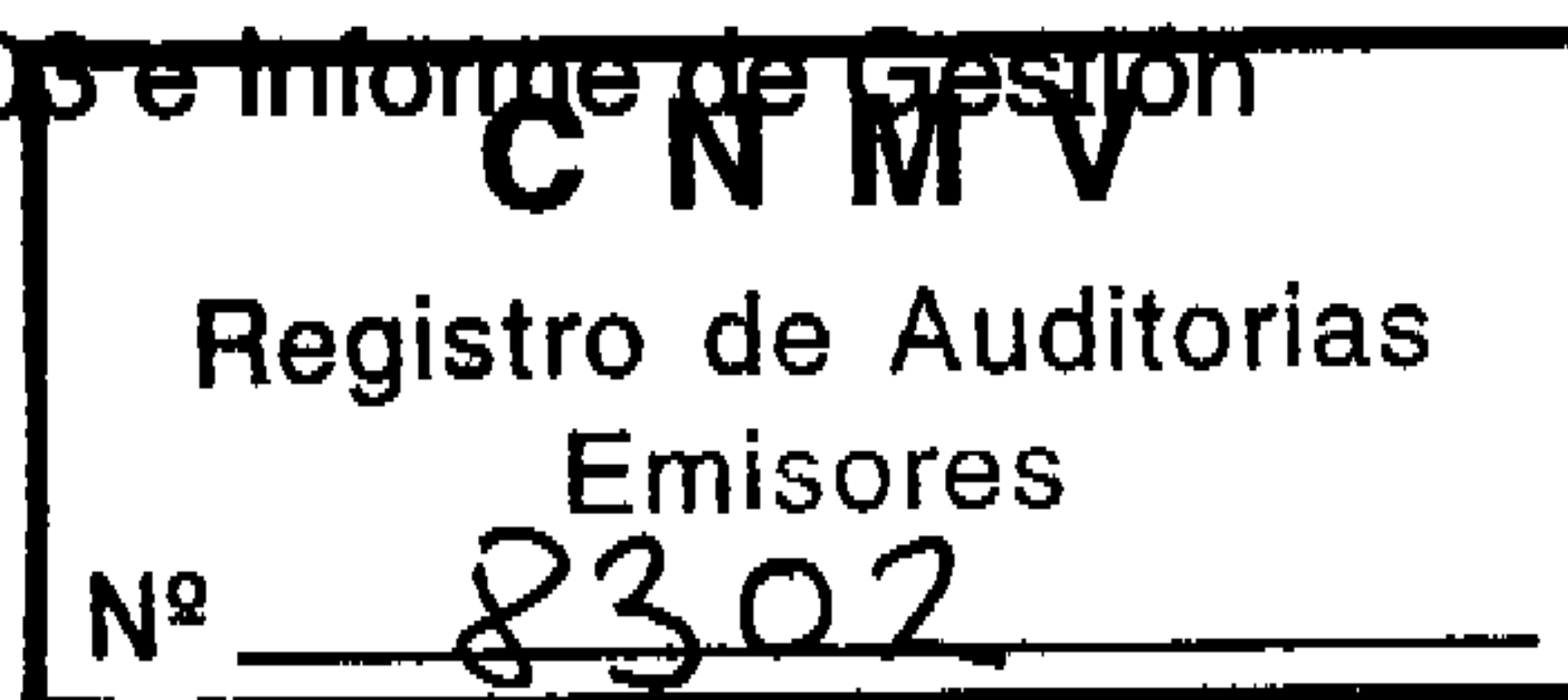


# Altadis, S.A.

Informe de Auditoría Independiente

Cuentas Anuales del ejercicio  
terminado el 31 de diciembre  
de 2005 e Informe de Gestión



## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de  
Altadis, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de ALTADIS, S.A. que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2003 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas. Nuestro trabajo no ha incluido el examen de las cuentas anuales de una parte de las empresas del Grupo y Asociadas, que representan un valor neto contable, directo e indirecto, en las cuentas anuales adjuntas de 378.876 miles de euros, al 31 de diciembre de 2003. Las mencionadas cuentas anuales han sido examinadas por otros auditores, según consta en la Nota 7 de la memoria adjunta. Nuestra opinión expresada en este informe se basa, en lo relativo al efecto que la valoración de dichas participaciones tiene en las cuentas anuales de la Sociedad, en los informes de los auditores mencionados anteriormente.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2003, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2003. Con fecha 27 de marzo de 2003 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2002, en el que expresamos una opinión sin salvedades.
3. Como cabecera de Grupo, la Sociedad está obligada, al cumplir determinados requisitos legales, a formular separadamente cuentas anuales consolidadas, sobre las que emitimos nuestro informe de auditoría con esta misma fecha y expresamos una opinión sin salvedades. El efecto de la consolidación, realizada en función de los registros contables de las sociedades que componen el Grupo Altadis, en comparación con las cuentas anuales individuales adjuntas, supone un incremento de las reservas, del resultado del ejercicio 2003 y de los activos por importes de 389.874, 1.798 y 4.981.807 miles de euros, respectivamente (véase Nota 4-d).
4. Según se describe en la Nota 12, en julio de 2003 el Consejo de Administración del Altadis, S.A. aprobó llevar a cabo un Plan de Reestructuración de sus actividades, que se prevé materializar en los ejercicios 2004 y 2005. Para hacer frente a las consecuencias económicas estimadas del mismo, la Sociedad ha registrado una provisión, con cargo a Resultados Extraordinarios, que representa la mejor estimación de los Administradores de la Sociedad sobre el coste del mencionado Plan (véase Nota 12).
5. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes mencionados de los otros auditores, las cuentas anuales del ejercicio 2003 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Altadis, S.A. al 31 de diciembre de 2003 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

6. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2003 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales el ejercicio 2003. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

DELOITTE & TOUCHE ESPAÑA, S.L.  
Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692



Juan José Roque

5 de marzo de 2004

# **Altadis, S.A.**

**Cuentas Anuales del ejercicio terminado el  
31 de diciembre de 2003 e  
Informe de Gestión**

A handwritten signature or mark consisting of several overlapping lines, possibly representing the letters 'K' and 'B'.



**ALTADIS, S.A.**

**BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002**

(Miles de Euros)

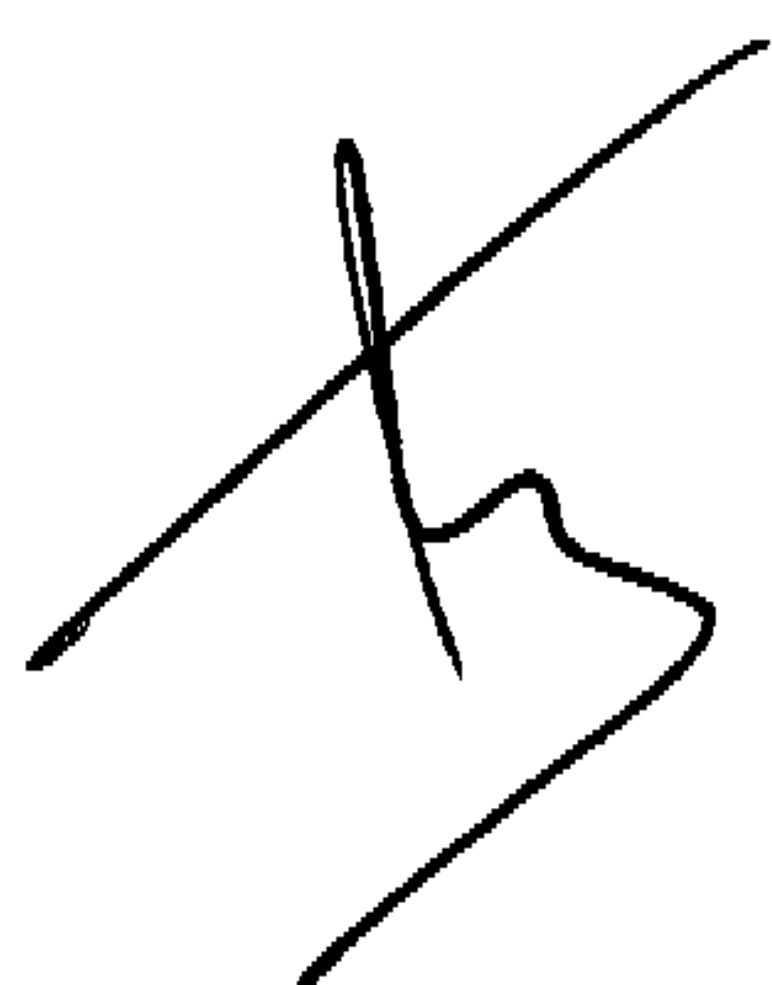
	ACTIVO		PASIVO		Ejercicio 2003	Ejercicio 2002
<b>INMOVILIZADO:</b>						
Gastos de establecimiento					668	965
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 5)					49.966	1.085
Inmovilizaciones materiales (Nota 6)-					171.760	231.983
Terrenos y construcciones					196.775	197.452
Instalaciones técnicas y maquinaria					350.477	365.134
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario					56.699	60.327
Otro inmovilizado					22.715	29.418
Anticipos e inmovilizaciones en curso					8.524	47.269
Amortizaciones y provisiones					(463.430)	(467.617)
<b>Inmovilizaciones financieras (Nota 7)-</b>					<b>3.034.868</b>	<b>1.772.511</b>
Participaciones en empresas del Grupo					3.065.669	1.219.101
Participaciones en empresas Asociadas					163.205	672.097
Créditos a empresas del Grupo y Asociadas					16.996	17.165
Cartera de valores a largo plazo					3	3
Otros créditos					11.610	613
Depósitos y fianzas a largo plazo					1.191	1.212
Provisiones					(223.806)	(137.680)
Hacienda Pública deudora por impuestos anticipados (Nota 15)					185.584	112.187
Acciones propias (Nota 8)					4.008	32.096
<b>Total inmovilizado</b>					<b>3.446.854</b>	<b>2.150.827</b>
<b>GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>					<b>19.995</b>	<b>5.139</b>
<b>ACTIVO CIRCULANTE:</b>						
Existencias (Nota 9)					406.064	460.621
Deudores (Nota 10)					263.403	369.458
Inversiones financieras temporales-					26.941	16.028
Participaciones en empresas del Grupo y Asociadas (Nota 7)					14.679	14.679
Créditos a empresas del Grupo y Asociadas (Nota 17)					10.296	2.145
Otros créditos					9.687	6.802
Depósitos y fianzas a corto plazo					582	480
Provisiones					(8.303)	(6.078)
Tesorería					1.923	6.733
Ajustes por periodificación					6.306	4.563
<b>Total activo circulante</b>					<b>704.637</b>	<b>857.403</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>					<b>4.171.486</b>	<b>3.013.369</b>
<b>FONDOS PROPIOS (Nota 11):</b>						
Capital suscrito					174.283	183.283
Prima de emisión					132.219	270.264
Reservas-					141.236	213.250
Reserva legal					36.657	36.657
Reservas voluntarias					38.902	69.317
Reserva de revalorización					53.461	53.461
Reservas para acciones propias					11.907	53.506
Diferencias por ajuste del capital a euros					309	309
Beneficios del ejercicio					291.353	173.592
<b>Total fondos propios</b>					<b>739.091</b>	<b>840.389</b>
<b>INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>					<b>9.343</b>	<b>2.890</b>
<b>PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A LARGO PLAZO (Nota 12)</b>					<b>254.789</b>	<b>107.209</b>
<b>ACREEDORES A LARGO PLAZO:</b>						
Deudas con entidades de crédito (Nota 14)					821.828	322.000
Deudas con empresas del Grupo (Nota 17)					1.100.000	-
Administraciones Públicas (Nota 15)					97	8.446
Otras deudas (Nota 13)					33.094	56.402
<b>Total acreedores a largo plazo</b>					<b>1.955.019</b>	<b>386.848</b>
<b>ACREEDORES A CORTO PLAZO:</b>						
Deudas con entidades de crédito (Nota 14)					18.747	393.949
Deudas con empresas del Grupo (Nota 17)					1.061.569	1.121.615
Deudas con empresas Asociadas (Nota 17)					4.183	7.461
Acreedores comerciales					86.529	86.248
Otras deudas no comerciales-					29.101	33.698
Administraciones Públicas (Nota 15)					9.864	12.293
Otras deudas (Nota 13)					19.237	21.405
Provisiones para riesgos y gastos a corto plazo (Nota 12)					12.615	33.062
Ajustes por periodificación					500	-
<b>Total acreedores a corto plazo</b>					<b>1.213.244</b>	<b>1.676.033</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>					<b>4.171.486</b>	<b>3.013.369</b>

Las Notas 1 a 20 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2003.



**Altadis, S.A.**

**Memoria del ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2003**

A handwritten mark or signature in the bottom left corner of the page, consisting of several overlapping lines.



## **Altadis, S.A.**

### **Memoria del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2003**

#### **1. Actividad de la Sociedad**

Altadis, S.A. (en adelante la Sociedad) se constituyó el 5 de marzo de 1945 con la denominación de Tabacalera Sociedad Anónima, Compañía Gestora del Monopolio de Tabacos y Servicios Anejos, modificado posteriormente por el de Tabacalera, S.A. Su denominación social actual fue aprobada por la Junta General de Accionistas de 13 de noviembre de 1999.

Las actividades principales de la Sociedad y de sus sociedades filiales son la fabricación y comercialización de cigarros y cigarrillos y la distribución de labores de tabaco y otros productos.

En el ejercicio 1999 se llevó a cabo un proceso de unión empresarial entre Tabacalera, S.A. y SEITA (Société Nationale d'Exploitation Industrielle des Tabacs et Allumettes, S.A.). La instrumentación jurídica de la operación se efectuó mediante una Oferta Pública de Adquisición (OPA) formulada por Tabacalera, S.A., sobre la totalidad del capital social de SEITA, entregándose, por cada 6 acciones de SEITA que aceptaron la oferta, 19 acciones de Tabacalera, S.A., adquiriendo en dicha operación un 83,07% de las acciones de SEITA. Dicha operación fue aprobada en la Junta General de Accionistas de Tabacalera, S.A., celebrada el 13 de noviembre de 1999, en la que se modificó su denominación social por la de Altadis, S.A., como se ha indicado anteriormente. Tras diversas adquisiciones posteriores y una Oferta Pública de Exclusión que Altadis, S.A. finalizó en enero de 2003, la Sociedad adquirió la totalidad de las acciones de SEITA que eran propiedad de accionistas minoritarios.

En junio de 2003 la Sociedad resultó adjudicataria en el proceso de privatización de un 80% de la tabaquera estatal de Marruecos, Régie des Tabacs, S.A. (en adelante RTM). La sociedad adquirida, que produce la mayor parte del volumen de cigarrillos del mercado marroquí y explota en régimen de monopolio la importación y distribución mayorista de labores de tabaco de Marruecos, mantendrá dicho monopolio hasta el 1 de enero de 2008. El Estado marroquí mantendrá su participación restante del 20% durante un período de dos años, tras el cual contará con un nuevo plazo de otros dos años para lanzar una Oferta Pública de Venta. En caso de que no se complete la Oferta Pública de Venta mencionada, se garantiza una opción de compra a Altadis, S.A. y una opción de venta al Estado marroquí por dicho 20% al mismo precio por acción que el pagado en 2003, y que podrían hacerse efectivas en el quinto año tras la adquisición.

El domicilio social de Altadis, S.A. está fijado en Madrid.

#### **2. Bases de presentación**

##### ***a) Imagen fiel***

Las cuentas anuales del ejercicio 2003 se han obtenido de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el Plan General de Contabilidad español, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad.

Las cuentas anuales del ejercicio 2002, formuladas por los Administradores de la Sociedad, fueron aprobadas por la Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 10 de junio de 2003. Las cuentas anuales del ejercicio 2003, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, se someterán a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna.



#### **b) Principios contables**

Para la elaboración de las cuentas anuales se han seguido los principios contables y normas de valoración generalmente aceptados descritos en la Nota 4. No existe ningún principio contable obligatorio que, teniendo un impacto significativo sobre las cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

### **3. Distribución de resultados**

La propuesta de distribución del resultado de la Sociedad que los Administradores someterán a la aprobación de la Junta General de Accionistas consiste en pagar, con cargo a beneficios del ejercicio (291.353 miles de euros), un dividendo de 0,80 euros por acción. El remanente será destinado a incrementar el saldo de reservas voluntarias.

A cuenta de la citada propuesta de distribución del resultado, el Consejo de Administración de la Sociedad, en su sesión de 24 de febrero de 2004, ha aprobado la distribución de un dividendo a cuenta de 0,35 euros por acción que se hará efectivo en marzo de 2004. A la vista de los estados financieros formulados en esta misma fecha y de las líneas de crédito no dispuestas, la Sociedad contaba a la fecha de aprobación del dividendo a cuenta con la liquidez necesaria para proceder a su pago de acuerdo con los requisitos del artículo 216 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas.

### **4. Normas de valoración**

Las principales normas de valoración aplicadas por la Sociedad en la elaboración de las cuentas anuales del ejercicio 2003, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

#### **a) Gastos de establecimiento**

Los gastos de establecimiento, que se presentan en el balance de situación valorados por los costes incurridos una vez deducida la amortización acumulada correspondiente, se derivan de la puesta en funcionamiento de determinadas instalaciones.

Los gastos de establecimiento se amortizan linealmente a razón de un 20% anual y la dotación con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2003 por este concepto ha ascendido a 297 miles de euros.

#### **b) Inmovilizaciones inmateriales**

Este capítulo del balance de situación incluye propiedad industrial, aplicaciones informáticas y derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero.

La propiedad industrial corresponde a los costes originales incurridos en la adquisición y registro de determinadas marcas comerciales y se amortizan siguiendo el método lineal en 10 años.

Las aplicaciones informáticas se registran por su coste de adquisición y se amortizan linealmente en 5 años.

Los derechos derivados de los contratos de arrendamiento financiero se contabilizan por el coste de adquisición de los bienes, reflejándose en el pasivo la deuda total por las cuotas más la opción de compra. La diferencia entre ambos importes, que representa los gastos financieros de la operación, se contabiliza como "Gastos a distribuir en varios ejercicios" y se imputa a resultados en función de un criterio financiero. Estos derechos se amortizan linealmente durante la vida útil de los correspondientes bienes.

#### **c) Inmovilizaciones materiales**

Los bienes del inmovilizado material se presentan valorados a su coste de adquisición, actualizado de acuerdo con el Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio y otras disposiciones anteriores (véanse Notas 6 y 11-c).

Los gastos de conservación y mantenimiento de los diferentes elementos que componen el inmovilizado material se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren. Por el contrario, los importes invertidos en mejoras que contribuyen a aumentar la capacidad o eficiencia o a alargar la vida útil de los bienes del inmovilizado material se registran como mayor coste de los mismos.

La Sociedad amortiza su inmovilizado material siguiendo el método lineal, aplicando porcentajes de amortización anual calculados en función de los años de vida útil estimada de los respectivos bienes; los porcentajes aplicados son los siguientes:

	Porcentaje de Amortización
Construcciones	2 - 4
Instalaciones técnicas y maquinaria	10 - 16
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	10 - 16
Otro inmovilizado	10 - 33

La Sociedad sigue el criterio de constituir las oportunas provisiones calculadas, generalmente, en función de estudios realizados por terceros independientes para reconocer las posibles minusvalías de carácter reversible derivadas de la diferencia existente entre el valor neto en libros contabilizado y el valor de mercado de aquellos bienes, básicamente inmuebles, que han quedado fuera de uso o están en proceso de venta.

**d) Inmovilizaciones financieras e inversiones financieras temporales**

La Sociedad sigue la práctica de clasificar como inmovilizado financiero a largo plazo el coste correspondiente a los porcentajes de participación en el capital social de empresas del Grupo y Asociadas de las que es propietaria y que, por su carácter estratégico, tiene intención de mantener en el tiempo. El coste de la participación en sociedades que eventualmente se posee con objeto, fundamentalmente, de colocar excedentes de tesorería, se clasifica a corto plazo valorándose de acuerdo a los criterios generales aplicables a las inversiones financieras temporales.

La participación en el capital social de empresas del Grupo y Asociadas clasificada como inmovilizado financiero, se presenta valorada a su coste de adquisición o a su valor de mercado, si éste fuera menor. El valor de mercado se calcula a partir del valor teórico contable de la participación obtenido del último balance de situación disponible, corregido en el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsistan en el de la valoración posterior. Dichas plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición son amortizadas linealmente, en el plazo en que los Administradores estiman que contribuirán a generar resultados, con un plazo máximo de 20 años.

Para las participaciones en sociedades extranjeras, el valor teórico contable se calcula aplicando el tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio.

El balance de situación y la cuenta de pérdidas y ganancias de 2003 adjuntos no reflejan los aumentos o disminuciones derivados de aplicar criterios de consolidación sobre estos porcentajes de participación. La Sociedad formula separadamente cuentas anuales consolidadas que reflejan un aumento de la cifra de negocios, de las reservas, del resultado del ejercicio 2003 y de los activos por importes de 8.432.704, 389.874, 1.798 y 4.981.807 miles de euros, respectivamente, respecto de los saldos que presentan estas cuentas anuales.

Los títulos de renta variable clasificados en el epígrafe "Inversiones financieras temporales" del balance de situación a 31 de diciembre de 2003 adjunto se presentan valorados a su coste de adquisición o bien, en el caso de ser inferior, a su valor de mercado determinado en función de la cotización oficial media del último trimestre o a la de la fecha de cierre del ejercicio, la que resulte menor.



Con objeto de reconocer las minusvalías producidas por las diferencias existentes en cada caso entre el coste de adquisición y el valor de mercado de las participaciones, se dotan las correspondientes provisiones.

Los créditos concedidos a empresas del Grupo y Asociadas y otros préstamos y créditos figuran registrados por los importes entregados pendientes de reembolso. La Sociedad tiene constituidas provisiones, calculadas atendiendo a la probabilidad de recuperación de la deuda, en función de su antigüedad y de la solvencia del deudor, para hacer frente a los riesgos de incobrabilidad.

Las fianzas y depósitos que, generalmente, han sido constituidos para garantizar el cumplimiento de obligaciones contractuales, se presentan valorados por los importes desembolsados.

**e) Acciones propias**

Las acciones propias de la Sociedad sobre las que no se ha tomado aún decisión alguna acerca de su destino, se presentan en el activo del balance de situación bajo el epígrafe "Acciones propias" y figuran valoradas a su precio de adquisición, su valor de mercado o su valor teórico contable calculado en función del balance de situación consolidado del Grupo Altadis a 31 de diciembre de 2003, el menor. Como valor de mercado se considera la cotización oficial media del último trimestre del ejercicio o la cotización al cierre del mismo, la que resulte menor. La Sociedad registra la correspondiente provisión, con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias, por la diferencia entre el coste de adquisición y el valor de mercado, si éste fuera inferior, y con cargo a reservas de libre disposición o a prima de emisión por el importe restante hasta alcanzar el valor teórico contable de las mismas, de acuerdo con la normativa al respecto emitida por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas (ICAC) (véase Nota 8).

**f) Gastos a distribuir en varios ejercicios**

El saldo de esta cuenta recoge, básicamente, los gastos financieros pendientes de devengo, derivados de la financiación obtenida para la compra de los bienes adquiridos en régimen de arrendamiento financiero, que se amortizan siguiendo un criterio financiero en función del período de pago y del tipo de interés pactado.

Asimismo incluye los gastos de formalización de préstamos suscritos por la Sociedad para la adquisición de la sociedad RTM (véanse Notas 1, 7 y 14), que se imputan a la cuenta de resultados siguiendo un criterio financiero.

**g) Existencias**

Las existencias de materias primas y existencias comerciales se valoran a su coste o valor de mercado, el menor. El coste se calcula aplicando el método del coste medio ponderado.

Los productos semiterminados y terminados se valoran a coste de producción o a valor de mercado, el menor. El coste de producción se determina añadiendo al precio de adquisición de las materias primas y otras materias consumibles los restantes costes de fabricación directamente imputables al producto más los costes indirectos imputables al mismo.

La Sociedad realiza dotaciones a la provisión por depreciación de las existencias consideradas de lento movimiento, así como para ajustar el valor de aquéllas en las que el coste excede al valor neto de realización.

**h) Ingresos a distribuir en varios ejercicios**

Las subvenciones en capital otorgadas a la Sociedad, las cuales se valoran por el importe concedido, se registran en este capítulo del balance de situación y se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias en proporción a la depreciación experimentada durante el período por los activos financiados por dichas subvenciones.

**i) Corto/largo plazo**

En el balance de situación se clasifican a corto plazo los créditos y deudas con vencimiento igual o anterior a doce meses contados a partir de la fecha del mismo, y a largo plazo las de vencimiento posterior a dicho periodo.

**j) Transacciones en moneda extranjera**

Las transacciones en moneda extranjera se registran por su contravalor en euros, aplicando los tipos de cambio vigentes en las fechas en que se realizan. Los beneficios o pérdidas por las diferencias de cambio surgidas en la cancelación de los saldos provenientes de transacciones en moneda extranjera se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que se producen.

Los saldos a cobrar y a pagar en moneda extranjera al cierre del ejercicio y cuyo cambio no está asegurado se valoran en euros a los tipos de cambio vigentes a dicha fecha, reconociéndose como gastos las pérdidas netas de cambio no realizadas, determinadas para grupos de divisas de similar vencimiento y comportamiento en el mercado y difiriéndose hasta su vencimiento los beneficios netos no realizados, determinados de igual modo. Los saldos cubiertos con seguros de cambio o mediante operaciones de futuros se valoran al tipo de cambio asegurado.

**k) Indemnizaciones por rescisión de relaciones laborales**

De acuerdo con las reglamentaciones de trabajo vigentes, la Sociedad está obligada al pago de indemnizaciones a los empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescindan sus relaciones laborales.

La Sociedad sigue el criterio de constituir, en el momento en que un plan de reestructuración es aprobado por los Administradores, hecho público y comunicado a los trabajadores, las oportunas provisiones para hacer frente a los pagos futuros derivados de la aplicación de dichos planes en función de las mejores estimaciones disponibles de los costes previstos de acuerdo con los estudios actuariales correspondientes (véase Nota 12).

**l) Impuesto sobre Sociedades**

El gasto o ingreso por Impuesto sobre Sociedades se calcula en función del resultado contable antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendido éste como la base imponible del citado impuesto, y minorado por las bonificaciones y deducciones en la cuota. La Sociedad consolida fiscalmente con todas las sociedades en las que, a 1 de enero de 2003, posee una participación directa superior al 75% y tienen su domicilio fiscal en España.

Los créditos fiscales derivados de bases imponibles negativas y los impuestos anticipados derivados de las diferencias temporales únicamente se activan si no existen dudas de que su recuperación se va a producir en un plazo máximo de 10 años.

**m) Provisiones para riesgos y gastos**

La Sociedad sigue la práctica de provisionar los importes estimados para hacer frente a responsabilidades posibles o ciertas, nacidas de litigios en curso o de indemnizaciones u obligaciones de cuantía indeterminada o de avales u otras garantías otorgadas, en el momento en que tiene conocimiento de las circunstancias que dan lugar a dichas responsabilidades.

**n) Compromisos por pensiones y otros compromisos con el personal**

La Sociedad tiene el compromiso de complementar las prestaciones de la Seguridad Social percibidas por determinados colectivos de sus empleados, principalmente en caso de jubilación, invalidez o fallecimiento.



Con carácter general, los compromisos correspondientes a los empleados activos y pasivos de estos colectivos son de aportación definida y se encuentran exteriorizados a través de planes de pensiones externos y de contratos de seguro. Las aportaciones realizadas por la Sociedad se registran en el epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias de cada ejercicio, y el importe pendiente de pago en los epígrafes "Acreedores a largo plazo – Otras deudas" y "Otras deudas" a corto plazo del balance de situación adjunto. Las aportaciones registradas en el ejercicio 2003 han sido de 7.255 miles de euros.

Por otra parte, el convenio colectivo de Altadis, S.A. establece la obligación por parte de la Sociedad de pagar de una sola vez a los empleados que cumplan determinadas condiciones, llegado el momento de su jubilación o cese, un premio establecido en función de su salario en dicho momento. La Sociedad sigue el criterio de reconocer los costes derivados de estas obligaciones a lo largo de la vida en activo del trabajador de acuerdo con los estudios actuariales correspondientes, registrando estos costes como mayores gastos de personal.

**o) Sistemas retributivos ligados a la cotización de la acción**

Según se indica en la Nota 16-c, la Sociedad ha instrumentado un plan de opciones sobre acciones dirigido a sus Administradores con funciones ejecutivas, directivos y empleados.

Con el fin de cubrir el coste de este plan de opciones sobre acciones, la Sociedad ha firmado dos contratos de "equity swap" con una entidad financiera. Los costes de los contratos se periodifican siguiendo un criterio financiero. Asimismo, la Sociedad dota las provisiones oportunas para hacer frente a la eventual pérdida que podría derivarse de la liquidación de los citados contratos calculada por diferencia entre el valor contratado y el valor de mercado a la fecha de cierre del ejercicio.

**p) Ingresos y gastos**

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

No obstante, siguiendo el principio de prudencia, la Sociedad únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha del cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos previsibles y las pérdidas, aun las eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.

En el caso de las ventas de determinados productos (determinados impresos oficiales y algunas labores de tabaco) que se realizan en comisión, la venta y la compra se contabilizan simultáneamente en el momento en que se produce la venta.

La Sociedad realiza a favor de su personal activo y jubilado entregas de tabaco para promoción. El gasto por este concepto, que en el ejercicio 2003 ha ascendido a, aproximadamente, 5.476 miles de euros, se registra en el momento en que se hace efectivo en el epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

**5. Inmovilizaciones inmateriales**

El movimiento de las cuentas de este epígrafe durante el ejercicio 2003 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros				
	Saldo al 31-12-02	Entradas o Dotaciones	Salidas o Reducciones	Trasposos	Saldo al 31-12-03
<b>Coste:</b>					
Propiedad industrial y marcas	1.347	-	-	-	1.347
Aplicaciones informáticas	6.666	-	-	8.328	14.994
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	-	-	-	42.281	42.281
	<b>8.013</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>50.609</b>	<b>58.622</b>
<b>Amortización acumulada:</b>					
Propiedad industrial y marcas	(964)	(77)	-	-	(1.041)
Aplicaciones informáticas	(5.964)	(803)	-	-	(6.767)
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	-	(848)	-	-	(848)
	<b>(6.928)</b>	<b>(1.728)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(8.656)</b>
<b>Total</b>	<b>1.085</b>	<b>(1.728)</b>	<b>-</b>	<b>50.609</b>	<b>49.966</b>

En enero de 2003 la Sociedad ha adquirido mediante un contrato de arrendamiento financiero el edificio de su sede social en Madrid, sobre el cual al 31 de diciembre de 2002 había desembolsado un anticipo por importe de 42.281 miles de euros (véase Nota 6) con el fin de ejercer la opción de tanteo y retracto prevista en el contrato de arrendamiento suscrito por la Sociedad con el anterior propietario del inmueble. Las principales características del contrato de arrendamiento financiero son las siguientes:

Duración del Contrato	Tiempo Transcurrido	Tipo de Interés	Miles de Euros					Opción de Compra (*)
			Coste en Origen	Amortización Acumulada	Intereses Pendientes de Devengo	Cuotas Pendientes de Pago (*)	Cuotas Satisfechas en el Ejercicio	
121 meses	12 meses	Euribor + 0,6	42.281	(848)	10.027	50.580	3.007	25.000

(\*) El importe de la opción de compra está incluido en las cuotas pendientes de pago.

Tal y como se indica en la Nota 4-b, los importes correspondientes al coste de los activos figuran en la cuenta "Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero" y los intereses pendientes de devengo en el epígrafe "Gastos a distribuir en varios ejercicios" del balance de situación al 31 de diciembre de 2003 adjunto.

Se encuentran totalmente amortizados elementos por importe de 6.596 miles de euros del inmovilizado inmaterial de la Sociedad al 31 de diciembre de 2003.

## 6. Inmovilizaciones materiales

El movimiento habido durante el ejercicio 2003 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

	Miles de Euros				
	Saldo al 31-12-02	Entradas o Dotaciones	Salidas o Reducciones	Traspasos	Saldo al 31-12-03
<b>Coste:</b>					
Terrenos y construcciones	197.452	-	(1.174)	497	196.775
Instalaciones técnicas y maquinaria	365.134	437	(24.130)	9.036	350.477
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	60.327	-	(6.004)	2.376	56.699
Otro inmovilizado	29.418	-	(8.590)	1.887	22.715
Inmovilizaciones en curso	4.988	25.660	-	(22.124)	8.524
Anticipos (Nota 5)	42.281	-	-	(42.281)	-
	<b>699.600</b>	<b>26.097</b>	<b>(39.898)</b>	<b>(50.609)</b>	<b>635.190</b>
<b>Amortización acumulada:</b>					
Construcciones	(96.443)	(4.694)	8	-	(101.129)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(301.651)	(21.185)	23.821	-	(299.015)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(43.674)	(3.463)	5.869	-	(41.268)
Otro inmovilizado	(22.084)	(2.646)	7.174	-	(17.556)
	<b>(463.852)</b>	<b>(31.988)</b>	<b>36.872</b>	<b>-</b>	<b>(458.968)</b>
<b>Provisiones</b>	<b>(3.765)</b>	<b>(935)</b>	<b>238</b>	<b>-</b>	<b>(4.462)</b>
<b>Total</b>	<b>231.983</b>	<b>(6.826)</b>	<b>(2.788)</b>	<b>(50.609)</b>	<b>171.760</b>

Las adiciones más significativas del ejercicio, se corresponden con mejoras de instalaciones y ampliaciones de capacidad, que se enmarcan dentro de la actividad ordinaria de la Sociedad. En concreto, las más significativas han correspondido a las mejoras llevadas a cabo en las fábricas de Logroño y Cantabria, por un importe de 8.345 miles de euros.

Los retiros de inmovilizado material no afectos a la explotación han generado, por su enajenación, un resultado neto positivo por importe de 4.853 miles de euros.

La Sociedad actualizó al 31 de diciembre de 1996 su inmovilizado material al amparo del Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, por un importe de 55.113 miles de euros, con pago de un gravamen único del 3% de la revalorización neta practicada (véase Nota 11-c). Con anterioridad la Sociedad se había acogido a otras leyes de actualización. El incremento neto de valor resultante de las operaciones de actualización se viene amortizando en los periodos impositivos que restan por completar la vida útil de los elementos patrimoniales actualizados.

El movimiento durante el ejercicio 2003 de las cuentas afectadas por la actualización practicada al amparo del Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, es el siguiente:



	Miles de Euros			
	Saldo al 31-12-02	Adiciones	Bajas	Saldo al 31-12-03
<b>Actualización:</b>				
Terrenos y construcciones	28.052	-	(87)	27.965
Instalaciones técnicas y maquinaria	4.755	-	(655)	4.100
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	1.136	-	(260)	876
Otro inmovilizado	443	-	(15)	428
	<b>34.386</b>	-	<b>(1.017)</b>	<b>33.369</b>
<b>Amortización acumulada:</b>				
Construcciones	(12.913)	(986)	4	(13.895)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(4.755)	-	655	(4.100)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(968)	(1)	260	(709)
Otro inmovilizado	(443)	-	15	(428)
	<b>(19.079)</b>	<b>(987)</b>	<b>934</b>	<b>(19.132)</b>

El valor neto contable de los inmuebles no afectos a la explotación de la Sociedad al 31 de diciembre de 2003 asciende a 23.138 miles de euros y está compuesto, principalmente, por el valor neto contable de las fábricas cerradas en el Plan Industrial 2000 – 2002.

Se encuentran totalmente amortizados elementos por importe de 298.579 miles de euros del inmovilizado material de la Sociedad al 31 de diciembre de 2003.

#### **7. Inmovilizaciones financieras e inversiones financieras temporales**

Los movimientos habidos durante el ejercicio 2003 en las diversas cuentas del epígrafe "Inmovilizaciones financieras", así como en sus correspondientes cuentas de provisiones, han sido los siguientes:

	Miles de Euros				
	Saldo al 31-12-02	Entradas o Dotaciones	Salidas o Reducciones	Trasposos	Saldo al 31-12-03
<b>Coste:</b>					
Participaciones en empresas del Grupo	1.219.101	1.372.416	(146)	474.298	3.065.669
Participaciones en empresas Asociadas	672.097	-	(34.594)	(474.298)	163.205
Créditos a largo plazo a empresas del Grupo y Asociadas (Nota 17)	17.165	1.439	(1.608)	-	16.996
Cartera de valores a largo plazo	3	-	-	-	3
Otros créditos	613	10.997	-	-	11.610
Depósitos y fianzas a largo plazo	1.212	72	(93)	-	1.191
	<b>1.910.191</b>	<b>1.384.924</b>	<b>(36.441)</b>	-	<b>3.258.674</b>
<b>Provisiones:</b>					
Participaciones en empresas del Grupo y Asociadas	(137.680)	(86.199)	73	-	(223.806)
<b>Total</b>	<b>1.772.511</b>	<b>1.298.725</b>	<b>(36.368)</b>	-	<b>3.034.868</b>

En enero de 2003, finalizó la oferta pública de adquisición sobre la totalidad de las acciones de SEITA, que la Sociedad lanzó en diciembre de 2002 a un precio de 75 euros por acción, para su exclusión de cotización



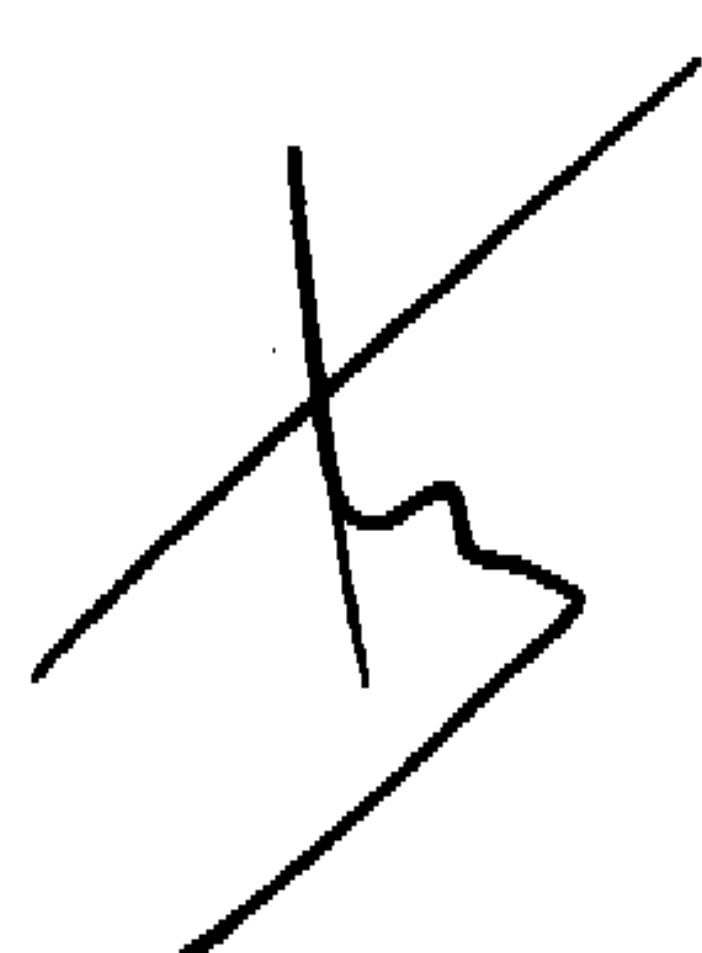
de la Bolsa de París. Este hecho ha supuesto en 2003 la adquisición de 760.062 acciones por un importe total de 57.475 miles de euros, incluyendo los gastos de la operación.

Tal y como se indica en la Nota 1, en junio de 2003 la Sociedad resultó adjudicataria en el proceso de privatización de un 80% de la sociedad marroquí RTM por un importe de 14.080 millones de dirhams (1.308.801 miles de euros). Dicha adquisición ha sido financiada mediante un préstamo en dirhams marroquíes (véase Nota 14) y la emisión de bonos por un importe de 1.100.000 miles de euros realizada a través de una filial del Grupo que posteriormente realizó un préstamo a Altadis, S.A. (véase Nota 17). La Sociedad prevé recuperar las plusvalías tácitas existentes a la fecha de adquisición en un período máximo de 20 años.

El coste de la participación de la Sociedad en el Subgrupo Corporación Habanos se ha reducido en 11.346 miles de euros como consecuencia de la distribución de parte de la prima de emisión realizada por la cabecera de este Subgrupo durante 2003, y en 23.248 miles euros como consecuencia de la materialización de un ajuste al precio de adquisición, de acuerdo con lo establecido en el momento de su compra.

Posteriormente, en septiembre de 2003, la Sociedad ha llevado a cabo una reestructuración societaria de sus filiales de cigarros. En este sentido, constituyó la sociedad Inversiones Tabaqueras Internacionales Cigars, S.L. (en adelante, I.T.I Cigars) con un capital social de 100.000 miles de euros y una prima de emisión de 270.155 miles de euros, aportando sus participaciones en Tabacalera Brands, S.L., Promotora de Cigarros, S.L., Inversiones Tabaqueras Internacionales, S.A. y Subgrupo Corporación Habanos por unos importes, netos de provisión, de 6.363, 0, 7.838 y 355.954 miles de euros, respectivamente.

La información relacionada con las empresas del Grupo y Asociadas así como su situación financiero patrimonial al 31 de diciembre de 2003, se muestra en el cuadro adjunto:



Denominación Social Domicilio / Actividad Auditor (a)	% de Participación		Miles de Euros						
	Directa	Indirecta	Capital Social	Reservas	Resultados	Total Fondos Propios	Dividendos Percibidos	Valor en Libros	
								Coste	Provisión
<b>Empresas del Grupo:</b>									
Subgrupo SEITA	99,41	-	362.535	498.888	249.948	1.111.371	316.766	895.568	-
Paris / Tabaco y distribución Deloitte & Touche / Barbier Frinault & Autres									
RTM	80,00	-	64.410	24.198	28.865	117.473	-	1.308.801	(13.530)
Casablanca / Tabaco y distribución PricewaterhouseCoopers/ Deloitte & Touche									
Subgrupo LOGISTA (b)	56,98	-	27.780	265.311	80.309	373.400	17.600	141.664	-
Madrid / Distribución y servicios Deloitte & Touche									
Subgrupo Tabacalera Cigars International	100,00	-	156.262	249.480	252.449	658.191	-	157.471	(1.988)
Madrid / Sociedad de cartera									
Sugrupo ITI Cigars	100,00	-	100.000	270.155	(20.648)	349.507	-	490.277	(140.806)
Madrid / Sociedad de cartera									
Subgrupo Urex Inversiones	100,00	-	10.532	33.679	16.600	60.811	12.000	43.287	-
Madrid / Sociedad de cartera Deloitte & Touche									
Viaplus Networks, S.A.	75,00	-	35.745	(28.711)	(43)	6.991	-	26.808	(21.533)
Madrid / Sin actividad									
Tabacos Canary Islands, S.A. (TACISA)	50,00	25,00	2.705	23.439	(3.416)	22.728	-	751	-
Santa Cruz de Tenerife / Tabaco Ernst & Young									
Altadis Finance, B.V.	50,00	49,71	2.018	(10)	55	2.063	-	1.028	-
Holanda / Financiera Deloitte & Touche									
Otras									
Sin Actividad	-	-	-	-	-	-	-	14	-
<b>Total empresas del Grupo</b>							346.366	3.065.669	(177.857)
<b>Empresas Asociadas:</b>									
Aldeasa, S.A. (b)	32,47	-	25.200	125.975	28.560	179.735	6.151	150.151	(45.949)
Madrid / Venta en áreas libres de impuestos Deloitte & Touche									
Subgrupo CITA, Tabacos de Canarias	50,00	-	6.010	62.698	(19.763)	48.945	-	12.333	-
Santa Cruz de Tenerife / Tabaco Ernst & Young									
MTS Tobacco, S.A.	40,00	-	962	2.521	1.235	4.718	-	391	-
Navarra / Maquinaria y repuestos de tabaco Ernst & Young									
Tabacos Elaborados, S.A.	33,33	21,78	601	1.299	1.498	3.398	391	192	-
Andorra / Tabaco Gaudit									
Tabaqueros Asociados, S.A.	33,33	-	400	905	1.009	2.314	267	138	-
Andorra / Tabaco Gaudit									
<b>Total empresas Asociadas</b>							6.809	163.205	(45.949)
<b>Total empresas del Grupo y Asociadas</b>							353.175	3.228.874	(223.806)

(a) En los casos en que no figure dato alguno, la sociedad individual no está sujeta a la obligación de auditarse por no alcanzar los límites requeridos para ello.

(b) El porcentaje de participación no incluye las participaciones a corto plazo en estas sociedades (véase Nota 4-d).

El saldo del epígrafe "Inversiones financieras temporales – Participaciones en empresas del Grupo y Asociadas" del balance de situación al 31 de diciembre de 2003 adjunto incluye 443.556 acciones de Aldeasa, S.A. y 285.079 acciones de LOGISTA, valoradas a coste de adquisición de 11.084 miles de euros y 3.595 miles de euros, respectivamente (véase Nota 4-d). El saldo la cuenta "Inversiones financieras temporales – Provisiones", al 31 de diciembre de 2003, incluye 2.324 miles de euros dotados por la diferencia existente entre el coste de adquisición de las acciones de Aldeasa, S.A. y su valor de mercado al 31 de diciembre de 2003. Los títulos representativos de estas sociedades cotizan en el Mercado Continuo de las bolsas españolas.

## **8. Acciones propias**

El movimiento registrado durante el ejercicio en el epígrafe "Acciones propias" del balance de situación a 31 de diciembre de 2003 adjunto es el siguiente:

	Miles de Euros			
	Número de Acciones	Coste de Adquisición	Provisión	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2002	6.893.038	133.133	(101.037)	32.096
Altas	9.385.308	207.485	-	207.485
Bajas	(248.748)	(5.103)	-	(5.103)
Reducción de capital (Nota 11)	(15.000.000)	(314.077)	-	(314.077)
Variación de la provisión para acciones propias	-	-	83.607	83.607
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2003</b>	<b>1.029.598</b>	<b>21.438</b>	<b>(17.430)</b>	<b>4.008</b>

Al 31 de diciembre de 2003 la Sociedad posee autocartera por 1.029.598 acciones propias, que representan un 0,35% del capital social, con un coste total de adquisición de 21.438 miles de euros y un precio medio de adquisición de 20,82 euros por acción.

Asimismo, la sociedad filial Urex Inversiones, S.A. posee, en virtud de un contrato de fiducia, 2.029.415 acciones de Altadis, S.A., que representan un 0,70%, con un coste total de adquisición de 44.668 miles de euros y un precio medio de 22,01 euros por acción.

Con el fin de ajustar el coste de adquisición de las acciones propias al 31 de diciembre de 2002 a los criterios descritos en la Nota 4-e, la Sociedad tenía registradas las oportunas provisiones tanto por las acciones propias en cartera como por las que poseía a través de la mencionada filial, registradas minorando el epígrafe "Acciones propias" y en el epígrafe "Provisiones para riesgos y gastos a largo plazo" del balance de situación al 31 de diciembre de 2002 adjunto, respectivamente.

Al cierre del ejercicio 2003 la Sociedad ha ajustado el saldo de dichas provisiones considerando la reducción del número de acciones en autocartera y la evolución de los fondos propios del Grupo, lo que ha originado una reducción por importes de 83.607 miles de euros y 41.826 miles de euros, respectivamente, y un aumento en los fondos propios de la Sociedad por el total de ambos importes (véase Nota 4-e).

Al 31 de diciembre de 2003 el saldo de la cuenta "Reservas para acciones propias" cubre la totalidad del saldo de éste epígrafe del balance de situación, así como el valor teórico contable de las acciones propias de la Sociedad adquiridas por su filial Urex Inversiones, S.A. (véase Nota 11).

## **9. Existencias**

La composición de las existencias de la Sociedad al 31 de diciembre de 2003 es la siguiente:

	Miles de Euros
Materias primas	168.087
Productos semiterminados	41.111
Productos terminados	24.127
Comerciales	105.038
Otros aprovisionamientos	26.858
Anticipos a proveedores	56.945
Menos- Provisiones	(16.102)
<b>Total</b>	<b>406.064</b>

La cuenta "Anticipos a proveedores" incluye anticipos a empresas Asociadas por importe de 50.260 miles de euros (Nota 17).

#### 10. Deudores

La composición del saldo de este epígrafe al 31 de diciembre de 2003 es la siguiente:

	Miles de Euros
Clientes por ventas y prestación de servicios	11.276
Empresas del Grupo (Nota 17)	168.053
Empresas Asociadas (Nota 17)	3.480
Personal	26
Deudores varios	7.299
Administraciones Públicas (Nota 15)	74.395
Menos- Provisiones	(1.126)
<b>Total</b>	<b>263.403</b>



## 11. Fondos propios

El movimiento de los epígrafes del capítulo "Fondos propios" durante el ejercicio 2003 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros								
	Capital Suscrito	Prima de Emisión	Reserva Legal	Reservas Voluntarias	Reserva de Revalorización	Reservas para Acciones Propias	Diferencias por Ajuste del Capital a Euros	Beneficios del Ejercicio	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2002	183.283	270.264	36.657	69.317	53.461	53.506	309	173.592	840.389
Distribución de resultados del ejercicio 2002:									
- A dividendos	-	-	-	(30.415)	-	-	-	(173.592)	(204.007)
Variación de las reservas para acciones propias	-	41.599	-	-	-	(41.599)	-	-	-
Variación de las provisiones para acciones propias (Nota 8)	-	125.433	-	-	-	-	-	-	125.433
Reducción de capital	(9.000)	(305.077)	-	-	-	-	-	-	(314.077)
Beneficios del ejercicio 2003	-	-	-	-	-	-	-	291.353	291.353
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2003</b>	<b>174.283</b>	<b>132.219</b>	<b>36.657</b>	<b>38.902</b>	<b>53.461</b>	<b>11.907</b>	<b>309</b>	<b>291.353</b>	<b>739.091</b>

### a) Capital suscrito y prima de emisión

De acuerdo con la decisión adoptada por la Junta General de Accionistas de 10 de junio de 2003, la Sociedad ha llevado a cabo una reducción de capital, mediante la amortización de 15.000.000 de acciones propias por un importe nominal de 9.000 miles de euros y una reducción de prima de emisión por importe de 305.077 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2003 el capital social de la Sociedad asciende a 174.283 miles de euros, representado por 290.471.426 acciones de 0,60 euros de valor nominal cada una, todas ellas de la misma clase, totalmente suscritas y desembolsadas.

Al 31 de diciembre de 2003 ningún accionista ostenta una participación superior al 10% del capital social de la Sociedad.

Las acciones de la Sociedad están admitidas a cotización en el Mercado Continuo de las bolsas españolas y en la Bolsa de París, gozando todas ellas de iguales derechos políticos y económicos.

La prima de emisión puede destinarse a los mismos fines que las reservas voluntarias de la Sociedad, incluyendo su conversión en capital social.

### b) Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

### c) Reserva de revalorización

Según se indica en la Nota 6, la Sociedad actualizó su inmovilizado material al amparo de lo dispuesto en el Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio.

Este saldo puede destinarse, sin devengo de impuestos, a cancelar los resultados contables negativos, tanto los acumulados de ejercicios anteriores como los del propio ejercicio o los que puedan producirse en el futuro, y a ampliación del capital social. A partir del 1 de enero del año 2007 podrá destinarse a reservas de libre disposición, siempre que la plusvalía monetaria haya sido realizada. Se entenderá realizada la plusvalía en la parte correspondiente a la amortización contablemente practicada o cuando los elementos patrimoniales actualizados hayan sido transmitidos o dados de baja en los libros de contabilidad. Si se dispusiera del saldo de esta cuenta en forma distinta a la prevista en el Real Decreto-Ley 7/1996, dicho saldo pasaría a estar sujeto a tributación.

**d) Reservas para acciones propias**

La Sociedad ha registrado en el epígrafe "Reservas para acciones propias" de su balance de situación adjunto la reserva indisponible legalmente establecida, por importe de 11.907 miles de euros, equivalente al coste de adquisición neto de provisión de las acciones propias que figuran tanto en su balance de situación, como en el balance de situación de una sociedad del Grupo (véase Nota 8).

**12. Provisiones para riesgos y gastos**

El movimiento habido durante el ejercicio 2003 en las cuentas del correspondiente capítulo del pasivo a largo plazo del balance de situación adjunto ha sido el siguiente:

	Miles de Euros			
	Saldo al 31-12-02	Dotaciones (Nota 16-d)	Aplicaciones y Reducciones	Saldo al 31-12-03
Plan Industrial 2004-2005	-	163.157	-	163.157
Provisión para acciones propias (Notas 8 y 11)	78.595	-	(41.826)	36.769
Expediente de Regulación de Empleo 2000-2002	-	9.398	-	9.398
Expedientes de Regulación de Empleo anteriores a 2000	464	-	(193)	271
Paga extraordinaria por bajas de personal, según Convenio Colectivo	5.822	560	-	6.382
Otras provisiones	22.328	19.913	(3.429)	38.812
<b>Total</b>	<b>107.209</b>	<b>193.028</b>	<b>(45.448)</b>	<b>254.789</b>

En julio de 2003 la Sociedad decidió y comunicó a la Comisión Nacional del Mercado de Valores como hecho relevante su intención de realizar un nuevo Plan Industrial durante los ejercicios 2004 y 2005, con el objetivo de racionalizar las estructuras productivas de España y Francia, preservar la competitividad del Grupo y contribuir a mantener y asegurar su viabilidad. Este Plan Industrial prevé, básicamente, el cierre de nueve dependencias en España y Francia y conllevará la reducción de un cierto número de puestos de trabajo así como la necesidad de recolocar parte de la plantilla. En este sentido y al considerar este Plan Industrial como irreversible, la Sociedad ha registrado una provisión por importe de 163.157 miles de euros con cargo al epígrafe "Gastos extraordinarios", que representa la mejor estimación de la Dirección sobre el coste asociado a las bajas de personal del mencionado Plan en Altadis, S.A.

Los compromisos no exteriorizados asumidos con el personal o con las correspondientes entidades aseguradoras relativos al Expediente de Regulación de Empleo 2000 – 2002, que se encuentran pendientes de pago al 31 de diciembre de 2003, ascienden a 16.951 miles de euros, y se encuentran registrados en los epígrafes "Provisiones para riesgos y gastos a largo plazo" y "Provisiones para riesgos y gastos a corto plazo" en función de su vencimiento previsto, por importes de 9.398 miles de euros y 7.553 miles de euros, respectivamente.

### 13. Otras deudas

La composición del saldo del epígrafe "Otras deudas" del pasivo a largo plazo del balance de situación adjunto a 31 de diciembre de 2003 es la siguiente:

	Miles de Euros
Deudas por planes de pensiones (Nota 4-n)	32.636
Fianzas y depósitos recibidos	458
<b>Total otras deudas</b>	<b>33.094</b>

La cuenta "Deudas por planes de pensiones" incluye el importe pendiente de pago a largo plazo correspondiente a los planes de pensiones externalizados por 32.636 miles de euros (véase Nota 4-n). El epígrafe "Acreedores a corto plazo - Otras deudas" incluye el pasivo correspondiente con vencimiento a corto plazo por un importe de 10.935 miles de euros.

### 14. Deudas con entidades de crédito

El detalle de este epígrafe del balance de situación adjunto a 31 de diciembre de 2003 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	Largo Plazo	Corto Plazo
Préstamos	774.315	-
Deudas por arrendamiento financiero (Nota 5)	47.513	3.067
Pólizas de crédito	-	1.820
Deudas por intereses y otros	-	13.860
<b>Total</b>	<b>821.828</b>	<b>18.747</b>

#### **Préstamos**

Las principales características de estos préstamos a largo plazo concedidos a la Sociedad son las siguientes:

Miles de Euros	Moneda	Año Final de Vencimiento
452.315	Dirham	2010
172.000	Euro	2009
150.000	Euro	2007
<b>774.315</b>		

El calendario de fechas de vencimiento establecidas para los préstamos es el siguiente:



2007	2008	2009	2010	Total
263.078	113.079	285.079	113.079	774.315

Todos los préstamos devengan intereses de mercado, en el caso de aquellos establecidos en euros, referenciados al Euribor, mientras que los establecidos en Dirhams se encuentran referenciados a los Bonos del Tesoro marroquíes cuyo tipo de interés a la fecha de contratación de estos préstamos era de, aproximadamente, un 4,9%.

Con objeto de minimizar el riesgo derivado de la evolución futura de los tipos de interés, durante el ejercicio 2003 la Sociedad contrató determinados instrumentos derivados de cobertura de riesgo de tipo de interés con entidades financieras a través de una sociedad del Grupo. El importe nominal contratado de estos instrumentos, al 31 de diciembre de 2003, es de 72.000 miles de euros. Los vencimientos de estas operaciones se sitúan, en función de su fecha de contratación, entre 2004 y 2008.

Por otro lado, con objeto de cubrir necesidades de compra de dólares para las operaciones de tráfico habituales de la Sociedad durante el ejercicio 2004, la Sociedad ha suscrito con entidades financieras a través de una sociedad del Grupo un pacto de compra de 103.100 miles de dólares.

#### Créditos

Al 31 de diciembre de 2003, la Sociedad tenía concedidas las líneas de crédito que a continuación se indican:

	Miles de Euros		Vencimiento
	Límite	Saldo Dispuesto	
Pólizas de crédito a corto plazo	267.046	1.820	2004
Pólizas de crédito a largo plazo	105.000	-	2005
Pólizas de crédito a largo plazo	51.086	-	2006
<b>Total</b>	<b>423.132</b>	<b>1.820</b>	

Los tipos de interés a los que están contratadas las pólizas de crédito están referenciados al Euribor.

Alguna de las operaciones financieras indicadas en esta Nota incluyen condiciones vinculadas al cumplimiento de determinados ratios económicos y patrimoniales asociados a las cuentas anuales consolidadas del Grupo, cumpliéndose todos ellos al 31 de diciembre de 2003.

#### 15. Administraciones Públicas y situación fiscal

La composición de los saldos deudores con Administraciones Públicas es la siguiente:



	Miles de Euros
<b>Impuestos anticipados a largo plazo-</b>	
Plan Industrial 2004-2005	57.105
Expediente de Regulación de Empleo 2000-2002	60.114
Expediente de Regulación de Empleo 1998-1999	20.218
Impuestos anticipados asociados a inversiones permanentes	28.337
Otros impuestos anticipados	19.810
<b>Total a largo plazo</b>	<b>185.584</b>
<b>Administraciones Públicas deudoras a corto plazo-</b>	
Impuestos anticipados a corto plazo	1.796
Impuesto sobre el Valor Añadido soportado	17.291
Cuenta a cobrar a la Administración por gastos incurridos en el almacenamiento de aprehensiones de tabaco	28.472
Hacienda Pública deudora por Impuesto sobre Sociedades	19.191
Otros conceptos	7.645
<b>Total a corto plazo (Nota 10)</b>	<b>74.395</b>

El saldo de impuestos anticipados corresponde, principalmente, a las dotaciones efectuadas por planes de restructuración durante el ejercicio 2003 y los ejercicios anteriores que serán fiscalmente deducibles durante los próximos ejercicios. Los Administradores de la Sociedad consideran que se recuperarán en un plazo inferior a 10 años.

En febrero de 2004 el juzgado central contencioso administrativo ha dictado sentencia a favor de la Sociedad sobre la reclamación realizada por el impago, por parte del Comisionado del Tabaco, de los gastos incurridos en el almacenamiento de aprehensiones de tabaco. Del resultado de dicha sentencia no se derivan quebrantos patrimoniales para la Sociedad.

La composición de los saldos acreedores con Administraciones Públicas es la siguiente:

	Miles de Euros
<b>Hacienda Pública acreedora a largo plazo-</b>	
Impuesto sobre beneficios diferido	97
<b>Total a largo plazo</b>	<b>97</b>
<b>Hacienda Pública acreedora a corto plazo-</b>	
Retenciones a cuenta del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	3.293
Impuesto sobre Rendimientos del Capital y No Residentes	688
Impuesto Especial sobre las labores del tabaco	371
	4.352
<b>Otras Entidades Públicas a corto plazo-</b>	
Organismos de la Seguridad Social	3.437
Otras Entidades Públicas	2.075
	5.512
<b>Total a corto plazo</b>	<b>9.864</b>

El Impuesto sobre Sociedades se calcula en función del resultado económico o contable, obtenido por la aplicación de principios de contabilidad generalmente aceptados, que no necesariamente ha de coincidir con el resultado fiscal, entendido éste como la base imponible del impuesto.

Altadis, S.A. consolida fiscalmente con todas las sociedades con residencia fiscal en España en las que durante el período impositivo ha mantenido una participación directa o indirecta de al menos el 75%, acogiéndose a la normativa establecida en el Capítulo VII del Título VIII de la Ley 43/1995, del Impuesto sobre Sociedades.

La conciliación del resultado contable del ejercicio 2003 con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es como sigue:

	Miles de Euros		
	Aumentos	Disminuciones	Total
Resultado contable del ejercicio, antes de impuestos			233.661
Diferencias permanentes-			
Dividendos de sociedades extranjeras	-	(316.766)	(316.766)
Otras	14.244	(23.928)	(9.684)
			(92.789)
Diferencias temporales-			
Expedientes de Regulación de Empleo	176.157	(19.256)	156.901
Reinversión de beneficios extraordinarios	26.250	-	26.250
Otras diferencias	30.975	(14.488)	16.487
Diferencias por eliminación de consolidación fiscal	24.450	-	24.450
Compensación de bases imponibles negativas ejercicio 2002			(12.203)
<b>Base imponible fiscal</b>			<b>119.096</b>
Cuota al 35%			41.684
Deducciones y bonificaciones en la cuota ejercicios anteriores			(14.917)
Deducciones y bonificaciones en la cuota ejercicio 2003 (*)			(13.146)
Cuota líquida			13.621
Retenciones y pagos a cuenta			(31.109)
<b>Impuesto sobre Sociedades a devolver</b>			<b>(17.488)</b>

- (\*) Pese a que las deducciones acreditadas en el ejercicio ascienden a 20.199 miles de euros, la aplicación del límite legal sobre la cuota íntegra da lugar a que queden pendientes de aprovechar deducciones por reinversión por importe de 7.053 miles de euros, que podrán aplicarse en las liquidaciones de los períodos impositivos que concluyan en los próximos diez ejercicios.

El ingreso del ejercicio por Impuesto sobre Sociedades se calcula como sigue:

	Miles de Euros
Base contable por 35%	32.476
Ajuste positivo en la imposición sobre beneficios de 2002	5.421
Deducciones y bonificaciones en la cuota	20.199
Impuesto sobre beneficios extranjero	(404)
<b>Total ingreso</b>	<b>57.692</b>

Las deducciones y bonificaciones en la cuota corresponden, fundamentalmente, a la deducción por doble imposición interna de sociedades del Grupo por importe de 12.512 miles de euros y a la deducción por reinversión por importe de 6.765 miles de euros, según se indica a continuación.

Como consecuencia de la adquisición del 80% de la sociedad marroquí RTM, formalizada el 16 de julio de 2003 (véase Nota 1), la Sociedad ha materializado el compromiso de reinversión asumido en relación con diversas plusvalías de ejercicios anteriores que fueron acogidas al beneficio fiscal del diferimiento por reinversión de beneficios extraordinarios. La Sociedad aplica lo dispuesto en la Disposición Transitoria Tercera de la Ley 24/2001, de Medidas Fiscales, Administrativas y del Orden Social, integrando en la base imponible la renta diferida pendiente de integración, lo que permite aplicar la deducción por reinversión prevista en el artículo 36 ter de la Ley del Impuesto sobre Sociedades. La totalidad de las plusvalías afectadas por este beneficio fiscal se encontraban, al comienzo del ejercicio 2003, pendientes de integrar en la base imponible, y eran las siguientes:

- 5.103 miles de euros, por la transmisión efectuada en septiembre de 2000 del 50% de la sociedad Japan Tobacco International España, S.L., por 14.749 miles de euros.
- 19.030 miles de euros, resultantes de la enajenación en 2001, por 21.588 miles de euros, de un inmueble radicado en Alicante.
- 977 miles de euros, por la venta en 2001 de un inmueble en Castellón, cuyo precio de enajenación fue de 1.202 miles de euros. La renta acogida a diferimiento es inferior a la plusvalía contable obtenida en la operación, debido a la aplicación del ajuste correspondiente a la corrección monetaria previsto en el artículo 15.11 de la Ley del Impuesto sobre Sociedades.
- Por último, 1.140 miles de euros, en concepto de plusvalía diferida en la transmisión, a lo largo del ejercicio 2001, de diversos elementos del inmovilizado material, por un importe total de 2.929 miles de euros.

Como resultado de la aplicación a las plusvalías citadas del régimen transitorio de reinversión de beneficios extraordinarios, la Sociedad ya no tiene plusvalías acogidas a diferimiento por reinversión pendientes de integrar en la base imponible del Impuesto, habiéndose cancelado todos sus compromisos fiscales por este concepto.

Por otra parte, la mencionada inversión en RTM sirve asimismo para considerar reinvertidos los importes obtenidos en diversas transmisiones a las que es de aplicación el artículo 36 ter de la Ley 43/1995, que impone un plazo de reinversión de tres años. Las plusvalías acogidas a la deducción son, principalmente, las siguientes:

- 1.319 miles de euros, como consecuencia de los ajustes en el precio de venta que se han producido en los ejercicios 2002 y 2003 con respecto a la transmisión anteriormente mencionada del 50% de la sociedad Japan Tobacco International España, S.L.
- 1.065 miles de euros, a que asciende la plusvalía (una vez descontado el efecto del ajuste fiscal por corrección monetaria) derivada de la transmisión en 2003 de un inmueble situado en Porceyo (Gijón), por un importe de 1.615 miles de euros.
- 3.825 miles de euros, beneficio extraordinario (neto de corrección monetaria) derivado de la venta en 2003 de un inmueble ubicado en Sánchez Pacheco (Madrid), por un importe de 4.538 miles de euros.

Otros resultados extraordinarios acogidos en ejercicios anteriores a la deducción por reinversión establecida en el artículo 36 ter de la Ley del Impuesto sobre Sociedades son los siguientes:

- 18.675 miles de euros, importe de la plusvalía (una vez descontado el efecto del ajuste fiscal por corrección monetaria) derivada de la transmisión en diciembre de 1999 de las oficinas centrales de la Sociedad. La reinversión del precio de venta se efectuó en 2002, en la adquisición de acciones de la sociedad francesa SEITA por 24.697 miles de euros, en la compra de diversos elementos del inmovilizado material por 10.346 miles de euros, y en la suscripción por Urex Inversiones, S.A., perteneciente al grupo fiscal de Altadis, S.A., de acciones por valor de 3.806 miles de euros en la sociedad Unión Ibérica de Radio, S.A.



- 155.440 miles de euros, resultado extraordinario (una vez descontado el efecto de la deducción por doble imposición de dividendos) obtenido en la enajenación, en el ejercicio 2000, de una participación aproximada del 21% en la sociedad LOGISTA. El compromiso de reinversión del precio de venta, que ascendió a 217.908 miles de euros, fue cumplido con la adquisición, en el propio ejercicio 2000, del 50% de la sociedad cubana Corporación Habanos, S.A.

En todos los casos mencionados, la Sociedad tiene el compromiso de mantener durante cinco años los elementos patrimoniales objeto de la reinversión.

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2003 la Sociedad tiene abiertos a inspección los últimos cuatro ejercicios de los impuestos que le son aplicables. Los Administradores de la Sociedad consideran que se han practicado adecuadamente las liquidaciones de los mencionados impuestos, por lo que, aun en el caso de que surgieran discrepancias en la interpretación de la normativa vigente por el tratamiento fiscal dado a las operaciones, los eventuales pasivos resultantes, en caso de materializarse, no afectarían de manera significativa a las cuentas anuales adjuntas.

## **16. Ingresos y gastos**

### **a) Ingresos**

La Sociedad obtiene la mayor parte de sus ingresos mediante ventas en el territorio español.

### **b) Aprovisionamientos**

El epígrafe "Aprovisionamientos" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2003 adjunta presenta la siguiente composición:

	Miles de Euros
<b>Materias primas y otros materiales consumibles:</b>	
Compras netas (*)	320.413
Variación de existencias	39.127
	359.540
<b>Existencias comerciales :</b>	
Compras netas (*)	58.576
Variación de existencias	(11.854)
	46.722
<b>Total</b>	<b>406.262</b>

(\*) Incluyen el coste de los transportes, fletes, impuestos aplicables y royalties correspondientes.

### **c) Plantilla, gastos de personal y sistemas retributivos ligados a la cotización de la acción**

El saldo del epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2003 adjunta está compuesto por los sueldos, salarios y asimilados y por otras cargas sociales por importes de 134.350 y 47.053 miles de euros, respectivamente.

El número medio de empleados fijos, distribuido por categorías, ha sido el siguiente:



	Nº Medio de Empleados
Dirección	178
Personal técnico y administrativo	987
Personal subalterno	26
Personal obrero	2.275
<b>Total</b>	<b>3.466</b>

A 31 de diciembre de 2003 el número de empleados de la Sociedad ascendía a 3.486 personas.

La Junta General de Accionistas de la Sociedad celebrada el 21 de junio de 2000 aprobó un plan de retribución para Administradores con funciones ejecutivas, directivos y empleados del Grupo Altadis basado en la concesión de derechos de opciones sobre acciones de la Sociedad. En los ejercicios 2000 y 2002 fueron aprobados dos tramos de retribución a determinados empleados por un total de 3.925.500 y 5.980.500 opciones sobre acciones, respectivamente, a unos precios de ejercicio de 16,20 y 23,44 euros por acción, respectivamente. Estos derechos pueden ser ejercidos entre el quinto y el sexto año desde su adjudicación.

En relación con este plan de opciones y con el objeto de cubrir las posibles variaciones en los precios de cotización de su acción, Altadis, S.A. ha suscrito dos contratos de "equity swap", uno sobre 3.925.500 acciones a 16,26 euros por acción y otro sobre 4.800.000 acciones a 22,74 euros por acción.

**d) Gastos extraordinarios**

La composición del saldo del epígrafe "Gastos extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2003 adjunta es la siguiente:

	Miles de Euros
Dotación a la provisión para riesgos y gastos a largo plazo (Nota 12)	193.028
Otros	11.897
<b>Total</b>	<b>204.925</b>

**17. Saldos y transacciones con empresas del Grupo y Asociadas**

El detalle de los saldos deudores y acreedores mantenidos al 31 de diciembre de 2003, así como de las transacciones efectuadas durante el ejercicio 2003, con empresas del Grupo y Asociadas se incluye a continuación:

	Miles de Euros						
	Ventas e Ingresos	Compras y Gastos	SalDOS Deudores			SalDOS Acreedores	
			Créditos Largo Plazo (Nota 7)	Anticipos (Nota 9) y Créditos Corto Plazo	Deudores Corto Plazo (Nota 10)	Deudas Largo Plazo	Deudas Corto Plazo
<b>Empresas del Grupo:</b>							
Altadis Finance, B.V.	-	10.885	-	-	13	1.100.000	10.885
LOGISTA	943.135	31.864	-	-	97.066	-	200.956
SEITA	35.511	38.008	-	-	11.042	-	17.368
TACISA	8.660	9.248	-	-	8.476	-	2.973
Urex Inversiones, S.A.	117	66	-	-	38.440	-	25
Logivend, S.A.	98	4.428	-	-	3.427	-	33
Altadis USA, Inc.	46	3.959	-	-	46	-	268
Altadis Financial Services, S.N.C.	2.900	20.280	-	-	-	-	808.772
Hebra Promoción e Inversiones, S.A.	53	1.338	-	-	16	-	13.736
Viaplus Networks, S.A.	-	-	-	-	-	-	413
Coproco, S.A.	-	974	-	-	69	-	101
Tabacalera Cigars International, S.A.	432	-	16.996	-	-	-	-
Serventa, S.A.	228	9	-	-	8.556	-	-
Altadis Polska	644	339	-	-	184	-	271
Inversiones Tabaqueras Internacionales, S.A.	20	12	-	-	-	-	222
Interprestige, S.A.	5	118	-	-	5	-	471
Tabacmesa, S.A.	203	43	-	-	93	-	1.986
Tabacalera Brands, S.A.	-	2	-	-	-	-	84
I.T. Brands Corporation	-	-	-	-	-	-	2.999
Glopro International Ltd.	-	-	-	-	302	-	-
Otras empresas del Grupo	77	1.399	-	-	318	-	6
<b>Total empresas del Grupo</b>	<b>992.129</b>	<b>122.972</b>	<b>16.996</b>	<b>-</b>	<b>168.053</b>	<b>1.100.000</b>	<b>1.061.569</b>
<b>Empresas Asociadas:</b>							
Subgrupo Corporación Habanos	1.934	65.283	-	60.556	2	-	159
Compañía Española de Tabaco en Rama, S.A.	2.416	14.661	-	-	-	-	1.249
Aldeasa, S.A.	328	156	-	-	-	-	38
Altadis Italia	-	-	-	-	-	-	168
Tabacos Elaborados, S.A.	3.013	1.044	-	-	1.585	-	232
CITA Tabacos de Canarias, S.L.	5.155	-	-	-	1.784	-	-
MTS Tobacco, S.A.	-	74	-	-	-	-	2.309
Otras empresas Asociadas	40	-	-	-	109	-	28
<b>Total empresas Asociadas</b>	<b>12.886</b>	<b>81.218</b>	<b>-</b>	<b>60.556</b>	<b>3.480</b>	<b>-</b>	<b>4.183</b>

Las principales operaciones de compras y gastos con empresas del Grupo y Asociadas corresponden a las transacciones, de carácter básicamente comercial, siendo las más significativas las efectuadas con LOGISTA, que tienen su origen en la prestación de los siguientes servicios:

1. Distribución, almacenamiento y entrega de material publicitario y transporte de tabacos desde las fábricas a los distintos centros logísticos;
2. Transporte de tabaco en rama desde puertos, depósitos a fábricas y entre éstas, cigarrillos y cigarros desde fábricas a almacenes así como la exportación de los referidos productos;
3. Recepción, almacenaje, conservación y transporte de las labores de tabaco decomisadas por contrabando con anterioridad a diciembre de 2001, así como su destrucción, devolución o enajenación en los casos en que legalmente proceda.

Asimismo, las ventas efectuadas a otras empresas del Grupo corresponden, principalmente, a la distribución de productos en territorio español, excluidas las Islas Canarias, así como en el territorio francés. Adicionalmente, se incluye la prestación de determinados servicios de gestión, asesoramiento y almacenamiento.

El saldo a pagar a largo plazo con Altadis Finance, B.V. corresponde a parte de la financiación obtenida por la Sociedad para la adquisición de la sociedad RTM, mediante una emisión de bonos realizada en octubre de 2003 a través de esta sociedad del Grupo que ha suscrito un préstamo con Altadis, S.A. Este préstamo se compone de dos tramos: el primer tramo, por importe de 600.000 miles de euros tiene vencimiento a cinco años y un tipo de interés fijo de un 4,5%; el segundo tramo, por importe de 500.000 miles de euros, tiene vencimiento a diez años y un tipo de interés variable de mercado referenciado al Euribor.

El saldo a corto plazo con Altadis Financial Services, S.N.C. corresponde a una cuenta corriente de la Sociedad, remunerado a un tipo de interés de mercado referenciado al Eonia.

Adicionalmente la Sociedad realiza operaciones financieras y de tesorería en Urex Inversiones, S.A., SEITA y LOGISTA que se liquidan a un tipo de interés de mercado.

#### **18. Compromisos adquiridos y pasivos contingentes**

Al 31 de diciembre de 2003, la Sociedad tenía otorgados por parte de entidades financieras avales por un total de 56.968 miles de euros, que en general garantizan el cumplimiento de determinadas obligaciones asumidas en el desarrollo de su actividad.

Con el fin de obtener condiciones preferentes en préstamos y líneas de crédito para algunas sociedades del Grupo y Asociadas, la Sociedad ha presentado determinadas garantías a los bancos, que al 31 de diciembre de 2003 ascienden a 133.200 miles de euros, aproximadamente.

Asimismo, la Sociedad ha garantizado la emisión de bonos realizada por Altadis Finance, B.V. por un importe de 1.100.000 miles de euros (véase Nota 17).

Al 31 de diciembre de 2003, la Sociedad tiene contraídos compromisos de compra de materias primas por importe de 225 miles de euros y de compra de inmovilizado material por importe de 17.743 miles de euros.

Las existencias de comisos al 31 de diciembre de 2003 ascienden a 103.603 millones de cajetillas de cigarrillos y a 2,6 millones de cigarros.

Al 31 de diciembre de 2003, la Sociedad tiene contratadas pólizas de seguro para la cobertura de riesgos por transportes y almacenamiento en fábricas, incendio y responsabilidad civil de todas las fábricas y accidentes del personal. El capital asegurado cubre suficientemente los activos y riesgos mencionados.

#### **19. Otra información**

##### **Retribuciones al Consejo de Administración**

El detalle de las remuneraciones percibidas en el ejercicio 2003 por los miembros del Consejo de Administración de Altadis, S.A., en concepto de dietas y por su pertenencia a alguna de las Comisiones Delegadas del Consejo, es el siguiente:



	Miles de Euros		
	Dietas	Comisiones Delegadas	Total
D. Pablo Isla Álvarez de Tejera	50,1	12,5	62,6
D. Jean-Dominique Comolli	50,1	12,5	62,6
D. César Alierta Izuel	50,1	12,5	62,6
D. Bruno Bich	50,1	12,5	62,6
D. Jean-Antoine Chabannes	50,1	12,5	62,6
D. Carlos Colomer Casellas	50,1	12,5	62,6
D. José Fernández Olano	50,1	12,5	62,6
D. Charles-Henri Filippi	50,1	12,5	62,6
D. Amado Franco Lahoz	50,1	12,5	62,6
D. Carlos Gómez Anuarbe	50,1	12,5	62,6
D. Gonzalo Hinojosa Fernández de Angulo	50,1	12,5	62,6
D. Fernando Labad Sasiain	50,1	-	50,1
D. Jean-Pierre Marchand	50,1	12,5	62,6
D. Patrick Louis Ricard	50,1	12,5	62,6
D. Edouard Stern	50,1	-	50,1
D. Jean-Pierre Tirouflet	50,1	-	50,1
D. Rémy Tritschler	50,1	-	50,1
D. Rodrigo Uría Meruéndano(*)	12,5	-	12,5
D. José María Goya Laza(*)	37,5	6,3	43,8
<b>Total</b>	<b>901,7</b>	<b>168,8</b>	<b>1.070,5</b>

(\*) En el ejercicio 2003, D. Rodrigo Uría Meruéndano cesó en su cargo de Consejero y fue sustituido por D. José María Goya Laza.

A lo largo del ejercicio se han celebrado 8 sesiones del Consejo de Administración y 14 de sus Comisiones Delegadas (5 de la Comisión Ejecutiva, 5 de la Comisión de Auditoría y Control y 4 de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones).

Asimismo, los miembros del Consejo de Administración han percibido en el ejercicio 2003 un importe total de 243 miles de euros en concepto de dietas de asistencia a los Consejos de Administración de las sociedades del Grupo.

La retribución salarial conjunta percibida en el ejercicio 2003 por los dos Co-Presidentes ha ascendido a 1.417 miles de euros y 657 miles de euros por los componentes fijo y variable, respectivamente.

En relación con el plan de retribución mediante opciones sobre acciones aprobado por la Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante, se han asignado conjuntamente a los dos Co-Presidentes 700.000 opciones sobre acciones de Altadis, S.A. (300.000 opciones y 400.000 opciones en los ejercicios 2000 y 2002, respectivamente, véase Nota 16-c). Asimismo, al 31 de diciembre de 2003 quedan pendientes de ejercicio 26.118 opciones sobre acciones de SEITA a favor de uno de los Co-Presidentes, correspondientes al plan aprobado en el ejercicio 1998.

Uno de los Consejeros que cesó en sus funciones ejecutivas en el ejercicio 2001 ha percibido, en el ejercicio 2003, 186 miles de euros en concepto de liquidación final de su relación laboral con la Sociedad. Al 31 de diciembre de 2003 era titular de 86.000 opciones sobre acciones de Altadis, S.A. (véase Nota 16-c).

Al 31 de diciembre de 2003 no hay concedidos préstamos a los miembros del Consejo de Administración de Altadis, S.A. Existen determinadas prestaciones en materia de seguros de vida y pensiones a favor de los dos Co-Presidentes, las cuales han supuesto un importe conjunto de 310 miles de euros en el ejercicio 2003.

**Detalle de participaciones en sociedades con actividades similares y realización por cuenta propia o ajena de actividades similares por parte de Administradores**

Desde el 19 de julio de 2003, fecha de entrada en vigor de la Ley 26/2003 los miembros del Consejo de Administración no han mantenido participaciones en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad. Asimismo, no han realizado ni realizan actividades por cuenta propia o ajena del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Sociedad, a excepción de los cargos ostentados en empresas del Grupo y Asociadas.

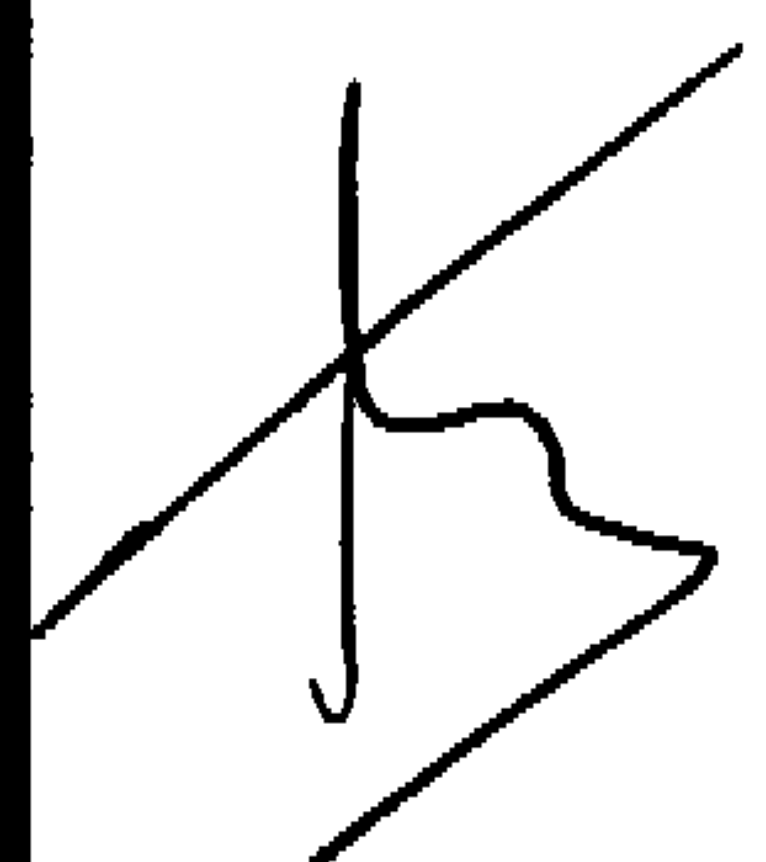
**Retribuciones al auditor**

Los honorarios relativos a los servicios de auditoría de cuentas correspondientes a la Sociedad han ascendido a 225 miles de euros.

Por otra parte, los honorarios relativos a otros servicios profesionales prestados a la Sociedad por sus auditores y por entidades que se encuentran vinculadas a los mismos al 31 de diciembre de 2003 han ascendido a 140 miles de euros.

**Medio Ambiente**

La normativa medioambiental vigente no afecta de forma relevante a las actividades desarrolladas por la Sociedad, no existiendo por este motivo responsabilidades, gastos, ingresos, subvenciones, activos, provisiones ni contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma. En consecuencia, no se incluyen desgloses específicos en estas cuentas anuales respecto a información sobre aspectos medioambientales.



**20. Cuadro de financiación**  
(Miles de Euros)

APLICACIONES	2003		2002		ORÍGENES	2003		2002	
Adquisiciones y altas de inmovilizado-									
Inmaterial	-		74.082	1	Recursos procedentes de las operaciones	529.010	283.231		
Material	26.097		64.488		Ingresos a distribuir en varios ejercicios	6.610	2.890		
Financiero	1.384.924		138.571		Aumento de acreedores a largo plazo	1.568.171	24.448		
	1.411.021								
Adquisición de acciones propias	207.485		130.857		Enajenación y bajas de inmovilizado-	7.879	61.199		
					Inmovilizaciones materiales	36.494	72.797		
Dividendos	204.007		185.691		Inmovilizaciones financieras	44.373	133.996		
Aumento de gastos a distribuir en varios ejercicios	17.109		-		Enajenación de acciones propias	5.103	9.935		
Aplicación de provisiones para riesgos y gastos	3.822		29.179		Otros movimientos	-	6.302		
<b>TOTAL APLICACIONES</b>	<b>1.843.244</b>		<b>484.298</b>		<b>TOTAL ORÍGENES</b>	<b>2.153.267</b>	<b>460.802</b>		
<b>EXCESO DE ORIGENES SOBRE APLICACIONES</b>	<b>310.023</b>		<b>-</b>		<b>EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES</b>	<b>-</b>	<b>23.496</b>		
<b>(AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)</b>	<b>2.153.267</b>		<b>484.298</b>		<b>(DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE)</b>	<b>2.153.267</b>	<b>484.298</b>		
<b>TOTAL</b>					<b>TOTAL</b>				

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	Ejercicio 2003		Ejercicio 2002	
	Aumento	Disminución	Aumento	Disminución
Existencias	-	54.557	-	14.947
Deudores	-	106.055	71.863	-
Acreedores	462.789	-	-	55.125
Inversiones financieras temporales	10.913	-	-	1.943
Tesorería	-	4.810	-	23.344
Ajustes por perdición	1.743	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>475.445</b>	<b>165.422</b>	<b>71.863</b>	<b>95.359</b>
<b>VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE</b>	<b>310.023</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>23.496</b>

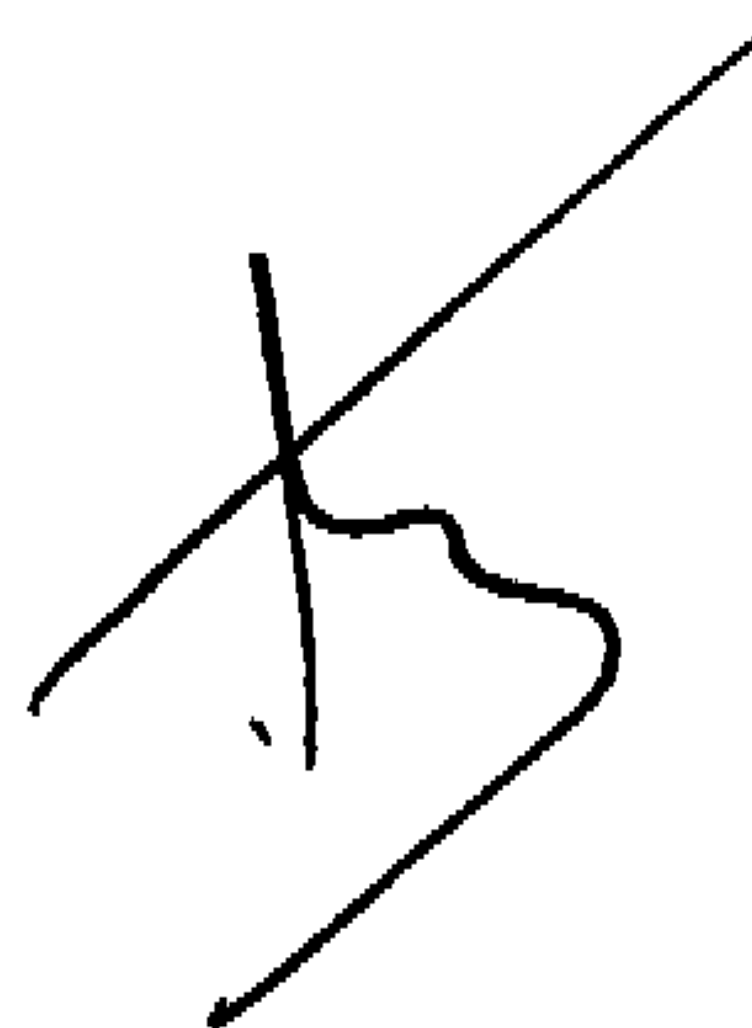


La conciliación entre el resultado contable y los recursos procedentes de las operaciones es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2003	2002
<b>Recursos procedentes de las operaciones -</b>		
Beneficios del ejercicio	291.353	173.592
Variación de las provisiones para riesgos y gastos	193.028	16.607
Dotación para amortización de inmovilizado	34.013	37.357
Dotación para amortización de inmovilizaciones (gastos extraordinarios)	-	561
Variación de las provisiones de inmovilizaciones materiales	697	(3.193)
Variación de las provisiones de inmovilizaciones financieras	86.126	105.598
Pérdida (Beneficio) en la venta de inmovilizaciones materiales	(4.853)	(10.235)
Pérdida (Beneficio) en la venta de inmovilizaciones financieras	(53)	(4.760)
Gastos (Ingresos) derivados de intereses diferidos y subvenciones de capital	(157)	(121)
Disminución de gastos a distribuir en varios ejercicios	2.253	1.554
Disminución (Incremento) de impuestos anticipados	(73.397)	(33.729)
<b>Recursos procedentes de las operaciones</b>	<b>529.010</b>	<b>283.231</b>

**Altadis, S.A.**

**Informe de Gestión  
del Ejercicio 2003**

A handwritten mark or signature in the bottom left corner, consisting of several overlapping lines that form a stylized shape, possibly initials.

## **1. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS Y SITUACIÓN DE LA SOCIEDAD**

### **1.1 Resultados comerciales y económico-financieros**

En la memoria de actividades del Informe Anual se recogen las principales magnitudes de lo que ha sido la evolución de la actividad de cigarrillos y cigarros de Altadis en España, área geográfica que se corresponde, mayoritariamente, con los resultados de explotación de Altadis, S.A.

Desde el punto de vista comercial, las ventas de Altadis en España de cigarrillos rubios y negros durante el año 2003 han sido de 22.200 y 13.800 millones de unidades, representando el 29% y 88% de cuota del mercado español, respectivamente.

Por lo que respecta a los cigarros, las ventas de Altadis han sido de 370 millones de unidades, representando el 35% del total de cigarros vendidos en el mercado español.

En relación con la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2003, cabe señalar unos ingresos de explotación de 1.069 millones de euros, netos de impuestos y comisiones por distribución. Dado que los gastos correspondientes han ascendido a 838 millones de euros, el beneficio de explotación ha alcanzado los 231 millones de euros, un 30,4% superior al del ejercicio anterior debido, por el lado de los ingresos, al efecto positivo de la subida de precios en los cigarrillos negros y al buen comportamiento de los volúmenes de cigarrillos rubios y de cigarros, y por el lado de los costes, a los ahorros por el incremento de la productividad derivados del plan de reestructuración 2000- 2002.

Los resultados financieros han sido positivos en 280 millones de euros, cifra muy superior a la alcanzada en 2002, 71 millones de euros, gracias a los dividendos percibidos de las sociedades filiales especialmente de SEITA. De este modo, el beneficio de las actividades ordinarias en el ejercicio 2003 ha alcanzado los 511 millones de euros.

Los resultados extraordinarios han sido negativos por importe de 277 millones de euros frente a los 114 millones de euros también negativos del ejercicio 2002. El coste de la provisión asociado a las bajas de personal por el plan de reorganización de la Sociedad para 2004-2005 por importe de 163 millones de euros y los gastos por la dotación de provisiones en sociedades filiales derivados de la depreciación del dólar frente al euro, han sido las principales partidas que han dado lugar a este resultado extraordinario.

Por tanto, el beneficio antes de impuestos del ejercicio 2003 ha ascendido a 234 millones de euros, que tras una contribución positiva del Impuesto sobre Sociedades por importe de 58 millones de euros ha situado el resultado del ejercicio en 291 millones de euros, esto es un 67,8% superior al del ejercicio 2002. Esta variación se explica fundamentalmente por los resultados financieros mencionados anteriormente.

El Consejo de Administración de la Sociedad ha decidido proponer a la Junta General de Accionistas, que se celebrará el 15 de junio de 2004, el reparto de un dividendo total de 0,80 euros por acción, lo que significa un incremento del 14,3% respecto al ejercicio anterior. La Sociedad confirma así su política de distribución de resultados basada en el reparto de alrededor del 50% del beneficio consolidado neto obtenido (en este ejercicio 2003 sin considerar el efecto del gasto extraordinario registrado para dotar la provisión para el plan de reorganización del Grupo Altadis en España y Francia para 2004-2005).

Entre las grandes masas patrimoniales del balance de situación de Altadis, S.A. al 31 de diciembre de 2003, cabe destacar:

- Un activo total de 4.171 millones de euros, lo que significa un aumento de 1.158 millones de euros con respecto al ejercicio 2002, es decir, un 38% más. Este crecimiento se ha producido básicamente en el epígrafe "Inmovilizaciones financieras" y responde a la



adquisición durante 2003 de la compañía marroquí Régie des Tabacs, S.A. (RTM) por importe de 1.309 millones de euros.

- Los fondos propios en el pasivo del balance han disminuido en 101 millones de euros como consecuencia principal del efecto de los dividendos pagados, la reducción de capital y las dotaciones a la provisión para las acciones propias en cartera, que ha sido parcialmente compensado por los resultados obtenidos en el ejercicio 2003. También destaca el incremento de las provisiones para riesgos y gastos a largo plazo por la provisión registrada para el plan de reorganización 2004-2005, así como el cambio estructural en el endeudamiento de la Sociedad tras la adquisición de RTM y su correspondiente financiación: los acreedores a largo plazo han aumentado en 1.568 millones de euros, mientras que los acreedores a corto plazo han disminuido en 463 millones de euros. Asimismo, dentro del endeudamiento a largo plazo ha cobrado especial relevancia la financiación obtenida por Altadis, S.A. de la empresa del Grupo Altadis Finance, B.V., tras la emisión de bonos realizada por esta sociedad filial en el mes de octubre de 2003 por importe de 1.100 millones de euros.

## **1.2 Evolución de la acción**

(Ver la información proporcionada en el mismo apartado del "Informe de Gestión Consolidado del Ejercicio 2003").

## **2. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DEL EJERCICIO**

No hay ningún hecho destacable posterior al cierre del ejercicio.

## **3. EVOLUCIÓN PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD EN 2004**

(Ver también la información proporcionada en el mismo apartado del "Informe de Gestión Consolidado del Ejercicio 2003").

Desde el punto de vista comercial, la política de precios a aplicar en cigarrillos y la política seguida para reforzar la imagen de la marca *Fortuna*, así como la política en cigarros de centrarse preferentemente en aquellos segmentos de mayor dinamismo y margen, deben dar sus frutos para continuar con el liderazgo en ambos negocios y permitir una mejora de los resultados económico-financieros de la Sociedad.

## **4. INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO Y MEDIO AMBIENTE**

(Ver también la información proporcionada en el mismo apartado del "Informe de Gestión Consolidado del Ejercicio 2003").

En la memoria de actividades del Informe Anual se explican, tanto la posición de Altadis, como los trabajos más relevantes que han tenido lugar con respecto a las acciones acometidas en Investigación y Desarrollo y Medio Ambiente, en las principales líneas de negocio.

## **5. ACCIONES PROPIAS**

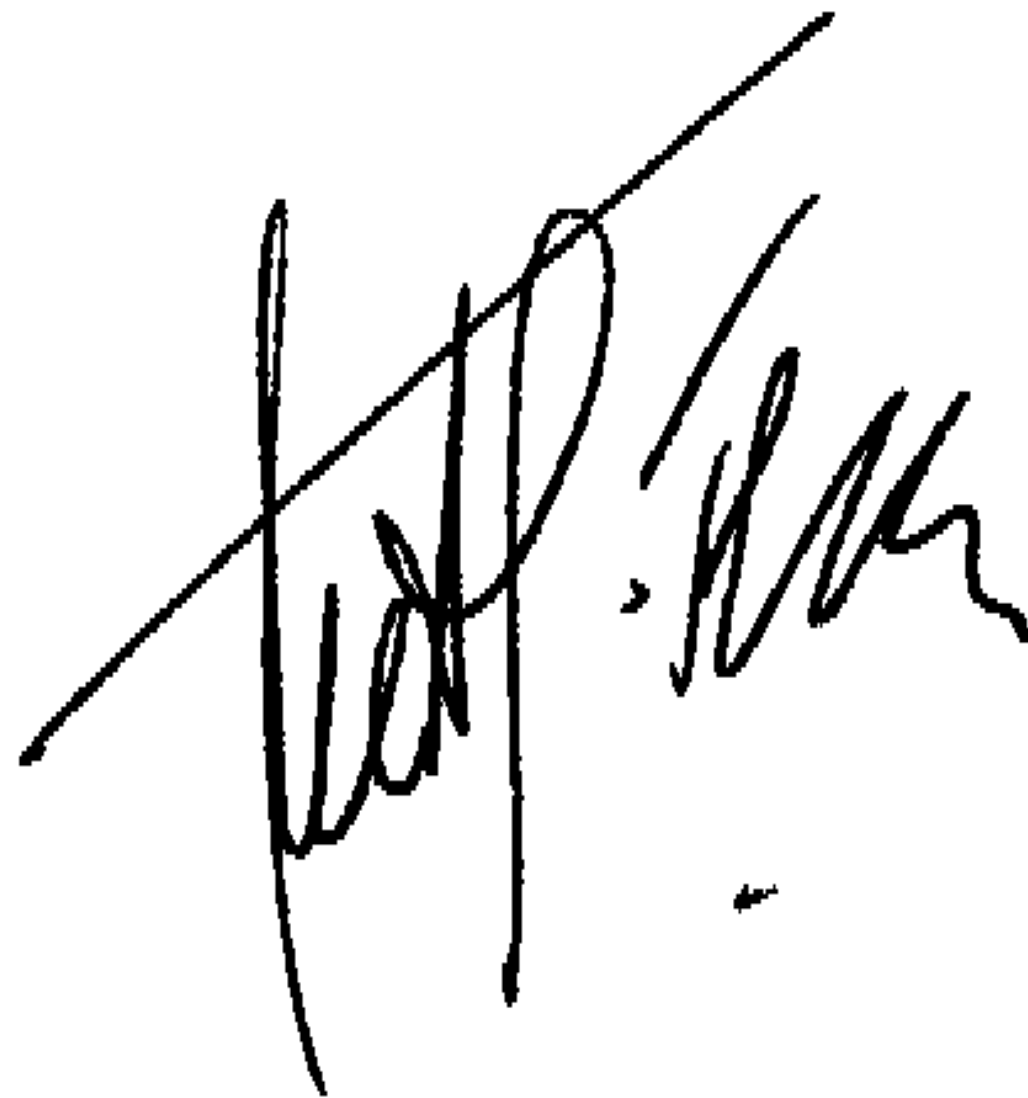
Según lo aprobado por la Junta General de Accionistas de la Sociedad celebrada el 10 de junio de 2003, en julio de 2003 se ha procedido a la amortización de 15.000.000 de acciones, representativas del 4,91% de su capital social, que ha pasado de estar representado por

305.471.426 acciones a 290.471.426 al 31 de diciembre de 2003. En esa misma Junta, se autorizó nuevamente al Consejo de Administración, de acuerdo con el artículo 75 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, a la adquisición de acciones de Altadis, S.A. en determinadas condiciones y por un plazo de 18 meses.

Al inicio del año 2003, Altadis, S.A. tenía, bien directamente o bien a través de una sociedad filial, 11.491.317 acciones propias (representativas del 3,76% del capital social) con un coste de adquisición unitario medio de 20,29 euros por acción, un coste total de 233.138 miles de euros y un valor nominal total de 6.895 miles de euros.

Durante el ejercicio 2003, la Sociedad, bien directamente o bien a través de una sociedad filial, ha adquirido a título oneroso un total de 6.816.444 acciones propias (representativas de un 2,35% del capital social y con un valor nominal de 4.090 miles de euros) a un precio unitario medio de 22,32 euros por acción, y ha enajenado 248.748 acciones (representativas de un 0,08% del capital social de la Sociedad y con un valor nominal de 149 miles de euros) mediante su canje por 78.552 acciones de SEITA, en cumplimiento del derecho de canje que, con motivo de la adquisición por parte de la Sociedad de la participación inicial en SEITA y manteniendo la paridad inicial de 19 acciones de Altadis S.A. por 6 acciones de SEITA, se otorgó a los empleados de esta última sobre las acciones de SEITA adquiridas en ejercicio de sus derechos de opciones sobre acciones.

Como resultado de estas operaciones, el número de acciones propias en cartera al cierre del ejercicio 2003, poseídas bien directamente por la Sociedad o bien a través de una sociedad filial, ha pasado a ser de 3.059.013 acciones (representativas de un 1,05% del capital social y con un valor nominal de 1.835 miles de euros) a un coste de adquisición unitario promedio de 21,61 euros por acción, lo que representa un coste total de 66.106 miles de euros.

A handwritten signature in black ink, consisting of several stylized, overlapping loops and lines, positioned in the lower-left quadrant of the page.

## CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTION DE ALTADIS, S.A.

### Ejercicios 2003 y 2002

Los Administradores de ALTADIS, S.A. proceden en la sesión del Consejo de Administración de 24 de Febrero de 2004 a formular las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión de la Sociedad, que constan de 36 páginas y que a continuación firman, de conformidad con lo dispuesto en el Artículo 171, apartado 2, del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, de 22 de Diciembre de 1989.

\_\_\_\_\_  
D. Pablo Isla Álvarez de Tejera  
Presidente

\_\_\_\_\_  
M. Jean-Dominique Comolli  
Vocal

\_\_\_\_\_  
D. César Alierta Izuel  
Vocal

\_\_\_\_\_  
M. Bruno Bich  
Vocal

\_\_\_\_\_  
D. Carlos Colomer Casellas  
Vocal

\_\_\_\_\_  
M. Jean-Antoine Chabannes  
Vocal

MADRID

ELOY GONZALO, 10 28010 MADRID  
TEL: 34 91 360 90 00  
FAX: 34 91 360 91 00

PARIS

182-188 AVENUE DE FRANCE - 75639 PARIS CEDEX 13  
TEL: 33 (1) 44 97 61 50  
FAX: 33 (1) 44 97 67 70



# Altadis

~~D. José Fernández Olano~~

Vocal

M. Charles-Henri Filippi

Vocal

D. Amado Franco Lahoz

Vocal

D. Carlos Gómez Anuarbe

Vocal

D. Gonzalo Hinojosa Fernández de Angulo

Vocal

~~D. Fernando Labad Sasiain~~

Vocal

M. Jean Pierre Marchand

Vocal

M. Patrick Louis Ricard

Vocal

M. Edouard Stern

Vocal

M. Jean-Pierre Tirouflet

Vocal

M. Rémy Tritschler

Vocal

~~D. José M<sup>a</sup> Goya Laza~~

Vocal

MADRID

ELOY GONZALO, 10 28010 MADRID  
TEL: 34 91 360 90 00  
FAX: 34 91 360 91 00

PARIS

182-188 AVENUE DE FRANCE - 75639 PARIS CEDEX 13  
TEL: 33 (1) 44 97 61 50  
FAX: 33 (1) 44 97 67 70

**Diligencia:** Para hacer constar que los Consejeros Sres. Bich y Stern, pese a votar favorablemente a su formulación, no suscriben las cuentas por asistir mediante videoconferencia a la sesión del Consejo que adopta tal acuerdo. Los Consejeros Sres. Chabannes y Filippi no suscriben las cuentas por no haber asistido personalmente a la sesión del Consejo que acuerda su formulación, si bien delegaron su voto en el Presidente de la Comisión Ejecutiva, Sr. Comolli, quien votó favorablemente la propuesta de formulación de las Cuentas y procedió a su firma.

El Secretario

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'G. Comolli', written over a faint circular stamp or watermark.

COMISION NACIONAL DEL  
MERCADO DE VALORES

14 MAYO 2004

REGISTRO DE ENTRADA  
Nº 2004.052.480

**Altadis, S.A. y  
Sociedades Dependientes  
(Grupo Altadis)**

Informe de Auditoría Independiente

Cuentas Anuales Consolidadas  
del ejercicio terminado el 31 de  
diciembre de 2003 e Informe  
de Gestión Consolidada

**C N M V**  
Registro de Auditorias  
Emisores  
Nº 8302



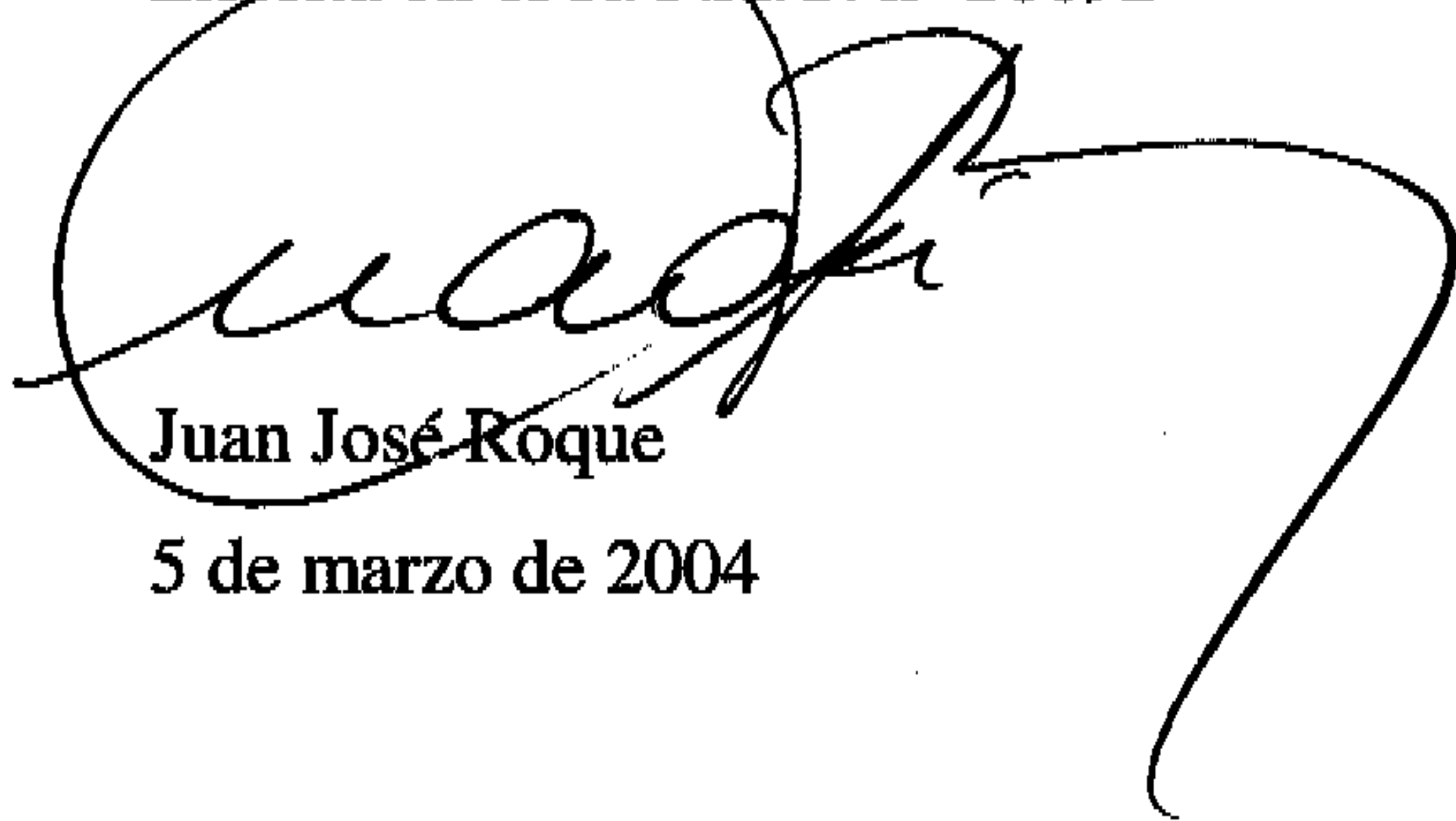
## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de  
Altadis, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de ALTADIS, S.A. y Sociedades Dependientes, que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2003 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas. Nuestro trabajo no ha incluido el examen de las cuentas anuales de una parte de las empresas del Grupo y Asociadas, cuyos activos y resultados netos representan un 5% y un 9% aproximada y respectivamente, de las correspondientes cifras consolidadas del ejercicio 2003. Las mencionadas cuentas anuales han sido examinadas por otros auditores, según consta en el Anexo I de la memoria adjunta. Nuestra opinión expresada en este informe se basa, en lo relativo al efecto de dichas empresas en las cuentas anuales consolidadas adjuntas, en los informes de los auditores mencionados anteriormente.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y del cuadro de financiación consolidado, además de las cifras del ejercicio 2003, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003. Con fecha 27 de marzo de 2003, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2002, en el que expresamos una opinión sin salvedades.
3. Según se describe en la Nota 15, en julio de 2003 el Consejo de Administración del Grupo Altadis aprobó llevar a cabo un Plan de Reestructuración de sus actividades en España y Francia, que se prevé materializar en los ejercicios 2004 y 2005. Para hacer frente a las consecuencias económicas estimadas del mismo, el Grupo Altadis ha registrado una provisión, con cargo a Resultados Extraordinarios, que representa la mejor estimación de los Administradores del Grupo sobre el coste del mencionado Plan (véase Nota 15).
4. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes mencionados de los otros auditores, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Altadis, S.A. y Sociedades Dependientes al 31 de diciembre de 2003 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

5. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2003 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las sociedades del Grupo.

DELOITTE & TOUCHE ESPAÑA, S.L.  
Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692

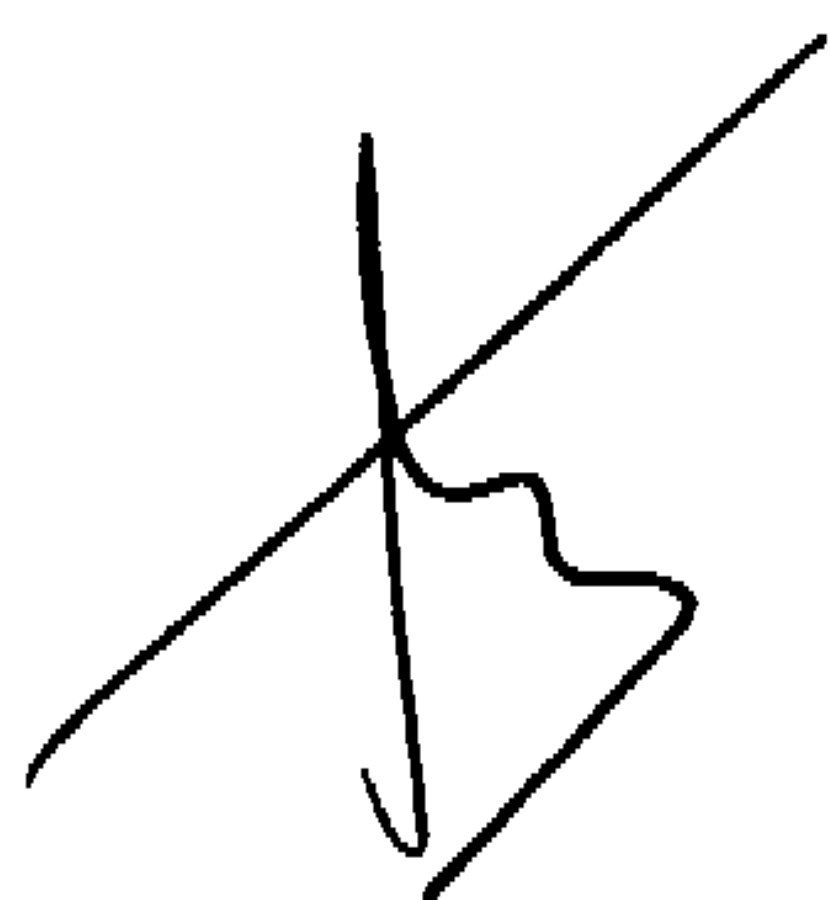


Juan José Roque

5 de marzo de 2004

**Altadis, S.A. y  
Sociedades Dependientes**

Cuentas Anuales consolidadas del  
ejercicio terminado el  
31 de diciembre de 2003 e  
Informe de Gestión consolidado

A handwritten signature or mark consisting of a vertical line with a horizontal stroke across it, and a wavy line below the vertical stroke.



# ALTADIS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002 (Miles de Euros)

	ACTIVO		PASIVO		Ejercicio 2003	Ejercicio 2002
<b>INMOVILIZADO:</b>			<b>FONDOS PROPIOS (Nota 13):</b>			
Gastos de establecimiento	2.541	3.655	Capital suscrito		174.283	183.283
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 5)	592.375	358.588	Prima de emisión		132.219	270.264
Inmovilizaciones materiales (Nota 6)-	803.509	687.008	Reservas de la Sociedad Dominante-		141.236	213.250
Terrenos y construcciones	695.192	532.746	Reserva legal		36.657	36.657
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.243.658	1.067.513	Reservas voluntarias		38.902	69.317
Otras instalaciones, utilaje y mobiliario	147.589	137.788	Reserva de revalorización		53.461	53.461
Otro inmovilizado	100.678	97.400	Reservas para acciones propias		11.907	53.506
Anticipos e inmovilizado en curso	60.418	74.232	Diferencias por ajuste del capital a euros		309	309
Amortizaciones y provisiones	(1.444.026)	(1.222.671)	Reservas en sociedades consolidadas		669.621	410.085
Inmovilizaciones financieras (Nota 7)	763.934	933.212	Diferencias de conversión		(279.747)	(89.678)
Hacienda Pública deudora por impuestos anticipados (Nota 18)	294.155	112.187	Beneficios del ejercicio atribuibles a la Sociedad Dominante		293.151	435.163
Acciones de la Sociedad Dominante (Nota 8)	11.907	53.506	Total fondos propios		1.130.763	1.422.367
Total inmovilizado	2.468.421	2.148.156				
<b>FONDOS DE COMERCIO (Nota 9)</b>	1.999.200	1.179.575	<b>SOCIOS EXTERNOS (Nota 14)</b>		279.111	191.931
<b>GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	16.887	2.855	<b>DIFERENCIAS NEGATIVAS DE CONSOLIDACIÓN (Nota 9)</b>		43.299	36.181
			<b>INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>		4.017	7.380
			<b>PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A LARGO PLAZO (Nota 15)</b>		507.117	135.450
<b>ACTIVO CIRCULANTE:</b>			<b>ACREEDORES A LARGO PLAZO:</b>			
Existencias (Nota 10)	1.485.728	1.409.997	Emisión de obligaciones y otros valores negociables (Nota 16)		1.100.000	-
Deudores (Nota 11)	2.070.846	2.211.291	Deudas con entidades de crédito (Nota 16)		943.111	428.476
Inversiones financieras temporales (Nota 12)-	710.957	1.010.779	Otros acreedores (Nota 17)		123.049	86.200
Cartera de valores y otros créditos	705.721	1.016.741	Total acreedores a largo plazo		2.166.160	516.676
Créditos a corto plazo a empresas Asociadas	5.298	6.172	<b>ACREEDORES A CORTO PLAZO:</b>			
Depósitos y fianzas a corto plazo	17.479	1.027	Emisión de obligaciones y otros valores negociables (Nota 16)		265.182	534.269
Provisiones	(17.541)	(13.161)	Deudas con entidades de crédito (Nota 16)		776.171	1.365.267
Tesorería	353.405	299.202	Deudas con empresas Asociadas (Nota 20)		6.724	15.947
Ajustes por periodificación	47.869	38.777	Acreedores comerciales		1.208.059	1.062.797
Total activo circulante	4.668.805	4.970.046	Otras deudas no comerciales-		2.740.130	2.967.164
<b>TOTAL ACTIVO</b>	9.153.293	8.300.632	Administraciones Públicas (Nota 18)		2.574.703	2.775.713
			Otras deudas		165.427	191.451
			Provisiones para riesgos y gastos a corto plazo (Nota 15)		18.003	42.630
			Ajustes por periodificación		8.557	2.573
			Total acreedores a corto plazo		5.022.826	5.990.647
			<b>TOTAL PASIVO</b>		9.153.293	8.300.632

Las Notas 1 a 24 descritas en la Memoria consolidada adjunta y el Anexo I forman parte integrante del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2003.

# ALTADIS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

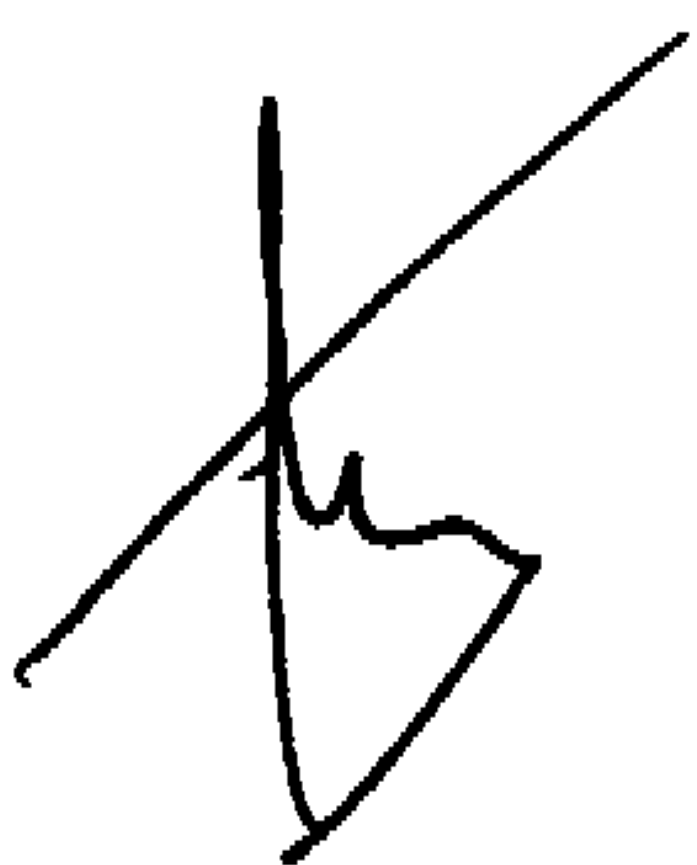
## CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2003 Y 2002 (Miles de Euros)

DEBE	Ejercicio 2003		Ejercicio 2002		HABER	Ejercicio 2003		Ejercicio 2002	
<b>GASTOS:</b>									
Reducción de las existencias de productos terminados y en curso de fabricación		6.369				9.473.160		8.996.623	
Aprovisionamientos (Nota 19-a)		6.736.214		6.599.260				145.492	
Gastos de personal (Nota 19-b)		749.628		732.471			276	4.217	
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado		162.664		160.548			33.014	35.860	
Variación de las provisiones de tráfico		(10.503)		16.816					
Otros gastos de explotación-									
Servicios exteriores		874.324		796.906					
Tributos		72.429		65.613					
Total gastos de explotación		8.591.125		8.371.614		9.506.450		9.182.192	
<b>Beneficios de explotación</b>		<b>915.325</b>		<b>810.578</b>					
Gastos financieros							1.243	3.142	
Variación de las provisiones de inversiones financieras		131.259		109.398			3.038	7.776	
Diferencias negativas de cambio		(1.895)		(4.098)			71.969	75.665	
Total gastos financieros		62.715		65.336			32.905	47.260	
		192.079		170.636			109.155	133.843	
<b>Amortización de fondos de comercio (Nota 4-g)</b>							<b>82.924</b>	<b>36.793</b>	
<b>Beneficios de las actividades ordinarias</b>									
		117.983		94.548		15.714		26.607	
		<b>730.132</b>		<b>705.844</b>					
Variación de las provisiones y pérdidas procedentes del inmovilizado material e inmaterial									
Gastos extraordinarios (Nota 19-c)		(7)		8.209			15.582	4.879	
Total pérdidas extraordinarias		312.920		83.661			13.871	15.090	
		312.913		91.870			32.732	37.867	
<b>Beneficios consolidados antes de impuestos</b>							62.185	59.788	
Impuesto sobre Sociedades (Nota 18)		479.404		673.762			250.728	32.082	
<b>Beneficios consolidados del ejercicio</b>									
Beneficios atribuibles a socios externos (Nota 21)		336.887		476.912					
Beneficios del ejercicio atribuibles a la Sociedad Dominante		43.736		41.749					
		<b>293.151</b>		<b>435.163</b>					

Las Notas 1 a 24 descritas en la Memoria consolidada adjunta y el Anexo I forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al ejercicio 2003.

**Altadis, S.A. y  
Sociedades Dependientes**

Memoria consolidada del  
ejercicio 2003

A handwritten signature or mark consisting of a vertical line on the left, a diagonal line crossing it from top-left to bottom-right, and a stylized shape at the bottom.



## **Altadis, S.A. y Sociedades Dependientes**

Memoria consolidada del ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2003

### **1. Composición del Grupo Altadis**

Altadis, S.A. (en adelante la Sociedad Dominante) se constituyó el 5 de marzo de 1945 con la denominación de Tabacalera Sociedad Anónima, Compañía Gestora del Monopolio de Tabacos y Servicios Anejos, modificado posteriormente por el de Tabacalera, S.A. Su denominación social actual fue aprobada por la Junta General de Accionistas de 13 de noviembre de 1999.

Las actividades principales del Grupo son la fabricación y comercialización de cigarros y cigarrillos y la distribución de labores de tabaco y otros productos.

En el ejercicio 1999 se llevó a cabo un proceso de unión empresarial entre Tabacalera, S.A. y SEITA (Société Nationale d'Exploitation Industrielle des Tabacs et Allumettes, S.A.). La instrumentación jurídica de la operación se efectuó mediante una Oferta Pública de Adquisición (OPA) formulada por Tabacalera, S.A., sobre la totalidad del capital social de SEITA, entregándose, por cada 6 acciones de SEITA que aceptaron la oferta, 19 acciones de Tabacalera, S.A., adquiriendo en dicha operación un 83,07% de las acciones de SEITA. Dicha operación fue aprobada en la Junta General de Accionistas de Tabacalera, S.A., celebrada el 13 de noviembre de 1999, en la que se modificó su denominación social por la de Altadis, S.A., como se ha indicado anteriormente. Tras diversas adquisiciones posteriores y una Oferta Pública de Exclusión que Altadis, S.A. finalizó en enero de 2003, la Sociedad Dominante adquirió la totalidad de las acciones de SEITA que eran propiedad de accionistas minoritarios.

En junio de 2003 la Sociedad Dominante resultó adjudicataria en el proceso de privatización de un 80% de la tabaquera estatal de Marruecos, Régie des Tabacs, S.A. (en adelante RTM). La sociedad adquirida, que produce la mayor parte del volumen de cigarrillos del mercado marroquí y explota en régimen de monopolio la importación y distribución mayorista de labores de tabaco de Marruecos, mantendrá dicho monopolio hasta el 1 de enero de 2008. El Estado marroquí mantendrá su participación restante del 20% durante un periodo de dos años, tras el cual contará con un nuevo plazo de otros dos años para lanzar una Oferta Pública de Venta. En caso de que no se complete la Oferta Pública de Venta mencionada, se garantiza una opción de compra a Altadis, S.A. y una opción de venta al Estado marroquí por dicho 20% al mismo precio por acción que el pagado en 2003, y que podrían hacerse efectivas en el quinto año tras la adquisición.

En el Anexo I se detallan las empresas participadas que han sido incluidas en el perímetro de consolidación y que constituyen el Grupo Altadis al 31 de diciembre de 2003, señalándose, entre otros datos, el porcentaje y coste de la participación de la Sociedad Dominante y la actividad, domicilio y razón social de la sociedad participada.

El domicilio social de Altadis, S.A. está fijado en Madrid.

### **2. Bases de presentación de las cuentas anuales y principios de consolidación aplicados**

#### **a) Bases de presentación**

Las cuentas anuales consolidadas, que han sido formuladas por los Administradores de Altadis, S.A., se han obtenido de los registros contables y de las cuentas anuales de Altadis, S.A. y de sus Sociedades Dependientes y se presentan siguiendo los criterios del Plan General de Contabilidad y normas de consolidación establecidas por la legislación mercantil española, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Grupo consolidado.



Las cuentas anuales de Altadis, S.A. y de las Sociedades Dependientes, formuladas por los Administradores de cada sociedad, serán sometidas a la aprobación de sus correspondientes Juntas Generales de Accionistas.

Los Administradores de Altadis, S.A., que también someterán a la aprobación de la Junta General de Accionistas estas cuentas anuales consolidadas, estiman que dicho proceso de aprobación no producirá modificación alguna en las mismas.

**b) Principios de consolidación**

Aquellas sociedades participadas incluidas en el perímetro de consolidación en las que la Sociedad Dominante, directa o indirectamente, ostenta la gestión por tener la mayoría de los derechos de voto en los órganos de representación y decisión se han consolidado por el método de integración global.

Cuando la gestión de las sociedades participadas es realizada conjuntamente por la Sociedad Dominante y por terceros sin que ninguno ostente un control superior al del otro, estas sociedades se han incluido en el proceso de consolidación por el método de integración proporcional.

Finalmente, en aquellos casos en que la Sociedad Dominante, directa o indirectamente, posee una influencia significativa en los órganos de decisión y representación de las sociedades participadas sin llegar a tener el control, éstas han sido consolidadas por el método de puesta en equivalencia. En general se presume que existe influencia notable cuando el porcentaje de participación del Grupo es superior al 20%, en el caso de empresas participadas no cotizadas, o superior al 3%, en el caso de empresas participadas cotizadas, siempre que no se supere el 50%.

Ocasionalmente el Grupo realiza operaciones de compra-venta en el mercado de valores de títulos de determinadas sociedades participadas con objeto, fundamentalmente, de rentabilizar sus excedentes de tesorería, lo que origina que al 31 de diciembre de 2003 se mantenga, clasificado a corto plazo, el coste correspondiente a determinados porcentajes de participación en sociedades consolidadas, valorados de acuerdo con los criterios generales aplicados a las inversiones financieras temporales (véase Nota 12).

Los saldos y las transacciones significativas efectuadas entre las sociedades consolidadas por integración global o proporcional han sido eliminados en el proceso de consolidación.

El valor de la participación de otros accionistas en el patrimonio y en los resultados de las sociedades consolidadas por integración global se presentan, respectivamente, en los capítulos "Socios externos" y "Beneficios atribuibles a socios externos" del balance de situación y cuenta de pérdidas y ganancias consolidados.

En el proceso de consolidación se han homogeneizado las políticas y criterios contables seguidos por las sociedades consolidadas con los seguidos por el Grupo.

La conversión a moneda nacional de los distintos epígrafes del balance de situación y de la cuenta de pérdidas y ganancias de las sociedades extranjeras que han sido incluidas en el perímetro de consolidación se ha realizado aplicando los siguientes criterios:

- a. Los activos y pasivos se han convertido aplicando el tipo de cambio oficial vigente al cierre del ejercicio.
- b. El capital y las reservas se han convertido aplicando los tipos de cambio históricos.
- c. La cuenta de pérdidas y ganancias se ha convertido aplicando el tipo de cambio medio del ejercicio.

Las diferencias resultantes de la aplicación de estos criterios se han incluido en el epígrafe "Diferencias de conversión" del capítulo "Fondos propios". La variación del saldo de este epígrafe durante el ejercicio 2003 se ha debido, principalmente, a la evolución del tipo de cambio del dólar estadounidense respecto al euro.



Las cuentas anuales consolidadas adjuntas no incluyen el efecto fiscal que, en su caso, pudiera producirse como consecuencia de la incorporación de las reservas de las sociedades consolidadas en el patrimonio de la Sociedad Dominante.

### **c) Comparación de la información**

Las variaciones en el perímetro de consolidación más significativas en el ejercicio 2003 han sido las siguientes:

- a. Con fecha 16 de julio de 2003 la Sociedad Dominante ha adquirido un 80% de RTM (véase Nota 1) por un importe de 14.080 millones de dirhams (1.308.801 miles de euros). La inversión se ha financiado, principalmente, mediante una emisión de bonos a tipo fijo a través de una filial del Grupo, realizada en octubre de 2003 por importe de 1.100.000 miles de euros.
- b. Con fecha 10 de octubre de 2003 el Subgrupo Tabacalera Cigars International ha adquirido una participación del 51% de la sociedad 800 JR Cigar Inc. que opera en Estados Unidos. Asimismo, se ha llegado a un acuerdo de opción de compra para el comprador y opción de venta para el vendedor sobre la participación restante, que podrán ser ejercidas una vez transcurridos cinco años, y cuyo precio se determinará en función de los resultados de la empresa en los últimos ocho trimestres previos al ejercicio de la opción de compra o de venta.
- c. Con fecha 19 de febrero de 2003, Compañía de Distribución Integral Logista, S.A. (en adelante LOGISTA) adquirió indirectamente a través de Dronas 2002, S.L. la totalidad del capital social de las sociedades Transportes Alameda, S.A. y Oficina Central de Red, S.A., cuyos objetos sociales son la distribución de material farmacéutico y de productos alimenticios. El precio de la transacción ascendió a 8.000 miles de euros, absorbiendo posteriormente estas participaciones Dronas 2002, S.L.

### **3. Distribución del beneficio de la Sociedad Dominante**

La propuesta de distribución del resultado de la Sociedad Dominante que los Administradores someterán a la aprobación de la Junta General de Accionistas consiste en pagar, con cargo a beneficios del ejercicio (291.353 miles de euros), un dividendo de 0,80 euros por acción. El remanente será destinado a incrementar el saldo de reservas voluntarias de la Sociedad Dominante.

A cuenta de la citada propuesta de distribución del resultado, el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante, en su sesión de 24 de febrero de 2004, ha aprobado la distribución de un dividendo a cuenta de 0,35 euros por acción que se hará efectivo en marzo de 2004. A la vista de los estados financieros formulados en esta misma fecha y de las líneas de crédito no dispuestas, la Sociedad Dominante contaba a la fecha de aprobación del dividendo a cuenta con la liquidez necesaria para proceder a su pago de acuerdo con los requisitos del artículo 216 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas.

### **4. Normas de valoración**

Las principales normas de valoración aplicadas en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003 han sido las siguientes:

#### **a) Gastos de establecimiento**

Los gastos de establecimiento están formados por los gastos de constitución, los de primer establecimiento y los de ampliación de capital y están contabilizados por los costes incurridos.

Representan, fundamentalmente, gastos en concepto de honorarios de abogados, escrituración y registro, que se amortizan a razón del 20% anual. El cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2003 en concepto de amortización de gastos de establecimiento ha ascendido a 1.721 miles de euros.



**b) Inmovilizaciones inmateriales**

El inmovilizado inmaterial se valora a su coste de adquisición y se presenta conforme a los siguientes criterios:

1. El saldo de la cuenta "Propiedad industrial y marcas" incluye el coste de adquisición de los derechos sobre determinadas marcas de cigarrillos y cigarrillos y/o el valor asignado a las mismas en el proceso de consolidación. El Grupo amortiza estos derechos de forma lineal en un período de 20 años.
2. Las aplicaciones informáticas figuran por los costes incurridos en su adquisición y se amortizan linealmente durante un período de cinco años. Los costes incurridos en el mantenimiento de aplicaciones informáticas se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio correspondiente.
3. Los derechos derivados de los contratos de arrendamiento financiero se contabilizan como inmovilizado inmaterial por el valor al contado del bien, reflejándose en el pasivo la deuda total por las cuotas más el importe de la opción de compra. La diferencia entre ambos importes, que representa los gastos financieros de la operación, se contabiliza como gasto a distribuir en varios ejercicios y se imputa a los resultados de cada ejercicio de acuerdo con un criterio financiero. Estos derechos se amortizan linealmente durante la vida útil de los correspondientes bienes.

El Grupo dota las correspondientes provisiones con objeto de reconocer eventuales minusvalías de carácter reversible sobre los elementos del inmovilizado inmaterial calculadas por diferencia entre el valor neto en libros y su posible valor de realización o de mercado.

Cuando las circunstancias que originan tales diferencias tienen carácter permanente en el tiempo y, por tanto, las pérdidas son de carácter irreversible, el Grupo sigue la práctica de reducir el valor del activo mediante la dotación de una amortización extraordinaria.

**c) Inmovilizaciones materiales**

Los bienes del inmovilizado material se presentan valorados a su coste de adquisición, actualizado en el caso de algunas sociedades consolidadas de acuerdo con la legislación aplicable en los distintos países. El incremento en el importe de las amortizaciones practicadas en el ejercicio 2003 por las sociedades consolidadas, debido al efecto de dichas actualizaciones, no ha sido significativo.

Los gastos de conservación y mantenimiento de los diferentes elementos que componen el inmovilizado material se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren. Por el contrario, los importes invertidos en mejoras que contribuyen a aumentar la capacidad o eficiencia o a alargar la vida útil de los bienes del inmovilizado material se registran como mayor coste de los mismos.

Las sociedades consolidadas amortizan su inmovilizado material siguiendo el método lineal, aplicando porcentajes de amortización anual calculados en función de los años de vida útil estimada de los respectivos bienes; los porcentajes aplicados son los siguientes:

	Porcentaje de Amortización
Construcciones	2 - 4
Instalaciones técnicas y maquinaria	10 - 25
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	6 - 25
Otro inmovilizado	10 - 33

El Grupo sigue el criterio de constituir las oportunas provisiones, calculadas, generalmente, en función de estudios realizados por terceros independientes, para reconocer las posibles minusvalías derivadas de la

diferencia existente entre el valor neto en libros y el valor de mercado de aquellos bienes, básicamente inmuebles, que han quedado fuera de uso o están en venta.

**d) Inmovilizaciones financieras e inversiones financieras temporales**

Las participaciones en el capital de las sociedades no consolidadas, así como el coste correspondiente a aquellos porcentajes de participación en empresas del Grupo y Asociadas no considerados estratégicos que no han sido incluidos en el proceso de consolidación, se presentan valorados a coste de adquisición o valor de mercado, el menor.

En esta cuenta se incluyen asimismo las acciones de LOGISTA y SEITA afectas a planes de retribución mediante opciones sobre acciones definidos para las Direcciones de cada una de estas dos sociedades del Grupo (véanse Notas 4-p y 7-b).

En el caso de sociedades cotizadas, el valor de mercado se ha determinado atendiendo a la cotización a la fecha de cierre del ejercicio o a la cotización media del último trimestre del mismo, la que resulte inferior.

En el caso de sociedades no cotizadas, el valor de mercado se ha calculado en función del valor teórico contable de la participación al cierre del ejercicio corregido en el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsisten en el de la valoración posterior.

Con objeto de reconocer las minusvalías producidas por las diferencias entre el coste de adquisición y el valor de mercado de las participaciones, se dotan las correspondientes provisiones.

Los valores mobiliarios, cuyo reembolso y rentabilidad están garantizados por las entidades emisoras, se registran a coste de adquisición, capitalizándose los intereses devengados y no vencidos.

Los créditos concedidos a empresas Asociadas y otros préstamos y créditos figuran registrados por los importes entregados pendientes de reembolso. El Grupo tiene constituidas provisiones, calculadas atendiendo a la probabilidad de recuperación de la deuda en función de su antigüedad y de la solvencia del deudor, para hacer frente a los riesgos de incobrabilidad.

Las fianzas y depósitos que, generalmente, han sido constituidos para garantizar el cumplimiento de obligaciones contractuales, se presentan valorados por los importes desembolsados.

El Grupo coloca sus excedentes temporales de tesorería, generalmente, en depósitos y otros activos financieros, que figuran registrados por los importes efectivamente desembolsados pendientes de vencimiento. Los intereses asociados a estas operaciones se registran como ingresos a medida que se devengan, siguiendo un criterio financiero.

**e) Productos financieros derivados**

Las operaciones que tienen por objeto y por efecto eliminar o reducir los riesgos de tipo de cambio o de tipo de interés, existentes en posiciones patrimoniales o en otras operaciones, se consideran como de cobertura. La imputación a la cuenta de pérdidas o ganancias consolidada de los beneficios o pérdidas que se ponen de manifiesto a lo largo de la vida de estos derivados financieros se realiza con el mismo criterio de imputación temporal que el empleado con los elementos patrimoniales u operaciones principales cuyos riesgos cubren.

**f) Acciones de la Sociedad Dominante**

Las acciones propias de la Sociedad Dominante sobre las que no se ha tomado aún decisión alguna acerca de su destino, se presentan en el activo del balance de situación bajo el epígrafe "Acciones de la Sociedad Dominante" y figuran valoradas a su precio de adquisición, su valor de mercado o su valor teórico contable calculado en función del balance de situación consolidado del Grupo Altadis a 31 de diciembre de 2003, el menor. Como valor de mercado se considera la cotización oficial media del último trimestre del ejercicio o la cotización al cierre del mismo, la que resulte menor. El Grupo registra la correspondiente provisión, con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias, por la diferencia entre el coste de adquisición y el valor de



mercado, si éste fuera inferior, y con cargo a reservas de libre disposición o prima de emisión por el importe restante hasta alcanzar el valor teórico contable de las mismas, de acuerdo con la normativa al respecto emitida por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas (ICAC) (véase Nota 8).

**g) Fondos de comercio y diferencias negativas de consolidación**

Las diferencias, positivas o negativas, existentes entre el coste de adquisición de la participación en una sociedad consolidada y su valor teórico contable en la fecha de compra, que no son susceptibles de ser imputadas a elementos patrimoniales concretos, aumentando o disminuyendo el valor de éstos, se reflejan en los capítulos "Fondos de comercio" o "Diferencias negativas de consolidación", respectivamente, del balance de situación consolidado.

La amortización de fondos de comercio se realiza linealmente durante el período en que los Administradores de la Sociedad Dominante estiman que contribuirán a generar resultados para el Grupo, hasta el máximo legal de 20 años, según el siguiente detalle:

Fondo de Comercio	Años
RTM	4,5-20
Altadis Polska	15
Supergroup	10
Altadis Finland	10
Philippine Bobbin Corporation Cigars	10
Aldeasa	9-15
Unión Ibérica de Radio	5
Pageda	2
Charrier	2
Resto de fondos de comercio	20

Del importe total del fondo de comercio surgido en la adquisición de la sociedad RTM, la parte correspondiente al monopolio de la importación y de la distribución mayorista de labores de tabaco en Marruecos se amortizará linealmente antes del 1 de enero de 2008, fecha prevista de su vencimiento, calculada en función de las proyecciones de beneficios futuros atribuibles a la ostentación de dicho monopolio (véase Nota 1). El resto del fondo de comercio correspondiente a esta sociedad se amortiza, siguiendo el criterio general del Grupo, en un plazo de 20 años.

Las diferencias negativas de consolidación se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias en la medida en que se ponen de manifiesto las causas que originaron dichas diferencias en el momento de la adquisición.

**h) Gastos a distribuir en varios ejercicios**

El saldo de esta cuenta recoge, básicamente, los gastos financieros pendientes de devengo, derivados de la financiación obtenida para la compra de los bienes adquiridos en régimen de arrendamiento financiero, que se amortizan siguiendo un criterio financiero en función del período de aplazamiento y del tipo de interés pactado.

Asimismo incluye los gastos de formalización de préstamos suscritos por el Grupo para la adquisición de RTM, que se imputan a la cuenta de resultados siguiendo un criterio financiero.

**i) Existencias**

Las existencias de materias primas y existencias comerciales se valoran a su coste o valor de mercado, el menor. El coste se calcula aplicando el método del coste medio ponderado.



Los productos semiterminados y terminados se valoran a coste de producción o a valor de mercado, el menor. El coste de producción se determina añadiendo al precio de adquisición de las materias primas y otras materias consumibles los restantes costes de fabricación directamente imputables al producto más los costes indirectos imputables al mismo.

El Grupo Altadis realiza dotaciones a la provisión por depreciación de las existencias consideradas de lento movimiento, así como para ajustar el valor de aquéllas en las que el coste excede del precio de mercado o de su valor neto de realización.

**j) Corto/largo plazo**

En el balance de situación consolidado se clasifican a corto plazo los créditos y deudas con vencimiento igual o anterior a doce meses, contados a partir de la fecha del mismo, y a largo plazo las de vencimiento posterior a dicho periodo.

**k) Transacciones en moneda extranjera**

Las transacciones en moneda extranjera se registran por su contravalor en euros, aplicando los tipos de cambio vigentes en las fechas en que se realizan. Los beneficios o pérdidas por las diferencias de cambio surgidas en la cancelación de los saldos provenientes de transacciones en moneda extranjera se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el momento en que se producen.

Los saldos a cobrar y a pagar en moneda extranjera al cierre del ejercicio y cuyo cambio no está asegurado se valoran en euros a los tipos de cambio vigentes a dicha fecha, reconociéndose como gastos las pérdidas netas de cambio no realizadas, determinadas para grupos de divisas de similar vencimiento y comportamiento en el mercado y difiriéndose hasta su vencimiento los beneficios netos no realizados, determinados de igual modo. Los saldos cubiertos con seguros de cambio o mediante operaciones de futuros se valoran al tipo de cambio asegurado.

Las diferencias de cambio resultantes de las operaciones de financiación específica de inversiones en sociedades extranjeras que cubren el riesgo del tipo de cambio en estas inversiones se incluyen en el epígrafe "Diferencias de conversión" del balance de situación consolidado adjunto.

**l) Indemnizaciones por rescisión de relaciones laborales**

De acuerdo con las reglamentaciones de trabajo vigentes, las sociedades del Grupo están obligadas al pago de indemnizaciones a los empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescindan sus relaciones laborales.

El Grupo sigue el criterio de constituir, en el momento en que un plan de reestructuración es aprobado por los Administradores, hecho público y comunicado a los trabajadores, las oportunas provisiones para hacer frente a los pagos futuros derivados de la aplicación de dichos planes en función de las mejores estimaciones disponibles de los costes previstos de acuerdo con los estudios actuariales correspondientes (véase Nota 15).

**m) Impuesto sobre Sociedades**

El gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio se calcula en función del resultado contable antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendido éste como la base imponible del citado impuesto, y minorado por las bonificaciones y deducciones en la cuota. La Sociedad Dominante consolida fiscalmente con todas las sociedades en las que, a 1 de enero de 2003, posee una participación directa superior al 75% y tienen su domicilio fiscal en España.

Los créditos fiscales derivados de bases imponibles negativas y los impuestos anticipados derivados de las diferencias temporales únicamente se activan si no existen dudas de que su recuperación se va a producir en un plazo máximo de 10 años.

**n) Provisiones para riesgos y gastos**

El Grupo sigue la práctica de provisionar los importes estimados para hacer frente a responsabilidades posibles o ciertas, nacidas de litigios en curso o de indemnizaciones u obligaciones de cuantía indeterminada o de avales u otras garantías otorgadas por las sociedades consolidadas, en el momento en que se tiene conocimiento de las circunstancias que dan lugar a dichas responsabilidades.

**o) Compromisos por pensiones y otros compromisos con el personal**

Las principales sociedades del Grupo tienen el compromiso de complementar las prestaciones de la Seguridad Social percibidas por determinados colectivos de sus empleados, principalmente en caso de jubilación, invalidez o fallecimiento.

Con carácter general, los compromisos correspondientes a los empleados activos y pasivos de estos colectivos son de aportación definida y se encuentran exteriorizados a través de planes de pensiones externos y de contratos de seguro. Las aportaciones realizadas por el Grupo se registran en el epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio y el importe pendiente de pago en los epígrafes "Otros acreedores" a largo plazo y "Otras deudas" a corto plazo del balance de situación adjunto.

Las sociedades francesas reconocen un porcentaje de sus resultados de cada ejercicio como retribución a sus empleados, de acuerdo con la legislación francesa en vigor. Dicho importe es exteriorizado por cada sociedad, en nombre del empleado, en determinados valores mobiliarios que tienen carácter indisponible para los mismos, como norma general, por un período de cinco años. El gasto registrado por este concepto en el ejercicio 2003 asciende a 18.527 miles de euros y se encuentra registrado en el epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

Por otro lado, existen compromisos de carácter definido con determinados colectivos, generalmente exteriorizados, que se valoran con criterios actuariales y por los que se registran las correspondientes provisiones en el epígrafe "Provisiones para riesgos y gastos" del balance de situación consolidado adjunto (véase Nota 15). En este sentido, los convenios colectivos o acuerdos vigentes entre determinadas sociedades consolidadas (principalmente Altadis, S.A., SEITA y RTM) y determinados colectivos de sus trabajadores establecen la obligación por parte de las primeras de realizar, por una sola vez y en determinada cantidad, un pago llegado el momento de la jubilación o cese, siempre que se hayan cumplido determinadas condiciones relacionadas, generalmente, con la fecha de incorporación y con la permanencia en plantilla. Asimismo Altadis USA, Inc. está obligada, a partir del momento de la jubilación de los trabajadores, a efectuar determinados pagos periódicos en concepto de pensión.

**p) Sistemas retributivos ligados a la cotización de la acción**

Según se indica en la Nota 19-b, la Sociedad Dominante y las Sociedades Dependientes SEITA y LOGISTA han instrumentado diversos planes de opciones sobre acciones, dirigidos a sus Administradores con funciones ejecutivas, directivos y empleados.

Con el fin de cubrir las posibles variaciones en el precio de cotización de su acción frente a los precios de ejercicio de las opciones sobre acciones otorgadas por Altadis, S.A. y de las opciones sobre acciones otorgadas por LOGISTA en el ejercicio 2000, ambas sociedades han suscrito contratos de "equity swap" con entidades financieras. Los costes de los contratos se periodifican siguiendo un criterio financiero. Asimismo, se dotan las provisiones oportunas para hacer frente a las eventuales pérdidas que podrían derivarse de la liquidación de los citados contratos, calculadas por diferencia entre el valor contratado y el valor de mercado a la fecha del cierre o el precio de ejercicio de las opciones, el menor.

En el caso de los planes de opciones sobre acciones de SEITA y del plan de opciones sobre acciones de LOGISTA otorgado en 2002, se ha optado por la adquisición de las acciones necesarias para hacer frente a las opciones otorgadas y pendientes de ejercitar, que se encuentran registradas en el epígrafe "Inmovilizaciones financieras - Cartera de valores a largo plazo", valoradas al importe menor de entre su coste de adquisición, su valor de mercado o el precio de ejercicio de las opciones correspondientes (véase Nota 7-b).



#### q) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

No obstante, siguiendo el principio de prudencia, las sociedades consolidadas, únicamente contabilizan los beneficios realizados a la fecha del cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos previsibles y las pérdidas, aun las eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.

En el caso de las ventas de determinados productos (timbre y algunas labores de tabaco) que se realizan en comisión, la venta y la compra se contabilizan simultáneamente en el momento en que se produce la venta.

La Sociedad Dominante y LOGISTA realizan a favor de su personal activo y jubilado entregas de tabaco para promoción. El gasto por este concepto, que en el ejercicio 2003 ha ascendido a, aproximadamente, 6.684 miles de euros, se registra en el momento en que se hace efectivo en el epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

Como consecuencia de las regulaciones de los principales países en los que opera el Grupo, éste efectúa pagos a las correspondientes administraciones públicas en concepto de impuestos especiales sobre las labores de tabaco que comercializa, que son asimismo repercutidos a los clientes. El Grupo no registra como gasto ni como ingreso los importes correspondientes a dichos impuestos especiales, que en el ejercicio 2003 han ascendido a 14.697.226 miles de euros, aproximadamente.

#### 5. Inmovilizaciones inmateriales

El movimiento de las cuentas de este epígrafe durante el ejercicio 2003 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros						
	Saldo al 31-12-02	Entradas o Dotaciones	Variaciones en el Perímetro (Nota 2-c)	Salidas o Reducciones	Traspasos	Diferencias de Conversión	Saldo al 31-12-03
<b>Coste:</b>							
Propiedad industrial y marcas	449.704	2.862	253.662	(9.463)	-	(74.346)	622.419
Aplicaciones informáticas	44.642	2.524	191	(626)	11.023	(18)	57.736
Arrendamientos financieros	11.008	774	115	-	42.281	-	54.178
Otro inmovilizado inmaterial	7.931	5.380	-	-	-	(20)	13.291
	<b>513.285</b>	<b>11.540</b>	<b>253.968</b>	<b>(10.089)</b>	<b>53.304</b>	<b>(74.384)</b>	<b>747.624</b>
<b>Amortización acumulada:</b>							
Propiedad industrial y marcas	(111.305)	(32.147)	(965)	9.306	4.111	16.142	(114.858)
Aplicaciones informáticas	(40.832)	(3.733)	(145)	752	8.196	675	(35.087)
Arrendamientos financieros	(2.295)	(848)	-	-	-	-	(3.143)
Otro inmovilizado inmaterial	(248)	(662)	-	-	(1.238)	-	(2.148)
	<b>(154.680)</b>	<b>(37.390)</b>	<b>(1.110)</b>	<b>10.058</b>	<b>11.069</b>	<b>16.817</b>	<b>(155.236)</b>
<b>Provisiones</b>	(17)	-	(13)	17	-	-	(13)
<b>Total</b>	<b>358.588</b>	<b>(25.850)</b>	<b>252.845</b>	<b>(14)</b>	<b>64.373</b>	<b>(57.567)</b>	<b>592.375</b>

La cuenta "Propiedad industrial y marcas" incluye fundamentalmente el coste de adquisición y/o el valor asignado en el proceso de consolidación a numerosas marcas cubanas y norteamericanas de cigarros y cigarrillos, así como el valor asignado en el proceso de consolidación a las marcas propiedad de RTM por importe de 247.909 miles de euros que se incorpora al perímetro de consolidación en el ejercicio 2003.

La cuenta "Arrendamientos financieros" incluye el valor del inmueble correspondiente a la sede social del Grupo en Madrid, sobre la cual se había entregado un anticipo por importe de 42.281 miles de euros (véase Nota 6) al 31 de diciembre de 2002 con el fin de ejercitar la opción de tanteo y retracto que ostentaba la Sociedad Dominante sobre dicho inmueble. Los detalles de este contrato de arrendamiento financiero son los siguientes:



Duración del Contrato	Tiempo Transcurrido	Tipo de Interés	Miles de Euros					
			Coste en Origen	Amortización Acumulada	Intereses Pendientes de Devengo	Cuotas Pendientes de Pago(*)	Cuotas Satisfechas en el Ejercicio	Opción de Compra (*)
121 meses	12 meses	Euribor + 0,6	42.281	(848)	10.027	50.580	3.007	25.000

(\*) El importe de la opción de compra está incluido en las cuotas pendientes de pago.

Se encuentran totalmente amortizados elementos por importe de 23.803 miles de euros del inmovilizado inmaterial del Grupo al 31 de diciembre de 2003.

## 6. Inmovilizaciones materiales

El movimiento en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas durante el ejercicio 2003 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros						
	Saldo al 31-12-02	Entradas o Dotaciones	Variaciones en el Perímetro (Nota 2-c)	Salidas o Reducciones	Trasposos	Diferencias de Conversión	Saldo al 31-12-03
<b>Coste:</b>							
Terrenos y construcciones	532.746	3.758	172.211	(12.273)	8.209	(9.459)	695.192
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.067.513	22.366	209.095	(50.845)	23.705	(28.176)	1.243.658
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	137.788	2.805	15.505	(8.919)	1.289	(879)	147.589
Otro inmovilizado	97.400	2.570	805	(12.254)	13.080	(923)	100.678
Inmovilizaciones materiales en curso	31.951	88.077	291	(2.060)	(57.306)	(535)	60.418
Anticipos (Nota 5)	42.281	-	-	-	(42.281)	-	-
	<b>1.909.679</b>	<b>119.576</b>	<b>397.907</b>	<b>(86.351)</b>	<b>(53.304)</b>	<b>(39.972)</b>	<b>2.247.535</b>
<b>Amortización acumulada:</b>							
Construcciones	(277.968)	(19.454)	(44.867)	7.072	-	2.529	(332.688)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(787.838)	(78.446)	(133.931)	49.722	7.519	14.045	(928.929)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(89.168)	(13.441)	(11.389)	8.913	3.970	594	(100.521)
Otro inmovilizado	(61.402)	(12.212)	(259)	11.398	(11.489)	505	(73.459)
	<b>(1.216.376)</b>	<b>(123.553)</b>	<b>(190.446)</b>	<b>77.105</b>	<b>-</b>	<b>17.673</b>	<b>(1.435.597)</b>
<b>Provisiones</b>	<b>(6.295)</b>	<b>(4.659)</b>	<b>-</b>	<b>2.470</b>	<b>-</b>	<b>55</b>	<b>(8.429)</b>
<b>Total</b>	<b>687.008</b>	<b>(8.636)</b>	<b>207.461</b>	<b>(6.776)</b>	<b>(53.304)</b>	<b>(22.244)</b>	<b>803.509</b>

Las adiciones más significativas del ejercicio, se corresponden con mejoras de instalaciones y ampliaciones de capacidad, que se enmarcan dentro de la actividad ordinaria del Grupo, así como a la incorporación al Grupo de los centros productivos de RTM.

El valor neto contable de los inmuebles no afectos a la explotación del Grupo al 31 de diciembre de 2003 asciende a 23.757 miles de euros y está compuesto, principalmente, por el valor neto contable de las fábricas situadas en España y cerradas como consecuencia del Plan Industrial 2000 - 2002.

Se encuentran totalmente amortizados elementos por importe de 322.216 miles de euros del inmovilizado material del Grupo al 31 de diciembre de 2003.

## 7. Inmovilizaciones financieras

Los movimientos habidos durante el ejercicio 2003 en las diversas cuentas del epígrafe "Inmovilizaciones financieras", así como en sus correspondientes cuentas de provisiones, han sido los siguientes:

	Miles de Euros				
	Saldo al 31-12-02	Adiciones o Dotaciones	Variaciones en el Perímetro (Nota 2-c)	Salidas o Reducciones	Saldo al 31-12-03
<b>Coste:</b>					
Participaciones en empresas Asociadas- Sociedades puestas en equivalencia	222.883	19.151	-	(18.758)	223.276
Otras inversiones	129.458	4.773	-	(10.443)	123.788
Cartera de valores a largo plazo	277.467	52	-	(247.974)	29.545
Otros créditos	345.032	52.133	22.449	(10.572)	409.042
Depósitos y fianzas a largo plazo	10.522	10.038	188	-	20.748
	985.362	86.147	22.637	(287.747)	806.399
<b>Provisiones</b>	(52.150)	(15.582)	-	25.267	(42.465)
<b>Total</b>	<b>933.212</b>	<b>70.565</b>	<b>22.637</b>	<b>(262.480)</b>	<b>763.934</b>

**a) Participaciones en empresas Asociadas**

*Sociedades puestas en equivalencia*

El detalle del movimiento de las participaciones en sociedades consolidadas por puesta en equivalencia para el ejercicio 2003 es el siguiente:

	Miles de Euros				
	Saldo al 31-12-02	Adiciones o Reducciones	Participación en los Resultados del Ejercicio	Distribución de Dividendos	Saldo al 31-12-03
<b>Participación directa:</b>					
Aldeasa, S.A.	56.331	770	8.181	(5.714)	59.568
CITA Tabacos de Canarias, S.L.	34.354	-	(9.880)	-	24.474
Tabaqueros Asociados, S.A.	703	-	336	(267)	772
Tabacos Elaborados, S.A.	1.114	(104)	488	(391)	1.107
<b>Subgrupo Urex Inversiones:</b>					
Compañía Española de Tabaco en Rama, S.A.	9.705	-	1.074	-	10.779
Unión Ibérica de Radio, S.A.	(719)	2.430	190	-	1.901
<b>Subgrupo Inversiones Tabaqueras Internacionales Cigars (ITI Cigars):</b>					
Subgrupo Corporación Habanos	21	(4)	-	-	17
Otros	-	234	-	-	234
<b>Subgrupo LOGISTA:</b>					
Iberia, L.A.E., S.A.	110.799	-	9.760	(3.018)	117.541
Distribuidora del Noroeste, S.L.	384	-	96	-	480
Otros	398	(75)	128	(115)	336
<b>Subgrupo SEITA:</b>					
LTR Industries	9.793	186	5.341	(9.253)	6.067
<b>Total</b>	<b>222.883</b>	<b>3.437</b>	<b>15.714</b>	<b>(18.758)</b>	<b>223.276</b>

### Otras inversiones

Este epígrafe, que incluye participaciones en empresas Asociadas no consolidadas al 31 de diciembre de 2003 por no tener un efecto significativo, está constituido básicamente por 94.092 miles de euros correspondientes a una inversión realizada por la sociedad Saint Nicolas de Barry II, con determinados incentivos fiscales y cuya rentabilidad está garantizada.

### b) Cartera de valores a largo plazo

El desglose del saldo de esta cuenta al 31 de diciembre de 2003 es el siguiente:

	Miles de Euros
Autocartera de Sociedades Dependientes	26.281
Otros valores	3.264
<b>Total</b>	<b>29.545</b>

La reducción en el saldo de esta cuenta obedece a la decisión del Grupo de racionalizar y optimizar la gestión de tesorería, por la cual la inversión en bonos de capitalización que tenía el Grupo al cierre del ejercicio 2002, por importe de 226.793 miles de euros, ha sido traspasada en su mayor parte al epígrafe "Inversiones financieras temporales", de acuerdo con su vencimiento (véase Nota 12).

El Grupo mantiene registradas en la cuenta "Cartera de valores a largo plazo – Autocartera de Sociedades Dependientes" acciones de SEITA y de LOGISTA que, al considerarse necesarias para hacer frente a los compromisos de opciones sobre acciones de estas sociedades con su personal (véanse Notas 4-p y 19-b), no han sido incluidas en el proceso de consolidación.

### c) Otros créditos

De acuerdo con la legislación francesa, SEITA está obligada a financiar a sus expendedores un porcentaje determinado del valor del primer pedido facturado en su relación comercial, el cual posteriormente se ajusta cada año en función del valor del pedido medio. El importe total de la financiación concedida por este concepto al 31 de diciembre de 2003 asciende a 326.417 miles de euros. Esta financiación no devenga interés alguno y la recuperación futura de estos saldos a cobrar está garantizada por aval bancario.

## 8. Acciones de la Sociedad Dominante

El movimiento del ejercicio en el epígrafe "Acciones de la Sociedad Dominante" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2003 adjunto es el siguiente:

	Número de Acciones	Miles de Euros		
		Coste de Adquisición	Provisión	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2002	11.491.317	233.138	(179.632)	53.506
Altas	6.816.444	152.148	-	152.148
Bajas	(248.748)	(5.103)	-	(5.103)
Reducción de capital (Nota 13)	(15.000.000)	(314.077)	-	(314.077)
Variación de la provisión para acciones propias	-	-	125.433	125.433
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2003</b>	<b>3.059.013</b>	<b>66.106</b>	<b>(54.199)</b>	<b>11.907</b>



Al 31 de diciembre de 2003 el Grupo posee 3.059.013 acciones de la Sociedad Dominante, que representan un 1,05% del capital social, con un coste total de adquisición de 66.106 miles de euros y un precio medio de adquisición de 21,61 euros por acción. De este total 2.029.415 acciones figuran en el balance de situación de una sociedad del Grupo.

Con el fin de ajustar el coste de adquisición de las acciones propias al 31 de diciembre de 2002 a los criterios descritos en la Nota 4-f, el Grupo tenía registrada la oportuna provisión tanto por las acciones propias en cartera de la Sociedad Dominante como por las que poseía a través de la mencionada filial, minorando el epígrafe "Acciones de la Sociedad Dominante" del balance de situación consolidado.

Al cierre del ejercicio 2003 el Grupo ha ajustado el saldo de dicha provisión considerando la reducción del número de acciones en autocartera y la evolución de los fondos propios, lo que ha originado una reducción por importe de 125.433 miles de euros de la provisión para acciones propias y un aumento de igual importe en los fondos propios del Grupo (véase Nota 4-f).

Al 31 de diciembre de 2003 el saldo de la cuenta "Reservas para acciones propias" cubre la totalidad del saldo de este epígrafe del balance de situación consolidado.

## **9. Fondos de comercio y diferencias negativas de consolidación**

### **a) Fondos de comercio**

El movimiento habido durante el ejercicio 2003 en este capítulo del balance de situación consolidado adjunto ha sido el siguiente:

	Miles de Euros
Saldo al 31 de diciembre de 2002, neto de amortización	1.179.575
Adiciones	1.086.633
Reducciones	(10.194)
Traspasos	(11.069)
Diferencias de conversión generadas en el ejercicio	(126.814)
Amortizaciones del ejercicio	(118.931)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2003, neto de amortización</b>	<b>1.999.200</b>

La adición más significativa del ejercicio corresponde al fondo de comercio originado en la adquisición del 80% de la sociedad RTM (véanse Notas 1 y 4-g), por un importe de 1.030.581 miles de euros. Asimismo, el fondo de comercio de SEITA generado en el ejercicio, que se debe principalmente a la finalización de la Oferta Pública de Exclusión sobre las acciones de esta sociedad participada, ha ascendido a 39.927 miles de euros.

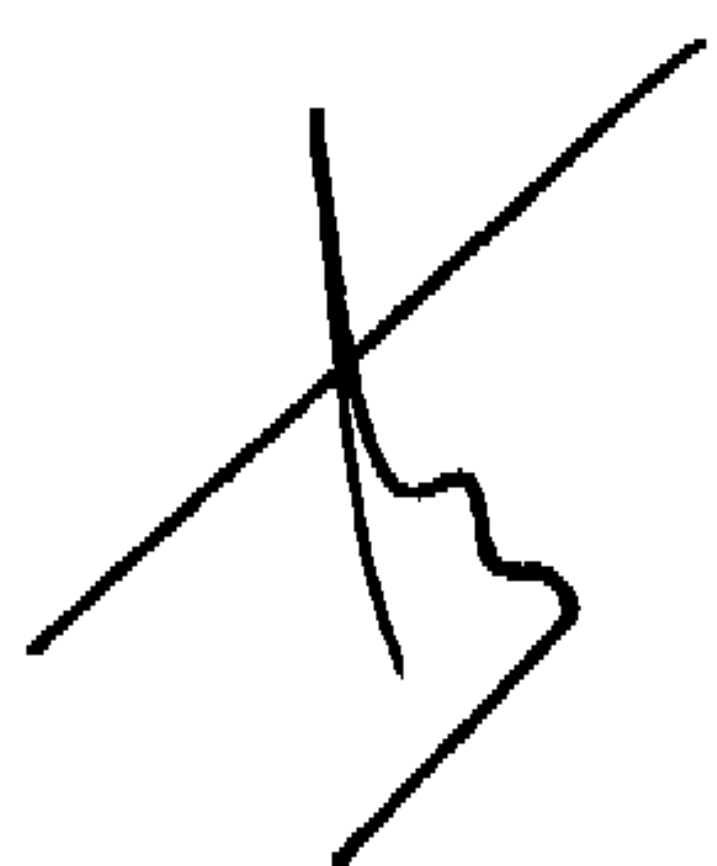
Por otro lado, la adquisición por parte de Subgrupo LOGISTA de Transportes Alameda, S.A. y Oficina Central de Red, S.A. (véase Nota 2-c) así como la fijación del precio definitivo establecido por la compra de Grupo Dronas 2002 ha generado un fondo de comercio por importe de 14.443 miles de euros.

Asimismo, este capítulo incluye 252.517 miles de euros al 31 de diciembre de 2003 correspondientes al coste de adquisición, neto de amortizaciones y provisiones, de determinados derechos e intangibles que se amortizan linealmente en 20 años.

El cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2003 adjunta en concepto de amortización de los fondos de comercio ha ascendido a 117.983 miles de euros, de los cuales 18.957 miles de euros corresponden a derechos e intangibles y el resto a amortización de fondos de comercio de consolidación.

Los Administradores de la Sociedad Dominante consideran que las diferentes sociedades del Grupo generarán beneficios suficientes para compensar su correspondiente amortización de fondos de comercio en los plazos previstos (véase Nota 4-g) y permitir, por tanto, su recuperación.

El detalle por sociedades de los fondos de comercio, cuyo valor bruto figura a los tipos de cambio históricos correspondientes, y su amortización acumulada al 31 de diciembre de 2003 es el siguiente:

A handwritten mark or signature consisting of several overlapping lines, possibly representing a stylized letter or a signature.

	Miles de Euros			
	Fondo de Comercio	Amortización Acumulada	Diferencias de Conversión	Fondo de Comercio Neto
<b>De sociedades consolidadas por integración global:</b>				
SEITA	162.572	(19.272)	-	143.300
LOGISTA	37.956	(14.085)	-	23.871
RTM	1.030.581	(32.653)	-	997.928
<b>Subgrupo Urex Inversiones-</b>				
Servicio de Venta Automática, S.A.	3.752	(1.091)	-	2.661
Tabacmesa, S.A.	2.701	(1.361)	-	1.340
Interprestige, S.A.	559	(559)	-	-
<b>Subgrupo LOGISTA-</b>				
Dronas 2002, S.L.	42.617	(3.331)	-	39.286
Comercial de Prensa SIGLO XXI, S.A.	3.482	(1.863)	-	1.619
Logilivro, Logística do Livro, Lda.	470	(36)	-	434
MIDSID Sociedade Portuguesa de Distribuicao, SGPS, S.A.	445	(31)	-	414
Librodis Promotora y Comercializadora del Libro, S.A.	338	(18)	-	320
Logista - Dis, S.A.	359	(38)	-	321
Publicaciones y Libros, S.A.	397	(183)	-	214
Logirest, S.L.	58	(3)	-	55
<b>Subgrupo SEITA-</b>				
Altadis USA Inc.	651.500	(207.218)	(55.466)	388.816
Supergroup Distribution	36.947	(17.269)	-	19.678
Altadis Polska	39.939	(18.782)	-	21.157
Altadis Luxembourg	16.850	(4.212)	-	12.638
Nordipa	6.712	(825)	-	5.887
Altadis Finland	6.477	(3.239)	-	3.238
Loubet	2.107	(373)	-	1.734
Société Allumettiere Française (SAF)	9.511	(8.749)	-	762
Philippine Bobbin Corporation Cigars	1.314	(724)	-	590
Metavideotex Distribution	2.402	(1.951)	-	451
Pageda	624	(622)	-	2
VR, S.A.	595	(563)	-	32
Otros fondos de comercio adquiridos por SEITA	30	(4)	-	26
	<b>2.061.295</b>	<b>(339.055)</b>	<b>(55.466)</b>	<b>1.666.774</b>
<b>De sociedades consolidadas por integración proporcional:</b>				
<b>Subgrupo ITI Cigars-</b>				
Subgrupo Corporación Habanos	364.704	(68.248)	(76.770)	219.686
Internacional Cubana de Tabaco, S.L.	1.191	(239)	-	952
	<b>365.895</b>	<b>(68.487)</b>	<b>(76.770)</b>	<b>220.638</b>
<b>De sociedades puestas en equivalencia:</b>				
Aldeasa, S.A.	109.844	(65.206)	-	44.638
CITA Tabacos de Canarias, S.L.	126	(126)	-	-
<b>Subgrupo Urex Inversiones-</b>				
Unión Ibérica de Radio, S.A.	11.014	(8.811)	-	2.203
<b>Subgrupo LOGISTA-</b>				
Iberia, L.A.E., S.A.	79.778	(14.927)	-	64.851
Distribuidora del Noroeste, S.L.	178	(98)	-	80
Distribuidora de Prensa por Rutas, S.A.	128	(112)	-	16
Prensa Serviodiel, S.L.	14	(14)	-	-
	<b>201.082</b>	<b>(89.294)</b>	<b>-</b>	<b>111.788</b>
<b>Total</b>	<b>2.628.272</b>	<b>(496.836)</b>	<b>(132.236)</b>	<b>1.999.200</b>



**b) Diferencias negativas de consolidación**

El movimiento habido durante el ejercicio 2003 en este capítulo del balance de situación consolidado adjunto ha sido el siguiente:

	Miles de Euros
Saldo al 31 de diciembre de 2002	36.181
Adiciones	8.066
Reducciones	(948)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2003</b>	<b>43.299</b>

Del importe de las diferencias negativas de consolidación al 31 de diciembre de 2003, 35.225 miles de euros corresponden al Subgrupo Corporación Habanos. Asimismo, las adiciones del ejercicio incluyen principalmente la diferencia de primera consolidación generada en la adquisición por parte del Grupo de un 51% de la sociedad 800 JR Cigar Inc. (véase Nota 2-c), por importe de 8.066 miles de euros.

**10. Existencias**

La composición de las existencias del Grupo al 31 de diciembre de 2003 es la siguiente:

	Miles de Euros
Comerciales	514.546
Productos terminados	275.387
Productos semiterminados y en curso de fabricación	105.495
Materias primas y otros aprovisionamientos	566.523
Anticipos a proveedores	80.289
Menos- Provisiones por depreciación	(56.512)
<b>Total</b>	<b>1.485.728</b>

La cuenta "Anticipos a proveedores" incluye 25.130 miles de euros correspondientes a la parte de anticipos otorgados a sociedades consolidadas por integración proporcional que no han sido eliminados en el proceso de consolidación.

**11. Deudores**

El epígrafe "Deudores" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2003 adjunto presenta la siguiente composición:

	Miles de Euros
Cientes por ventas y prestación de servicios-	
Por ventas de tabaco	974.255
Por otros conceptos	587.031
Deudores varios	166.403
Administraciones Públicas (Nota 18)	371.392
Empresas Asociadas (Nota 20)	9.411
Personal	1.133
Menos- Provisiones para insolvencias	(38.779)
<b>Total</b>	<b>2.070.846</b>

**a) Clientes por ventas y prestación de servicios**

Esta cuenta incluye, principalmente, los saldos a cobrar a expendedores por las ventas de tabaco, timbre y signos de franqueo relativos, básicamente, a la última entrega de cada año, liquidable en los primeros días del año siguiente, incluyendo los Impuestos Especiales e IVA asociados a la venta de tabaco que no forman parte de la cifra de negocios (véase Nota 4-q).

**b) Deudores varios**

Esta cuenta incluye, como partida más importante, el importe correspondiente a los Impuestos Especiales sobre las labores de tabaco devengados al cierre del ejercicio y pendientes de repercutir a los clientes.

**12. Inversiones financieras temporales**

El desglose de las inversiones financieras temporales del Grupo al 31 de diciembre de 2003 es el siguiente:

	Miles de Euros
Cartera de valores y otros créditos-	
Sociedades de Inversión de Capital Variable y fondos de inversión	219.237
Bonos de capitalización (Nota 7-b)	205.686
Depósitos	179.275
Otras inversiones a corto plazo	75.634
Acciones con cotización oficial de empresas del Grupo y Asociadas	25.889
Créditos a corto plazo a empresas Asociadas (Nota 20)	5.298
Depósitos y fianzas a corto plazo	17.479
Menos- Provisiones	(17.541)
<b>Total</b>	<b>710.957</b>

**a) Sociedades de Inversión de Capital Variable y fondos de inversión, depósitos y otras inversiones a corto plazo**

Al 31 de diciembre de 2003, esta cuenta recoge inversiones en activos financieros a corto plazo, básicamente, en valores de renta fija y activos del mercado monetario, que devengan intereses de mercado similares al Eonia.

**b) Acciones con cotización oficial de empresas del Grupo y Asociadas**

Al 31 de diciembre de 2003, esta cuenta incluye 443.556 acciones de Aldeasa, S.A. y 764.439 acciones de LOGISTA, valoradas a un coste de adquisición de 11.084 miles de euros y 14.805 miles de euros, respectivamente (véase Nota 4-d). El epígrafe "Inversiones financieras temporales – Provisiones" incluye una provisión por importe de 2.324 miles de euros dotada para ajustar el coste de adquisición de la inversión en acciones de Aldeasa, S.A. a su valor de mercado. Los títulos representativos de estas sociedades cotizan en el Mercado Continuo de las bolsas españolas.

**13. Fondos propios**

El movimiento habido en los epígrafes de "Fondos propios" durante el ejercicio 2003 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros										
	Capital Suscrito	Prima de Emisión	Reservas de la Sociedad Dominante					Reservas en Sociedades Consolidadas	Diferencias de Conversión (Nota 2-b)	Beneficios del Ejercicio	Total Fondos Propios
			Reserva Legal	Reservas Voluntarias	Reserva de Revalorización	Reservas para Acciones Propias	Diferencias por Ajuste del Capital a Euros				
Saldo al 31 de diciembre de 2002	183.283	270.264	36.657	69.317	53.461	53.506	309	410.085	(89.678)	435.163	1.422.367
Distribución de resultados del ejercicio 2002:											
- A reservas	-	-	-	-	-	-	-	261.571	-	(261.571)	-
- A dividendos	-	-	-	(30.415)	-	-	-	-	-	(173.592)	(204.007)
Variación de las reservas para acciones propias	-	41.599	-	-	-	(41.599)	-	-	-	-	-
Variación de la provisión para acciones propias (Nota 8)	-	125.433	-	-	-	-	-	-	-	-	125.433
Reducción de capital	(9.000)	(305.077)	-	-	-	-	-	-	-	-	(314.077)
Diferencias de conversión	-	-	-	-	-	-	-	-	(190.069)	-	(190.069)
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	-	(2.035)	-	-	(2.035)
Beneficios del ejercicio 2003	-	-	-	-	-	-	-	-	-	293.151	293.151
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2003</b>	<b>174.283</b>	<b>132.219</b>	<b>36.657</b>	<b>38.902</b>	<b>53.461</b>	<b>11.907</b>	<b>309</b>	<b>669.621</b>	<b>(279.747)</b>	<b>293.151</b>	<b>1.130.763</b>

**a) Capital suscrito y prima de emisión**

De acuerdo con la decisión adoptada por la Junta General de Accionistas de 10 de junio de 2003, la Sociedad Dominante ha llevado a cabo una reducción de capital, mediante la amortización de 15.000.000 de acciones propias por un importe nominal de 9.000 miles de euros y una reducción de prima de emisión por importe de 305.077 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2003 el capital social de la Sociedad Dominante asciende a 174.283 miles de euros, representado por 290.471.426 acciones de 0,60 euros de valor nominal cada una, todas ellas de la misma clase, totalmente suscritas y desembolsadas.

Al 31 de diciembre de 2003 ningún accionista ostenta una participación superior al 10% del capital social de Altadis, S.A.

Las acciones de la Sociedad Dominante están admitidas a cotización en el Mercado Continuo de las bolsas españolas y en la Bolsa de París, gozando todas ellas de iguales derechos políticos y económicos.

La prima de emisión puede destinarse a los mismos fines que las reservas voluntarias de la Sociedad Dominante, incluyendo su conversión en capital social.



**b) Reserva legal**

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio correspondiente a la Sociedad Dominante a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

**c) Reserva de revalorización**

Altadis, S.A. actualizó su inmovilizado material al amparo del Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, por un importe de 55.113 miles de euros, con pago de un gravamen único del 3% de la revalorización neta practicada.

Este saldo puede destinarse, sin devengo de impuestos, a cancelar los resultados contables negativos de Altadis, S.A., tanto los acumulados de ejercicios anteriores como los del propio ejercicio o los que puedan producirse en el futuro, y a ampliación del capital social. A partir del 1 de enero del año 2007 podrá destinarse a reservas de libre disposición, siempre que la plusvalía monetaria haya sido realizada. Se entenderá realizada la plusvalía en la parte correspondiente a la amortización contablemente practicada o cuando los elementos patrimoniales actualizados hayan sido transmitidos o dados de baja en los libros de contabilidad. Si se dispusiera del saldo de esta cuenta en forma distinta a la prevista en el Real Decreto-Ley 7/1996, dicho saldo pasaría a estar sujeto a tributación.

**d) Reservas para acciones propias**

El Grupo ha establecido en el epígrafe "Reservas para acciones propias" de su balance de situación consolidado adjunto la reserva indisponible legalmente establecida, por importe de 11.907 miles de euros, equivalente al coste de adquisición neto de provisión de las acciones propias de la Sociedad Dominante (véase Nota 8).

**e) Reservas en sociedades consolidadas**

El desglose de las reservas en sociedades consolidadas al 31 de diciembre de 2003 es el siguiente:

	Miles de Euros
Subgrupo SEITA	487.247
Subgrupo Altadis Holdings USA	122.683
Subgrupo LOGISTA	60.572
Tabacos Canary Islands, S.A. (TACISA)	19.301
Urex Inversiones, S.A.	34.923
CITA Tabacos de Canarias, S.L.	22.017
Subgrupo Corporación Habanos	(56.966)
Otras, neto	(20.156)
<b>Total</b>	<b>669.621</b>

Las reservas en sociedades consolidadas incluyen los beneficios no distribuidos al inicio del ejercicio correspondientes a las sociedades consolidadas, deducida la amortización del fondo de comercio y otros ajustes de consolidación.

**f) Diferencias de conversión**

El desglose de este epígrafe del capítulo "Fondos propios" al 31 de diciembre de 2003 por sociedades consolidadas es el siguiente:

	Miles de Euros
Subgrupo Corporación Habanos	(121.231)
Subgrupo Altadis Holdings USA	(163.460)
Otras, neto	4.944
<b>Total</b>	<b>(279.747)</b>

**14. Socios externos**

El movimiento registrado en el ejercicio 2003 en este capítulo del balance de situación consolidado adjunto es el siguiente:

	Miles de Euros
Saldo al 31 de diciembre de 2002	191.931
Variaciones en el perímetro de consolidación y otros	62.870
Dividendos	(15.435)
Resultados del ejercicio (Nota 21)	43.736
Diferencias de conversión	(3.991)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2003</b>	<b>279.111</b>

El desglose de este capítulo por sociedades consolidadas al 31 de diciembre de 2003 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	Resultados (Nota 21)	Total
Subgrupo LOGISTA	36.165	160.222
RTM	4.442	72.554
Otras	3.129	46.335
<b>Total</b>	<b>43.736</b>	<b>279.111</b>

**15. Provisiones para riesgos y gastos**

El detalle de las provisiones para riesgos y gastos del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2003 adjunto, así como los principales movimientos registrados durante el ejercicio, son los siguientes:

	Miles de Euros					
	Saldo al 31-12-02	Variaciones en el Perímetro	Dotaciones (Nota 19-c)	Aplicaciones y Reducciones	Traspasos	Saldo al 31-12-03
<b>Provisiones para riesgos y gastos a largo plazo:</b>						
Planes de reestructuración	30.551	-	257.664	(19.201)	728	269.742
Provisión para pensiones y obligaciones similares	34.016	42.092	9.205	(4.871)	9.642	90.084
Provisión para contingencias y otras reclamaciones	70.883	98.638	19.084	(41.191)	(123)	147.291
	<b>135.450</b>	<b>140.730</b>	<b>285.953</b>	<b>(65.263)</b>	<b>10.247</b>	<b>507.117</b>
<b>Provisiones para riesgos y gastos a corto plazo:</b>						
Planes de reestructuración	23.816	-	2.723	(17.609)	-	8.930
Provisión para contingencias y otras reclamaciones	18.814	51	5.673	(15.465)	-	9.073
	<b>42.630</b>	<b>51</b>	<b>8.396</b>	<b>(33.074)</b>	<b>-</b>	<b>18.003</b>

Las incorporaciones por variaciones en el perímetro de consolidación corresponden, básicamente, a las provisiones de la Sociedad Dependiente RTM (véanse Notas 1 y 2-c).

En julio de 2003 el Grupo decidió y comunicó a la Comisión Nacional del Mercado de Valores como hecho relevante su intención de realizar un nuevo Plan Industrial durante los ejercicios 2004 y 2005, con el objetivo de racionalizar las estructuras productivas de España y Francia, preservar la competitividad del Grupo y contribuir a mantener y asegurar su viabilidad. Este Plan Industrial prevé, básicamente, el cierre de nueve dependencias en España y Francia y conllevará la reducción de un cierto número de puestos de trabajo así como la necesidad de recolocar parte de la plantilla. En este sentido y al considerar este Plan Industrial como irreversible, el Grupo ha registrado una provisión en el epígrafe "Provisiones para riesgos y gastos a largo plazo - Planes de reestructuración" por importe de 240.300 miles de euros con cargo al epígrafe "Gastos extraordinarios", que representa la mejor estimación de la Dirección sobre el coste del mencionado Plan.

Por otro lado, el epígrafe "Provisiones para riesgos y gastos a largo plazo - Planes de reestructuración" al 31 de diciembre de 2003 incluye 17.100 miles de euros correspondientes a la provisión constituida por SEITA en el proceso de reestructuración iniciado en ejercicios anteriores de su división de cigarrillos y en la cesión de la división de cerillas. Este importe incluye, fundamentalmente, los costes estimados para hacer frente a indemnizaciones, prejubilaciones y otras medidas de acompañamiento a la movilidad interna de los trabajadores.

Asimismo, los compromisos no exteriorizados asumidos con el personal o con las correspondientes entidades aseguradoras relativos al Plan Industrial 2000 - 2002 llevado a cabo en la Sociedad Dominante y LOGISTA, que se encuentran pendientes de pago al 31 de diciembre de 2003, ascienden a 18.867 miles de euros, y se encuentran registrados en los epígrafes "Provisiones para riesgos y gastos a largo plazo - Planes de reestructuración" y "Provisiones para riesgos y gastos a corto plazo - Planes de reestructuración" en función de su vencimiento previsto, por importes de 10.890 miles de euros y 7.977 miles de euros, respectivamente.

El saldo al 31 de diciembre de 2003 de la cuenta "Provisión para pensiones y obligaciones similares" incluye, principalmente, las provisiones derivadas de los premios de jubilación o cese previstos en los convenios colectivos y acuerdos similares de Altadis, S.A., SEITA y RTM por importe de 6.134, 16.132 y 42.092 miles de euros, respectivamente.

Asimismo, se incluye en la cuenta "Provisión para pensiones y obligaciones similares" la provisión constituida por Altadis USA, Inc. para la cobertura de los planes de pensiones acordados con su personal, por un importe de 23.865 miles de euros.



El saldo al 31 de diciembre de 2003 por contingencias y otras reclamaciones incluye las provisiones incorporadas por RTM, así como otras provisiones que el Grupo tiene constituidas para cubrir los riesgos o responsabilidades por litigios, reclamaciones y otras circunstancias derivadas de la actividad de las sociedades consolidadas.

**16. Deudas con entidades de crédito, emisión de obligaciones y otros valores negociables y cobertura de tipos de interés y tipos de cambio**

**a) Deudas con entidades de crédito**

El desglose de las deudas con entidades de crédito, al 31 de diciembre de 2003 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	Largo Plazo	Corto Plazo
Créditos	5.555	64.468
Préstamos	890.043	149.744
Derechos de cobro cedidos	-	537.300
Arrendamiento financiero (Nota 5)	47.513	3.067
Intereses devengados y otros	-	21.592
<b>Total</b>	<b>943.111</b>	<b>776.171</b>

La totalidad de las líneas de crédito están contratadas en euros y devengan un tipo de interés de mercado.

El importe total pendiente de disponer al 31 de diciembre de 2003 sobre las líneas de crédito del Grupo asciende a 989.223 miles de euros.

El detalle de los saldos por préstamos al 31 de diciembre de 2003 es el siguiente:

Moneda	Vencimiento	Miles de Euros	
		Largo Plazo	Corto Plazo
EUR	2009	172.000	53.000
EUR	2007	150.000	-
EUR	2005	8.998	47.944
USD	2007	54.000	20.000
MAD	2010	452.315	-
MAD	2008	52.730	16.000
PLN	2004	-	12.800
		<b>890.043</b>	<b>149.744</b>

Los préstamos se encuentran referenciados al Libor en el caso de los denominados en dólares estadounidenses, al Euribor los denominados en euros y a los Bonos del Tesoro marroquíes los denominados en dirhams, y devengan intereses anuales de mercado.

La sociedad del Grupo SEITA mantiene al 31 de diciembre de 2003 un sistema de financiación mediante la cesión de derechos de cobro a una sociedad vinculada al Grupo para su titulización. Este sistema de financiación tiene vencimiento el 15 de diciembre de 2005.

### **b) Emisión de obligaciones y otros valores negociables**

En octubre de 2003 se ejercitó parcialmente la autorización conferida por la Junta General de Accionistas al Consejo de Administración para emitir bonos. Dicha emisión ha sido realizada a través de Altadis Finance, B.V. y garantizada por la Sociedad Dominante por un importe de 1.100.000 miles de euros, con el fin de financiar la adquisición de la sociedad RTM. La emisión se ha realizado en dos tramos por importes de 600.000 miles de euros y 500.000 miles de euros, con vencimientos en 2008 y 2013 y unos tipos de interés de 4,25% y 5,125%, respectivamente.

En el ejercicio 2003, Altadis Financial Services, S.N.C. ha emitido papel comercial al mercado monetario de acuerdo con la normativa del Banco Central de Francia. El papel comercial se emite a plazos que oscilan entre uno y tres meses, y está retribuido al Eonia más un diferencial en condiciones de mercado. Al 31 de diciembre de 2003, el importe de papel comercial emitido asciende a 250.014 miles de euros que se presentan en el epígrafe "Acreedores a corto plazo - Emisión de obligaciones y otros valores negociables" del pasivo del balance de situación consolidado.

### **c) Coberturas de tipos de interés y tipos de cambio**

En el marco de operaciones de cobertura del riesgo de fluctuación de tipos de interés, el Grupo ha contratado determinados instrumentos financieros con objeto, principalmente, de referenciar la deuda con vencimiento en ejercicios próximos a tipos de interés fijos, y la deuda con vencimiento en ejercicios posteriores a tipos de interés variables. Por otro lado, se efectúan operaciones de cobertura de tipo de cambio relacionadas con transacciones operativas y determinadas operaciones de capitales.

El detalle de las operaciones contratadas vivas al 31 de diciembre de 2003 es el siguiente:

	Tipo	Importe Contratado (Miles de Euros)	Moneda	Vencimiento
<b>Coberturas de tipo de interés:</b>				
Cap	n/a	250.000	EUR	2008
<b>Swaps de tipo de interés:</b>				
Fijo a variable		500.000	EUR	2013
Fijo a variable		200.000	EUR	2008
Variable a fijo		450.000	EUR	2005
Variable a fijo		711.300	EUR	2004
<b>Coberturas de tipo de cambio:</b>				
<b>Swaps de divisas:</b>				
Venta de USD		466.100	USD	2004
Compra de USD		226.900	USD	2004
Compra de PLN		12.903	PLN	2004

Alguna de las operaciones financieras anteriormente indicadas en esta Nota incluyen condiciones vinculadas al cumplimiento de determinados ratios económicos y patrimoniales asociados a las cuentas anuales consolidadas del Grupo, cumpliéndose todos ellos al 31 de diciembre de 2003.

### **17. Otros acreedores a largo plazo**

La composición del saldo del epígrafe "Otros acreedores" del pasivo a largo plazo del balance de situación consolidado adjunto a 31 de diciembre de 2003 es la siguiente:

	Miles de Euros
Deudas por planes de pensiones	32.636
Administraciones Públicas a largo plazo (Nota 18)	46.439
Fianzas y depósitos recibidos	43.974
<b>Total otros acreedores</b>	<b>123.049</b>

La cuenta "Deudas por planes de pensiones", al 31 de diciembre de 2003 incluye el importe pendiente de pago correspondiente a los planes de pensiones externalizados con vencimiento a largo plazo, que asciende a 32.636 miles de euros (Nota 4-o). El epígrafe "Otras deudas" a corto plazo incluye el importe pendiente de pago a corto plazo por un importe de 10.935 miles de euros.

#### **18. Administraciones Públicas y situación fiscal**

La composición de los saldos deudores con Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2003 es la siguiente:

	Miles de Euros
<b>Impuestos anticipados a largo plazo-</b>	
Planes de reestructuración	204.728
Otros impuestos anticipados relacionados con el personal	52.132
Otros impuestos anticipados	37.295
<b>Total</b>	<b>294.155</b>
<b>Administraciones Públicas deudoras a corto plazo-</b>	
Impuestos anticipados a corto plazo	130.820
Impuesto sobre el Valor Añadido soportado	116.026
Pagos fraccionados del Impuesto sobre Sociedades	45.479
Cuenta a cobrar a la Administración por gastos incurridos en el almacenamiento de aprehensiones de tabaco	28.472
Otros	50.595
<b>Total (Nota 11)</b>	<b>371.392</b>

Los saldos de impuestos anticipados corresponden, principalmente, a las dotaciones efectuadas por planes de reestructuración durante el ejercicio y los ejercicios anteriores que serán fiscalmente deducibles durante los próximos ejercicios, así como a ajustes de consolidación.

El desglose de los saldos acreedores con Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2003 es el siguiente:



	Miles de Euros
Impuestos diferidos a largo plazo	46.439
<b>Total (Nota 17)</b>	<b>46.439</b>
<b>Administraciones Públicas acreedoras a corto plazo-</b>	
Impuesto Especial sobre las labores del tabaco	1.690.281
Impuesto sobre el Valor Añadido repercutido	571.740
Impuestos diferidos	169.107
Impuesto sobre Sociedades	79.434
Organismos de la Seguridad Social	14.775
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	8.168
Otras Entidades Públicas	41.198
<b>Total</b>	<b>2.574.703</b>

Los saldos a corto plazo incluyen principalmente el "Impuesto Especial sobre las labores del tabaco" así como el "Impuesto sobre el Valor Añadido repercutido", devengados en SEITA y LOGISTA y pendientes de ingresar a las Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2003.

El Impuesto sobre Sociedades se calcula en función del resultado económico o contable, obtenido por la aplicación de principios de contabilidad generalmente aceptados, que no necesariamente ha de coincidir con el resultado fiscal, entendido éste como la base imponible del impuesto.

El Impuesto sobre Sociedades es el resultante de la agregación del gasto por dicho impuesto de la Sociedad Dominante, determinado conforme a la normativa española, del correspondiente al de las diferentes sociedades del Grupo calculado de acuerdo con la normativa vigente en cada país en el que operan y de ajustes de consolidación.

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción.

Al 31 de diciembre de 2003 las sociedades del Grupo tienen abiertos a inspección la mayor parte de los impuestos que les son aplicables. Los Administradores de las sociedades del Grupo consideran que se han practicado adecuadamente las liquidaciones de los mencionados impuestos, por lo que, aun en el caso de que surgieran discrepancias en la interpretación de la normativa vigente por el tratamiento fiscal dado a las operaciones, los eventuales pasivos resultantes, en caso de materializarse, no afectarían de manera significativa a las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

## **19. Ingresos y gastos**

### **a) Aprovisionamientos**

El epígrafe "Aprovisionamientos" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2003 adjunta presenta la siguiente composición:

	Miles de Euros
Compras (*)	6.691.989
Variación de existencias comerciales y de materias primas y otros aprovisionamientos	44.225
<b>Total</b>	<b>6.736.214</b>

(\*) Incluyen el coste de los transportes, fletes, impuestos aplicables y royalties correspondientes.

**b) Plantilla, gastos de personal y sistemas retributivos ligados a la cotización de la acción**

El saldo del epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2003 adjunta está compuesto por los sueldos, salarios y asimilados y por otros gastos sociales por importes de 503.247 y 246.381 miles de euros, respectivamente.

El número medio de empleados del Grupo durante el ejercicio 2003, distribuido por categorías, ha sido el siguiente:

	Número Medio de Empleados (*)
Dirección	327
Personal técnico y administrativo	6.100
Personal subalterno	3.159
Personal obrero	12.200
<b>Total</b>	<b>21.786</b>

(\*) No incluye la plantilla de sociedades consolidadas por integración proporcional, que asciende a 772 empleados.

Las sociedades del Grupo tienen, al 31 de diciembre de 2003, los siguientes sistemas retributivos ligados a la cotización de la acción:

1. Plan de opciones sobre acciones de Altadis, S.A.:

La Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante celebrada el 21 de junio de 2000 aprobó un plan de retribución para Administradores con funciones ejecutivas, directivos y empleados del Grupo Altadis basado en la concesión de derechos de opciones sobre acciones de esta Sociedad. En los ejercicios 2000 y 2002 fueron aprobados dos tramos de retribución a determinados empleados por un total de 3.925.500 y 5.980.500 opciones sobre acciones, respectivamente, a unos precios de ejercicio de 16,20 y 23,44 euros por acción, respectivamente. Estos derechos pueden ser ejercidos entre el quinto y el sexto año desde su adjudicación.

En relación con este plan de opciones y con el objeto de cubrir las posibles variaciones en los precios de cotización de la acción de Altadis, S.A., la Sociedad Dominante ha suscrito dos contratos de "equity swap", uno sobre 3.925.500 acciones a 16,26 euros por acción y otro sobre 4.800.000 acciones a 22,74 euros por acción.

2. Planes de opciones sobre acciones de SEITA:

En los ejercicios 1996, 1997 y 1998 fueron aprobados tres planes de retribución a determinados empleados de SEITA basados en la concesión de derechos de opciones sobre acciones de la misma. Dichos planes incluyeron un total de 270.740, 278.633 y 354.815 opciones sobre acciones con un

período de indisponibilidad de cinco años desde su otorgamiento, finalizado el cual pueden ejercitarse durante un plazo de tres años, en cualquier momento, siendo los precios de ejercicio de las opciones de 28,86, 28,58 y 45,53 euros por acción respectivamente. De estos planes, al 31 de diciembre de 2003 quedan pendientes de ejercitar 278.053 opciones sobre acciones. Asimismo con motivo de la adquisición por parte de la Sociedad Dominante de la participación en SEITA, se garantizó a estos empleados la posibilidad de canjear las acciones correspondientes a estos planes de opciones sobre acciones por acciones de Altadis, S.A., una vez ejercida la opción, manteniendo la paridad a la cual se aprobó el canje de las acciones de SEITA por las de Altadis, S.A. en la adquisición de la misma (6 acciones de SEITA por 19 acciones de Altadis, S.A.). Al 31 de diciembre de 2003, el Grupo mantiene registradas en el epígrafe "Inmovilizaciones financieras – Cartera de valores a largo plazo" la totalidad de acciones de SEITA necesarias para hacer frente a los compromisos de opciones sobre acciones pendientes de ejercicio; dichas acciones están valoradas por un importe de 13.837 miles de euros.

3. Planes de opciones sobre acciones de LOGISTA:

En los ejercicios 2000 y 2002 fueron aprobados dos planes de retribución a determinados empleados de LOGISTA basados en la concesión de derechos de opciones sobre acciones de la misma. Dichos planes incluyeron un total de 506.300 y 722.400 opciones sobre acciones, estableciéndose que estas opciones podrían ser ejercidas a partir del tercer año de vigencia del plan y antes del sexto, a unos precios de ejercicio que quedaron fijados en 21 y 18,73 euros por acción, respectivamente. De estos planes, al 31 de diciembre de 2003 quedan pendientes de ejercitar 1.137.200 opciones sobre acciones. Con fecha 30 de diciembre de 2003, LOGISTA ha asegurado la posible diferencia entre el precio de ejercicio contemplado en el primer plan de opciones y la futura cotización de las acciones en el mercado con una entidad financiera mediante un contrato de "equity swap" (sobre 440.300 acciones a 24,25 euros por acción). Dicho contrato tiene vencimiento en octubre de 2006. Al 31 de diciembre de 2003, se encuentra cubierto el segundo plan de opciones con acciones propias de LOGISTA, las cuales figuran registradas por un importe de 12.444 miles de euros en el epígrafe "Inmovilizaciones financieras – Cartera de valores a largo plazo".

**c) Gastos extraordinarios**

La composición del saldo del epígrafe "Gastos extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2003 adjunta es la siguiente:

	Miles de Euros
Provisiones para riesgos y gastos a largo plazo (Nota 15)	285.953
Provisiones para riesgos y gastos a corto plazo (Nota 15)	8.396
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	2.540
Otros gastos extraordinarios	16.031
<b>Total</b>	<b>312.920</b>

**d) Ingresos extraordinarios**

La composición del saldo del epígrafe de "Ingresos extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2003 es la siguiente:



	Miles de Euros
Excesos de provisiones a largo plazo y corto plazo	21.121
Beneficios procedentes de ejercicios anteriores	3.938
Otros ingresos extraordinarios	7.673
<b>Total</b>	<b>32.732</b>

## 20. Saldos y transacciones con empresas Asociadas

Los saldos existentes al 31 de diciembre de 2003 con empresas Asociadas y sociedades consolidadas por integración proporcional, son los siguientes:

	Miles de Euros					
	Saldos Deudores				Saldos Acreedores	
	Deudores (Nota 11)		Anticipos (Nota 10) y Créditos a Corto Plazo (Nota 12)		Asociadas	Integración Proporcional
	Asociadas	Integración Proporcional	Asociadas	Integración Proporcional		
Subgrupo Corporación Habanos Internacional Cubana del Tabaco, S.L.	-	1	-	30.276	-	391
Tabacos Elaborados, S.A.	1.812	-	-	105	232	-
Compañía Española de Tabaco en Rama, S.A.	-	-	-	-	1.249	-
Subgrupo CITA	6.556	-	-	-	4.814	-
Unión Ibérica de Radio, S.A.	-	-	47	-	-	-
Subgrupo Aldeasa	1.030	-	-	-	38	-
<b>Total</b>	<b>9.398</b>	<b>13</b>	<b>47</b>	<b>30.381</b>	<b>6.333</b>	<b>391</b>

Los créditos a corto plazo devengan unos intereses referenciados al Euribor más un diferencial de mercado.

Las transacciones efectuadas con empresas Asociadas y sociedades consolidadas por integración proporcional a lo largo del ejercicio 2003, son las siguientes:

	Miles de Euros			
	Compras y Prestaciones de Servicios		Ventas y Prestaciones de Servicios	
	Asociadas	Integración Proporcional	Asociadas	Integración Proporcional
Subgrupo Corporación Habanos Internacional Cubana del Tabaco, S.L.	-	34.604	-	1.029
Tabacos Elaborados, S.A.	-	-	-	5
Compañía Española de Tabaco en Rama, S.A.	1.044	-	4.316	-
Subgrupo CITA	14.661	-	2.416	-
Subgrupo Aldeasa	64.810	-	15.999	-
LTR Industries	156	-	7.323	-
<b>Total</b>	<b>86.404</b>	<b>34.604</b>	<b>30.054</b>	<b>1.034</b>

## 21. Aportación de las sociedades del Grupo al resultado del ejercicio

La aportación de las sociedades del Grupo y Asociadas a los resultados consolidados del ejercicio 2003 es la siguiente:

	Miles de Euros					
	Resultado de Explotación	Beneficios Consolidados antes de Impuestos (a)	Impuesto sobre Sociedades	Beneficios Consolidados	Beneficios Atribuibles a Socios Externos	Beneficios del Ejercicio de la Sociedad Dominante
<b>Altadis, S.A.</b>	215.568	(44.974)	54.191	9.217	-	9.217
<b>Beneficios consolidados procedentes de sociedades consolidadas por integración global:</b>						
Subgrupo SEITA	394.667	342.009	(122.091)	219.918	(2.676)	217.242
Subgrupo Altadis Holdings USA	131.836	71.764	(36.746)	35.018	(105)	34.913
Subgrupo LOGISTA	109.293	112.212	(36.309)	75.903	(36.165)	39.738
RTM	37.044	1.370	(11.815)	(10.445)	(4.442)	(14.887)
Subgrupo Urex Inversiones	8.979	7.778	9.570	17.348	126	17.474
Otras	600	(1.659)	4.020	2.361	472	2.833
	682.419	533.474	(193.371)	340.103	(42.790)	297.313
<b>Beneficios consolidados procedentes de sociedades consolidadas por integración proporcional:</b>						
Subgrupo Corporación Habanos	17.338	(10.936)	(3.337)	(14.273)	(946)	(15.219)
	17.338	(10.936)	(3.337)	(14.273)	(946)	(15.219)
<b>Beneficios consolidados procedentes de sociedades consolidadas por puesta en equivalencia (b):</b>						
Subgrupo Iberia, L.A.E.	-	5.776	-	5.776	-	5.776
Subgrupo Aldeasa	-	304	-	304	-	304
LTR Industries	-	5.341	-	5.341	-	5.341
Otras	-	(9.581)	-	(9.581)	-	(9.581)
	-	1.840	-	1.840	-	1.840
<b>Beneficios consolidados atribuibles a la Sociedad Dominante</b>	<b>915.325</b>	<b>479.404</b>	<b>(142.517)</b>	<b>336.887</b>	<b>(43.736)</b>	<b>293.151</b>

- (a) Los beneficios consolidados antes de impuestos de cada sociedad se presentan una vez deducida, en su caso, la dotación a la amortización de fondos de comercio.
- (b) De acuerdo con la normativa contable española los resultados de las sociedades puestas en equivalencia se incorporan en el proceso de consolidación netos del Impuesto sobre Sociedades respectivo.

## 22. Compromisos adquiridos y pasivos contingentes

El Grupo tenía otorgados por parte de entidades financieras avales por un total de 91.819 miles de euros que, en general, garantizan el cumplimiento de determinadas obligaciones asumidas por las empresas consolidadas en el desarrollo de su actividad. Al 31 de diciembre de 2003 la Sociedad Dominante está garantizando préstamos concedidos a empresas consolidadas por el procedimiento de integración proporcional por un importe total de 133.200 miles de euros, aproximadamente. La mitad de este importe se encuentra registrado en el pasivo del balance de situación adjunto.

Al 31 de diciembre de 2003 el Grupo tiene contraídos compromisos de compra de materias primas por importe de 1.351 miles euros y de compra de inmovilizado material por importe de 26.825 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2003, el Grupo tiene contratadas pólizas de seguro para la cobertura de riesgos por transportes y almacenamiento en fábricas y representaciones, incendio y responsabilidad civil de todas las fábricas y almacenes y accidentes del personal. El capital asegurado cubre suficientemente los activos y riesgos mencionados.

## 23. Otra información

### Retribuciones al Consejo de Administración

El detalle de las remuneraciones percibidas en el ejercicio 2003 por los miembros del Consejo de Administración de Altadis, S.A., en concepto de dietas y por su pertenencia a alguna de las Comisiones Delegadas del Consejo, es el siguiente:

	Miles de Euros		
	Dietas	Comisiones Delegadas	Total
D. Pablo Isla Álvarez de Tejera	50,1	12,5	62,6
D. Jean-Dominique Comolli	50,1	12,5	62,6
D. César Alierta Izuel	50,1	12,5	62,6
D. Bruno Bich	50,1	12,5	62,6
D. Jean-Antoine Chabannes	50,1	12,5	62,6
D. Carlos Colomer Casellas	50,1	12,5	62,6
D. José Fernández Olano	50,1	12,5	62,6
D. Charles-Henri Filippi	50,1	12,5	62,6
D. Amado Franco Lahoz	50,1	12,5	62,6
D. Carlos Gómez Anuarbe	50,1	12,5	62,6
D. Gonzalo Hinojosa Fernández de Angulo	50,1	12,5	62,6
D. Fernando Labad Sasiaín	50,1	-	50,1
D. Jean-Pierre Marchand	50,1	12,5	62,6
D. Patrick Louis Ricard	50,1	12,5	62,6
D. Edouard Stern	50,1	-	50,1
D. Jean-Pierre Tirouflet	50,1	-	50,1
D. Rémy Tritschler	50,1	-	50,1
D. Rodrigo Uría Meruéndano (*)	12,5	-	12,5
D. José María Goya Laza (*)	37,5	6,3	43,8
<b>Total</b>	<b>901,7</b>	<b>168,8</b>	<b>1.070,5</b>

(\*) En el ejercicio 2003, D. Rodrigo Uría Meruéndano cesó en su cargo de Consejero y fue sustituido por D. José María Goya Laza.

A lo largo del ejercicio se han celebrado 8 sesiones del Consejo de Administración y 14 de sus Comisiones Delegadas (5 de la Comisión Ejecutiva, 5 de la Comisión de Auditoría y Control y 4 de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones).

Asimismo, los miembros del Consejo de Administración han percibido en el ejercicio 2003 un importe total de 243 miles de euros en concepto de dietas de asistencia a los Consejos de Administración de las sociedades del Grupo.

La retribución salarial conjunta percibida en el ejercicio 2003 por los dos Co-Presidentes ha ascendido a 1.417 miles de euros y 657 miles de euros por los componentes fijo y variable, respectivamente.

En relación con el plan de retribución mediante opciones sobre acciones aprobado por la Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante, se han asignado conjuntamente a los dos Co-Presidentes 700.000 opciones sobre acciones de Altadis, S.A. (300.000 opciones y 400.000 opciones en los ejercicios 2000 y 2002, respectivamente, véase Nota 19-b). Asimismo, al 31 de diciembre de 2003 quedan pendientes de ejercicio 26.118 opciones sobre acciones de SEITA a favor de uno de los Co-Presidentes, correspondientes al plan aprobado en el ejercicio 1998 (véase Nota 19-b).



Uno de los Consejeros que cesó en sus funciones ejecutivas en el ejercicio 2001 ha percibido, en el ejercicio 2003, 186 miles de euros en concepto de liquidación final de su relación laboral con la Sociedad Dominante. Al 31 de diciembre de 2003 era titular de 86.000 opciones sobre acciones de Altadis, S.A. (véase Nota 19-b).

Al 31 de diciembre de 2003 no hay concedidos préstamos a los miembros del Consejo de Administración de Altadis, S.A. Existen determinadas prestaciones en materia de seguros de vida y pensiones a favor de los dos Co-Presidentes, las cuales han supuesto un importe conjunto de 310 miles de euros en el ejercicio 2003.

#### **Detalle de participaciones en sociedades con actividades similares y realización por cuenta propia o ajena de actividades similares por parte de Administradores**

Desde el 19 de julio de 2003, fecha de entrada en vigor de la Ley 26/2003 los miembros del Consejo de Administración no han mantenido participaciones en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad Dominante. Asimismo, no han realizado ni realizan actividades por cuenta propia o ajena del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Sociedad Dominante, a excepción de los cargos ostentados en empresas del Grupo y Asociadas.

#### **Retribuciones al auditor**

Los honorarios relativos a los servicios de auditorías de cuentas del ejercicio 2003 prestados a las sociedades que componen el Grupo Altadis por los distintos auditores del mismo han ascendido a 2.100 miles de euros, de los que 976 miles de euros corresponden a las distintas sociedades integradas en la organización mundial Deloitte & Touche, a la que pertenece Deloitte & Touche España, S.L.

Por otra parte, los honorarios relativos a otros servicios profesionales prestados a las sociedades del Grupo por los distintos auditores del mismo, así como por otras entidades vinculadas a ellos a 31 de diciembre de 2003, han ascendido a 4.389 miles de euros durante el ejercicio 2003, de los que 1.304 miles de euros corresponden a las distintas sociedades integradas en la organización mundial Deloitte & Touche.

#### **Medio Ambiente**

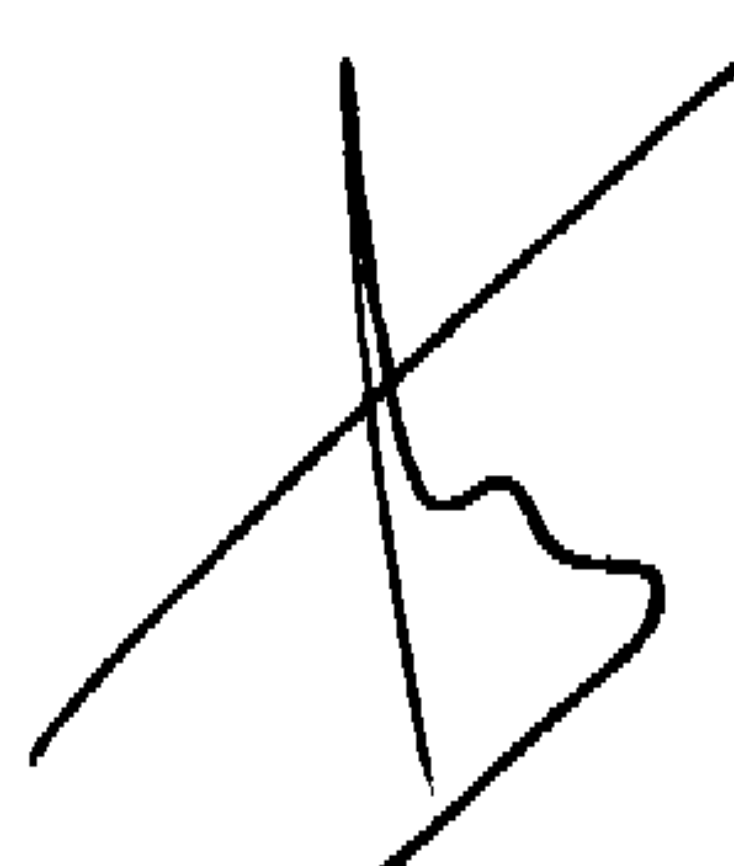
La normativa medioambiental vigente no afecta de forma relevante a las actividades desarrolladas por el Grupo, no existiendo por este motivo responsabilidades, gastos, ingresos, subvenciones, activos, provisiones ni contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados del mismo. En consecuencia, no se incluyen desgloses específicos en estas cuentas anuales respecto a información sobre aspectos medioambientales.

#### **Aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera**

En virtud de lo dispuesto en el Reglamento N° 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo de 19 julio de 2002, a partir del 1 de enero de 2005, los grupos de sociedades que tengan sus valores admitidos a cotización en cualquier estado miembro de la Unión Europea, deben elaborar sus cuentas anuales consolidadas de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

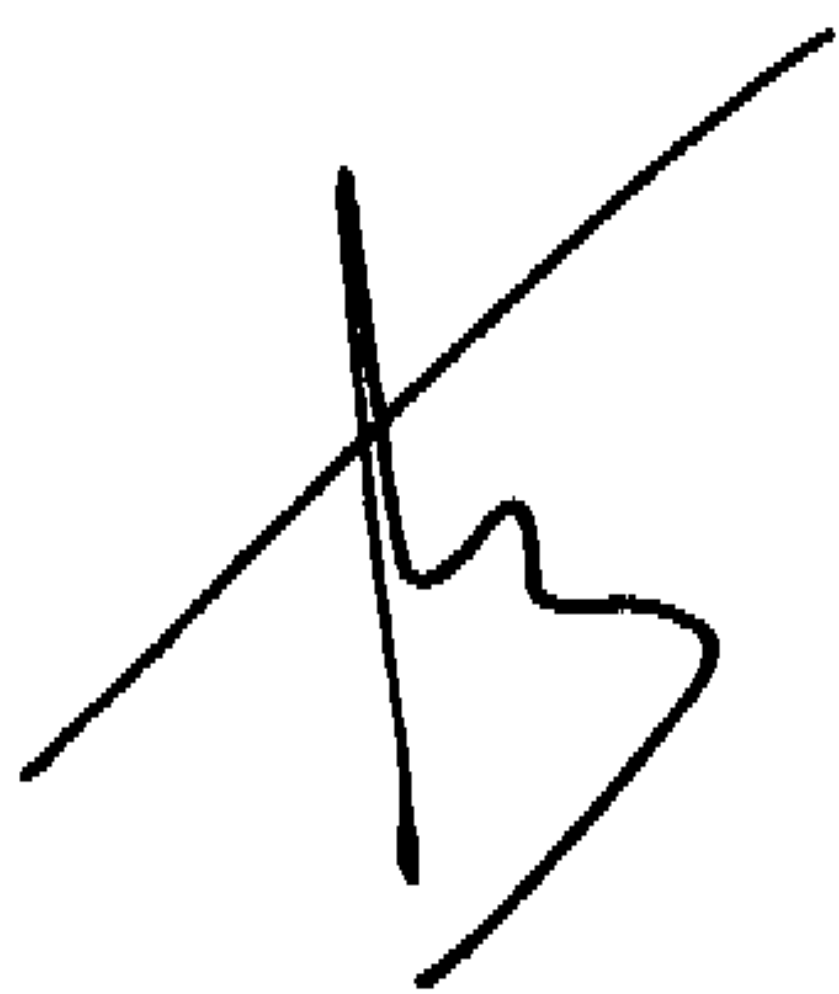
A este respecto, el Grupo Altadis ha venido desarrollando desde el ejercicio 2002 un proyecto que tiene como objetivo el análisis de las principales diferencias introducidas por las Normas Internacionales de Información Financiera y los diferentes tratamientos alternativos permitidos, así como la evaluación de las implicaciones y efectos de los mismos en los estados financieros del Grupo, para establecer las políticas y criterios contables que representen la imagen fiel del Grupo según establecen las Normas Internacionales de Información Financiera, y el resultado de sus operaciones. El grado de avance de este proyecto, en la actualidad, permitirá al Grupo ajustarse al calendario previsto por la Comisión Europea.

A continuación se detallan los aspectos más relevantes que se espera puedan tener algún efecto en los estados financieros del Grupo elaborados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera:



- Evaluación de alternativas establecidas en la Norma de Primera Aplicación y su posible adopción.
- Tratamiento de activos intangibles y su correspondiente criterio de amortización.
- Tratamiento de otras inversiones financieras permanentes a largo plazo y otros activos financieros.
- Registro y valoración de los instrumentos financieros, tratamientos alternativos permitidos y operaciones de cobertura.
- Tratamiento de provisiones.

En cualquier caso, no se espera que la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera tenga un impacto significativo en los estados financieros del Grupo.



**24. Cuadro de financiación consolidado**  
(Miles de Euros)

APLICACIONES	2003		2002		ORÍGENES		2003	2002
Gastos de establecimiento y formalización de deudas	607	-	-	-	Recursos procedentes de las operaciones	647.769	672.947	
Adquisiciones de inmovilizado- inmovilizaciones inmateriales	11.540	24.775	24.775	24.775	Aportaciones de socios externos y de los socios de la Sociedad Dominante	-	589	
inmovilizaciones materiales	119.576	164.364	164.364	164.364				
inmovilizaciones financieras	70.433	145.926	145.926	145.926	Enajenación y bajas de inmovilizado- inmovilizaciones inmateriales y materiales	23.155	79.011	
Adquisición de acciones de la Sociedad Dominante	152.148	181.276	181.276	181.276	inmovilizaciones financieras	82.061	77.772	
Dividendos- De la Sociedad Dominante	204.007	185.691	185.691	185.691	Enajenación de acciones de la Sociedad Dominante	5.103	22.121	
De las sociedades del Grupo atribuidos a socios externos	15.435	16.497	16.497	16.497	Recursos generados por enajenación de sociedades consolidadas	25.776	5.719	
Recursos aplicados por adquisición de participaciones en sociedades consolidadas	1.359.945	47.540	47.540	47.540	Traspaso a corto plazo de inmovilizado financiero	205.686	-	
Incremento de gastos a distribuir en varios ejercicios	14.012	-	-	-	Aumento de deuda a largo plazo	1.649.484	-	
Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo	-	43.875	43.875	43.875	Diferencias de conversión y otros (Variación interanual positiva)	12.565	205	
Aplicación o traspaso de provisiones para riesgos y gastos	37.316	75.258	75.258	75.258				
<b>TOTAL APLICACIONES</b>	<b>1.985.019</b>	<b>885.202</b>	<b>885.202</b>	<b>885.202</b>	<b>TOTAL ORIGENES</b>	<b>2.651.599</b>	<b>858.364</b>	
<b>EXCESO DE ORIGENES SOBRE APLICACIONES</b> <b>(AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)</b>	<b>666.580</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES</b> <b>(DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE)</b>	<b>-</b>	<b>26.838</b>	
<b>TOTAL</b>	<b>2.651.599</b>	<b>885.202</b>	<b>885.202</b>	<b>885.202</b>	<b>TOTAL</b>	<b>2.651.599</b>	<b>885.202</b>	

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	2003		2002	
	Aumento	Disminución	Aumento	Disminución
Existencias	75.731	-	48.699	-
Deudores	-	140.445	-	60.025
Acreedores a corto plazo	967.821	-	-	204.038
Inversiones financieras temporales	-	299.822	340.890	-
Tesorería	54.203	-	-	168.756
Ajustes por periodificación	9.092	-	16.392	-
<b>TOTAL</b>	<b>1.106.847</b>	<b>440.267</b>	<b>405.981</b>	<b>432.819</b>
<b>VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE</b>	<b>666.580</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>26.838</b>



La conciliación entre el resultado contable y los recursos procedentes de las operaciones atribuidos a la Sociedad Dominante, es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2003	2002
<b>Recursos procedentes de las operaciones-</b>		
Beneficio del ejercicio atribuible a la Sociedad Dominante	293.151	435.163
Beneficio del ejercicio atribuible a socios externos	43.736	41.749
Dotaciones a las amortizaciones y provisiones de inmovilizado material e inmaterial	162.664	160.548
Dotaciones a las amortizaciones (Gastos extraordinarios)	-	3.286
Variación de las provisiones de inmovilizaciones	(7.513)	(2.443)
Dotación a la amortización del fondo de comercio de consolidación	117.983	94.548
Amortización de gastos a distribuir en varios ejercicios	-	816
Gastos (Ingresos) derivados de intereses diferidos	(3.363)	(13.019)
Pérdida (Beneficio) en sociedades puestas en equivalencia	(15.714)	(26.607)
Dotación a la provisión para riesgos y gastos	268.253	23.888
Pérdida (Beneficio) en la venta de inmovilizaciones	(13.878)	(4.422)
Pérdida (Beneficio) por enajenaciones de participaciones de sociedades consolidadas	(15.582)	(4.879)
Reducción (Incremento) de impuestos anticipados a largo plazo	(181.968)	(33.729)
Pérdida (Beneficio) en la venta de acciones propias	-	(1.952)
<b>Recursos procedentes de las operaciones atribuidos a la Sociedad Dominante</b>	<b>647.769</b>	<b>672.947</b>

## Altadis, S.A. y sociedades que componen el Grupo Altadis

Sociedades y/o Grupos (a)	Auditor (b)	Miles de Euros		Domicilio Social	Actividad Principal	% Participación Total
		Coste	Valor Teórico-Contable			
<b>Consolidadas por integración global-</b> SEITA (1) RTM Tabacalera Cigars International, S.A. LOGISTA (2) ITI Cigars Urex Inversiones, S.A. ITACISA (3) Altadis Finance, B.V. (4)	Deloitte & Touche / Barbier Frinault & Autres (E&Y) PricewaterhouseCoopers/ Deloitte & Touche Deloitte & Touche Deloitte & Touche Ernst & Young Barbier Frinault & Autres (E&Y)	895.568 1.308.803 157.471 141.664 490.277 43.287 751 1.028	1.104.814 93.978 658.191 212.763 349.507 60.811 17.046 2.057	París Casablanca Madrid Madrid Madrid Madrid Sta. Cruz de Tenerife Holanda	Tabaco y distribución Tabaco y distribución Sociedad de cartera Distribución y servicios Sociedad de cartera Sociedad de cartera Tabaco Servicios financieros	99,41 80,00 100,00 56,98 100,00 100,00 75,00 99,71
<b>Consolidadas por puesta en equivalencia-</b> Aldeasa, S.A. (5)	Deloitte & Touche	150.151	58.360	Madrid	Venta en áreas libres de impuestos Tabaco	32,47
CITA Tabacos de Canarias, S.L. Tabacos Elaborados, S.A. (6) Tabaqueros Asociados, S.A.	Ernst & Young Gaudit Gaudit	12.333 192 138	24.473 1.873 771	Sta. Cruz de Tenerife Andorra Andorra	Tabaco Tabaco Tabaco	50,00 55,11 33,33

**ANEXO I**

Sociedades y/o Grupos (a)	Auditor (b)	Domicilio Social	Actividad Principal	% Participación del Subgrupo
<b>Subgrupo SEITA:</b>				
Consolidadas por integración global-				
Meccarillos Internacional	Ernst & Young	Luxemburgo	Sociedad de cartera	99,99
Société de Commercialisation de Bobines en Europe	Segec Audit	Francia	Comercialización de bobinas de cigarrillos	99,99
Philippine Bobbin Corporation Cigars	C.L. Manabat (D&T)	Filipinas	Fabricación de bobinas de cigarrillos	99,99
Meccarillos France	Ernst & Young	Luxemburgo	Tenencia de marcas	89,99
Meccarillos Switzerland	Ernst & Young	Luxemburgo	Tenencia de marcas	59,99
SAF	Barbier Frinault & Autres (E&Y)	Francia	Distribución	99,99
Supergroup Distribution	Mazars & Guerard	Francia	Distribución	99,89
Pageda	Mazars & Guerard	Francia	Distribución	99,98
Charrier	Mazars & Guerard	Francia	Distribución	99,98
Loubet	Mazars & Guerard	Francia	Distribución	99,89
VR, S.A.	Barbier Frinault & Autres (E&Y)	Francia	Distribución	99,89
Nordipa	Ernst & Young	Francia	Distribución	99,99
Payet	Mazars & Guerard	Francia	Distribución	99,80
Seita Participations	Barbier Frinault & Autres (E&Y)	Francia	Sociedad de cartera	99,76
Altadis Belgium	Ernst & Young	Bélgica	Distribución y promoción de cigarrillos	99,59
Altadis Océan Indien	Mazars & Guerard	Francia- Isla Reunión	Tenencia de marcas	99,76
Altadis Finland	Barbier Frinault & Autres (E&Y)	Finlandia	Distribución	99,76
Altadis Korea	Ahn Kwon (D&T)	Corea del Sur	Comercialización de tabaco	75,52
Seitam	Barbier Frinault & Autres (E&Y)	Francia	Compra venta y alquiler de material	94,40
Metavideotex Distribution	Barbier Frinault & Autres (E&Y)	Francia	Comercialización de máquinas automáticas	82,04
Sitar Holdings, S.A.	HDM/Auditec	Francia- Isla Reunión	Sociedad de cartera	61,36
Coretab	Exa (E&Y)/HDM	Francia	Fabricación de cigarrillos	61,35
Sodisco	Exa (E&Y)/HDM	Francia	Distribución	61,36
Altadis Holdings USA, Inc. (7)	Deloitte & Touche	Estados Unidos	Sociedad de cartera	51,55
Consolidated Cigar Holdings Inc. (7)	-	Estados Unidos	Sociedad de cartera	51,55
Altadis USA Inc. (7)	-	Estados Unidos	Fabricación y venta de cigarrillos	51,55
Tabacalera Brands Inc.(7)	-	Estados Unidos	Tenencia de marcas	51,55
La Flor de Copán (7)	-	Honduras	Fabricación y venta de cigarrillos	51,55
Tabacalera de García, Ltd. (7)	-	Bermudas	Fabricación y venta de cigarrillos	51,50



ANEXO I

Sociedades y/o Grupos (a)	Auditor (b)	Domicilio Social	Actividad Principal	% Participación del Subgrupo
Congar International, Inc. (7)	Deloitte & Touche	Estados Unidos	Fabricación y venta de cigarrillos	51,55
Cuban Cigar Brands, N.V. (7)	-	Holanda	Tenencia de marcas	51,55
Max Rohr, Inc. (7)	-	Estados Unidos	Tenencia de marcas	51,55
Saint Nicolas de Barry II	Barbier Frinault & Autres (E&Y)	Francia	Sociedad financiera	99,90
Macotab	Mazars & Guerard	Francia	Fabricación y venta de cigarrillos	99,90
Altadis Polska	Deloitte & Touche	Polonia	Fabricación y venta de cigarrillos	96,20
Altadis Financial Services, S.N.C. (8)	Barbier Frinault & Autres (E&Y)	Francia	Servicios financieros	60,00
<b>Consolidadas por puesta en equivalencia-</b> LTR Industries	Deloitte & Touche	Francia	Tabaco reconstituido	28,00
<b>No consolidadas-</b> Colfisa	-	Paraguay	Sociedad financiera	100,00
M31	-	Francia	Sociedad financiera	5,40
Nicot Participations	Barbier Frinault & Autres (E&Y)	Francia	Sociedad financiera	99,94
Altadis Italia	Ernst & Young	Italia	Promoción	99,90
Sodim	PricewaterhouseCoopers	Francia	Instrumentos de medición	99,20
Sofitab	Mazars & Guerard	Francia	Sociedad financiera	99,98
Sta- Comercio de fumo do Brasil	-	Brasil	Tabaco en rama	99,99
Tahiti Tabacs	Roth Johnn	Polinesia francesa	Distribución de tabacos	99,40
Danneman AG	-	Suiza	Tenencia de marcas	14,51
Intertab	PricewaterhouseCoopers	Suiza	Sociedad financiera	49,59
Cartonnerie Reunionnaise	Exa (E&Y)	Francia	Elaboración de cartonajes	53,36
Daily Wealth Investments Ltd.	Deloitte & Touche	Hong Kong	Distribución	49,88
Altadis Hungary	Deloitte & Touche	Hungria	Promoción	99,99
Altadis China	Horwath	Singapur	Promoción	99,99
Dragon Wealth Assets Ltd.	Deloitte & Touche	Hong Kong	Promoción	49,95
Altadis Deutschland	Ernst & Young	Alemania	Promoción	99,99
Altadis UK	Redfords	Reino Unido	Promoción	99,99
Sugro	Fagot	Francia	Distribución	99,70
Mitsa	-	Andorra	Fabricación	24,00

**ANEXO I**

Sociedades y/o Grupos (a)	Auditor (b)	Domicilio Social	Actividad Principal	% Participación del Subgrupo
<b>Subgrupo LOGISTA:</b>				
<b>Consolidadas por integración global-</b>				
Distribérica, S.A.	-	Madrid	Difusión editorial y distribución de otros productos	100,00
Distribmadrid, S.A.	BDO	Madrid	"	100,00
Distribarna, S.A.	BDO	Barcelona	"	100,00
Distribuidora del Este, S.A.	Deloitte & Touche	Alicante	"	50,00
Distribuidora de las Rías, S.A.	-	La Coruña	"	100,00
Asturesa de Publicaciones, S.A.	-	Oviedo	"	100,00
Promotora Vascongada de Distribuciones, S.A.	-	Bilbao	"	100,00
Distribuidora de Navarra y del Valle del Ebro, S.A.	-	Zaragoza	"	100,00
Distribuidora de Publicaciones del Sur, S.A.	BDO	Sevilla	"	80,00
Comercial de Prensa SIGLO XXI, S.A.	BDO	Madrid	"	100,00
Publicaciones y Libros, S.A.	Ernst & Young	Madrid	"	50,00
Distribuidora Valenciana de Ediciones, S.A.	BDO	Valencia	"	50,00
Distriburgos, S.A.	-	Burgos	"	100,00
Midesa Portugal, S.A.	BDO	Portugal	"	76,00
Jornal Matinal, Lda.	-	Portugal	"	60,00
Librodís Promotora y Comercializadora del Libro, S.A.	-	Portugal	"	70,00
Logilivro, Logística do Livro, Lda.	-	Portugal	"	100,00
Midist Sociedade Portuguesa de Distribuição, SGPS, S.A.	BDO	Portugal	Distribución de tabacos y otros productos	60,00
Logirest, S.L.	-	Madrid	Distribución en el canal de restauración	100,00
Logista-Dis, S.A.	BDO	Madrid	Distribuidora	100,00
La Mancha 2000, S.A.	BDO	Toledo	"	100,00
Dronas 2002, S.L.	PricewaterhouseCoopers	Barcelona	Paquetería industrial y exprés y logística farmacéutica	100,00
Logesta Gestión de Transporte, S.A.	-	Madrid	Transporte de mercancías	51,00
<b>Consolidadas por puesta en equivalencia-</b>				
Iberia, Líneas Aéreas de España, S.A.	Deloitte & Touche	Madrid	Transporte aéreo	6,70
Distribuidora del Noroeste, S.L.	BDO	Vigo	Difusión editorial y distribución de otros productos	49,02
Distribuidora de Prensa por Rutas, S.A.	-	Madrid	"	32,00
Prensa Serviodiel, S.L.	BDO	Huelva	"	32,00
Johnsons International, Lda.	-	Portugal	"	20,00

**ANEXO I**

Sociedades y/o Grupos (a)	Auditor (b)	Domicilio Social	Actividad Principal	% Participación del Subgrupo
<b>Subgrupo Urex Inversiones:</b> Consolidadas por integración global- Servicio de Venta Automática, S.A. Logivend, S.A. Hebra Promoción e Inversiones, S.A. Tabacmesa, S.A. Interprestige, S.A. Comercializadora de Productos de Uso y Consumo, S.A. Glopro International Ltd. <b>Consolidadas por puesta en equivalencia-</b> Compañía Española de Tabaco en Rama, S.A. Unión Ibérica de Radio, S.A.	Deloitte & Touche Deloitte & Touche - Deloitte & Touche - - -	Madrid Madrid Madrid Madrid Madrid Madrid Las Bahamas	Distribución mediante máquinas expendedoras Distribución mediante máquinas expendedoras Promoción de inversiones Venta en áreas libres de impuestos Explotación de instalaciones deportivas Distribuidora Adquisición y tenencia de marcas	100,00 100,00 100,00 100,00 100,00 100,00 100,00
<b>Subgrupo ITI Cigars:</b> Consolidadas por integración global- Inversiones Tabaqueras Internacionales, S.A. Tabacalera Brands, S.L. <b>Consolidada por integración proporcional-</b> Internacional Cubana de Tabaco, S.L. Subgrupo Corporación Habanos	KPMG Audycuenta	Madrid Madrid	Producción y venta de tabaco en rama Emisoras de radio	20,82 27,78
<b>Subgrupo Tabacalera Cigars Internacional:</b> Consolidadas por integración global- 800 JR Cigar, Inc.	Ernst & Young PricewaterhouseCoopers/ Interaudit J.H.Cohn LLP	Madrid Madrid Cuba Cuba Estados Unidos	Sociedad de cartera Sociedad de cartera Fabricación y comercialización de cigarrillos Comercialización y distribución de cigarrillos Distribución de cigarrillos	100,00 100,00 50,00 50,00 51,00

(1) No se han incluido en este porcentaje las acciones afectas a los planes de opciones sobre acciones (véanse Notas 4-p y 7-b).  
 (2) El porcentaje de participación no incluye las acciones afectas a los planes de opciones sobre acciones (véanse Notas 4-p y 7-b) ni las participaciones a corto plazo (véanse Notas 4-d y 12-b).  
 (3) Indirectamente Altadis, S.A. posee un 25% a través de CITA Tabacos de Canarias, S.L.  
 (4) SEITA posee el 50,00% de esta participación.  
 (5) El porcentaje de participación no incluye las participaciones a corto plazo (véanse Notas 4-d y 12-b).  
 (6) Indirectamente Altadis, S.A. posee el 21,78% a través de Tabaqueros Asociados, S.A.  
 (7) Altadis, S.A. posee el 48,45% restante a través de Tabacalera Cigars Internacional, S.A.  
 (8) Altadis, S.A. posee el 40,00% restante a través de Urex Inversiones, S.A.

(a) No se incluyen las sociedades inactivas ni las que se encuentran en proceso de liquidación.  
 (b) En los casos en que no figure dato alguno, la sociedad individual no está sujeta a la obligación de auditarse por no alcanzar los límites requeridos para ello.



**Altadis, S.A. y  
Sociedades Dependientes**

Informe de Gestión consolidado  
del Ejercicio 2003

A handwritten signature or set of initials, possibly 'AS', located in the bottom left corner of the page.

## **1. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS Y SITUACIÓN DEL GRUPO**

### **1.1 Resultados comerciales y económico-financieros**

Durante el ejercicio 2003 las actividades y resultados del Grupo Altadis han estado marcados por algunos acontecimientos excepcionales que enunciamos a continuación:

- la adquisición del 80% del capital de Régie des Tabacs, S.A. (RTM), compañía marroquí dedicada a la producción, comercialización y distribución de productos de tabaco. Las cuentas del Grupo Altadis recogen la actividad de esta compañía desde el 1 de julio;
- con el fin de financiar esta adquisición, el pasado 2 de octubre el Grupo lanzó una emisión de bonos, por importe de 1.100 millones de euros;
- en julio, el Grupo anunció un plan de reorganización de su estructura productiva en España y Francia, cuyos costes estimados por importe de 240 millones de euros han sido contabilizados en su totalidad en 2003;
- el 20 de octubre tuvo lugar una importante subida de impuestos y precios del tabaco en Francia, uno de los mercados fundamentales de Altadis;
- y, por último, la apreciación en un 20% del euro frente al dólar, que tiene un efecto directo sobre la mayor parte del negocio de cigarrillos.

Con todo, la evolución del Grupo ha sido muy positiva gracias a la contribución de sus tres líneas de negocio, cigarrillos, cigarrillos y logística. Así, durante el año 2003, las ventas económicas<sup>(\*)</sup> del Grupo han crecido un 6,4% hasta 3.385 millones de euros, frente a los 3.182 millones de euros de 2002, cifra a la que RTM ha aportado 104 millones de euros. Asimismo, el flujo de caja de explotación (Ebitda) ha aumentado un 11% hasta 1.078 millones de euros. A perímetro y tipo de cambio constantes, las ventas económicas han crecido un 5,9% y el Ebitda un significativo 9,5%.

De esta manera, Altadis se consolida entre los mayores grupos empresariales europeos en producción y venta de cigarrillos (donde destacan sus dos principales marcas, *Gauloises Blondes* y *Fortuna*), y en el primer lugar del mundo en cuanto a producción y comercialización de cigarrillos. Además, el Grupo lidera los mercados de España, Francia, Portugal y Marruecos en cuanto a distribución de productos tabaqueros, así como de otros muchos productos y documentos, prestando servicios logísticos a alrededor de 165.000 puntos de venta.

### **Reorganización**

Como se ha indicado anteriormente, en julio de 2003, Altadis anunció sus planes para reorganizar su estructura productiva basándose en la necesidad de mantener su nivel de competitividad y de racionalización. El plan contempla el cierre de nueve dependencias, en España y en Francia, que afecta a las tres líneas de negocio, y una reducción de plantilla estimada de 1.276 personas. Está previsto que el plan se desarrolle entre los años 2004 y 2005. Los costes estimados correspondientes, por importe de 240 millones de euros, han sido contabilizados en 2003. Se esperan unos ahorros anuales recurrentes de 70 millones de euros, que se obtendrían progresivamente desde 2004 hasta 2006.

Los procesos de consulta y negociación previos a la aplicación del plan se encuentran avanzados, sobre todo en aquellos casos en los que la normativa establece programas y calendarios concretos.

(\*) Las "ventas económicas" representan la magnitud más adecuada, utilizada por el Grupo, para valorar de una manera proporcionada el volumen de negocio que representan todas sus actividades. Se definen como los ingresos netos de impuestos y comisiones a expendedores procedentes de la venta de productos fabricados por el Grupo – fundamentalmente las marcas propias de tabaco – más el margen de distribución de todos los productos distribuidos por el Grupo, y más los ingresos por otros servicios logísticos distintos a la distribución de productos.

## Información por línea de actividad

### a) Cigarrillos

Las ventas económicas del negocio de Cigarrillos, que representan el 51% de las ventas totales del Grupo, han estado marcadas en 2003 por el efecto del incremento del 20% de los precios de venta al público que tuvo lugar el pasado 20 de octubre en Francia, como consecuencia de la subida de impuestos. Así, debido a la fuerte reacción inicial de los consumidores, las ventas totales del mercado francés en volumen (rubio, negro y picaduras) han disminuido un 26% en el último trimestre del año.

La mayoría de los resultados del negocio de Cigarrillos muestran un crecimiento aunque reflejen esta situación. Las ventas económicas crecieron un 1,9%, hasta alcanzar los 1.721 millones de euros. Las ventas de rubio, un 64% de las ventas totales de cigarrillos, muestran un crecimiento del 2,7%, hasta 1.101 millones de euros, debido especialmente a las ventas internacionales y al incremento de las cuotas de mercado en Francia, Alemania, Italia y Austria.

Las ventas de cigarrillos rubios en el resto del mundo continúan evolucionando de forma excepcional, con un crecimiento del 22%, desde 188 a 229 millones de euros. Este incremento se explica por la continua obtención de resultados muy positivos procedentes, especialmente, de Oriente Próximo.

En España, las ventas de cigarrillos rubios de Altadis se han incrementado un 2,3%, hasta 398 millones de euros, con un volumen de 22.000 millones de cigarrillos, lo que supone un aumento de las ventas en volumen del 0,2%. El mercado total de cigarrillos español ha crecido un 1,2% en volumen, con un aumento del 4,4% en el segmento de rubios. En este segmento, Altadis ha obtenido una cuota del 29%.

En Francia, las ventas de cigarrillos rubios en 2003 han disminuido un 11,8% en volumen, lo que refleja la fuerte reacción de los hábitos de compra de los consumidores a las subidas de precios del 9% y del 20% que se produjeron en los meses de enero y octubre, respectivamente. Para Altadis, no obstante, el descenso de las ventas ha sido del 3,2%, hasta 266 millones de euros. Con todo, la cuota de mercado de Altadis en este segmento ha crecido 0,9 puntos porcentuales, hasta el 18,6%.

En Alemania, donde, como en 2002, los precios se han incrementado un céntimo de euro por cigarrillo desde el 1 de enero debido a impuestos, el mercado ha disminuido un 6,2% en volumen. No obstante, la marca *Gauloises Blondes* continúa su sólida tendencia de crecimiento y ha aumentado su cuota de mercado hasta el 5,2%, con unas ventas en volumen de 7.200 millones de cigarrillos. Así, las ventas de Altadis en este mercado han crecido un 0,8%, hasta 150 millones de euros.

En cuanto a marcas, las ventas totales de *Gauloises Blondes* han crecido un 2,1%, hasta 389 millones de euros. Las ventas internacionales de la marca se han incrementado un 14,5% en volumen y un 8,2% en valor hasta 273,3 millones de euros. La cuota de mercado ha aumentado tanto en Austria, donde ha alcanzado el 7,8%, como en los países del Benelux. *Gauloises Blondes* es también una de las marcas que están propiciando el crecimiento en Oriente Próximo, con cuotas de mercado estimadas superiores al 10% en Líbano y al 15% en Siria.

*Fortuna*, por su parte, confirma su cuota de mercado del 1,5% en Italia, donde fue lanzada en mayo de 2002. En el mercado francés, la marca ha crecido de forma significativa durante los últimos años y la cuota de mercado asciende al 1,7%. En España, los esfuerzos se dirigen a asegurar su cuota de mercado, del 22,6%.

Junto con otras marcas propias de mercados locales, *Nobel* ha experimentado en España una buena evolución, con una cuota del mercado de cigarrillos rubios de cerca del 6%, mientras que *News* ha alcanzado ya el 5% del mercado de cigarrillos rubios en Francia, con una mejora de la cuota de mercado de 1,5 puntos porcentuales.



Durante el año 2003, Altadis ha efectuado significativas subidas de los precios de sus cigarrillos negros: un 19% y un 20% en Francia en enero y octubre, producto de la subida de impuestos, y un 20% en España. La reacción del mercado en Francia ha sido fuerte, con un descenso de las ventas en volumen del 23,7%. En España, el descenso de los volúmenes ha sido del 12,1%. No obstante, a pesar de este descenso en las ventas en volumen, las ventas de cigarrillos negros en valor han aumentado un 0,5% hasta 485 millones de euros.

El Ebitda del negocio de Cigarrillos ha crecido un 6,3%, hasta 608 millones de euros y el margen de Ebitda ha mejorado notablemente, 1,4 puntos porcentuales, hasta el 35,3%. Los factores que han propiciado este aumento han sido el incremento de las ventas en volumen en el segmento de rubios, las mejoras de cuotas de participación en la mayoría de mercados y los ahorros procedentes de la anterior reestructuración.

#### **b) Cigarros**

Las ventas totales de cigarros han crecido un 15,0%, sin incluir el efecto del tipo de cambio del dólar, y un 1% en euros, hasta 762 millones de euros, lo que representa el 23% de las ventas totales del Grupo.

El negocio de Cigarros, ha tenido unos resultados muy positivos en el mercado estadounidense, que supone el 63% de las ventas de cigarros del Grupo. Altadis, líder de este mercado, se está beneficiando de las acertadas iniciativas de lanzamientos de nuevos productos en el segmento de *mass market* y de incrementos de precios. En consecuencia, las ventas en dólares en EE.UU. han crecido un 15,4%, si bien, debido a la fuerte influencia del tipo de cambio del dólar sobre las cifras consolidadas, las ventas en euros en EE.UU. han disminuido un 3,5%, hasta 435 millones de euros. Otro factor de crecimiento ha sido la adquisición, el 10 de octubre de 2003, de 800 JR Cigar Inc., uno de los mayores distribuidores de cigarros *premium* en EE.UU., que se consolida por primera vez en las cuentas del Grupo en el cuarto trimestre del año.

Las ventas de cigarros en Europa, que representan el 20% de las ventas totales de cigarros de Altadis, han aumentado un 3,5%, hasta 151 millones de euros. En Francia, el crecimiento ha sido del 2,4%. En España, la nueva marca *Dux*, lanzada en abril, ha obtenido unas ventas de 44 millones de cigarros y una cuota de mercado del 5,6% durante el segundo semestre del año, lo que devuelve las ventas a una tendencia de crecimiento.

Las ventas de cigarros cubanos, con un crecimiento de aproximadamente el 17% en dólares, aunque aún por debajo de su potencial debido al entorno económico internacional, mejoran notablemente sus resultados.

Los resultados del negocio de Cigarros han sido muy positivos, ya que el Ebitda ha crecido un 24,5%, sin incluir la influencia del tipo de cambio del dólar, y un 3,2% en euros, hasta 177 millones de euros, a pesar del efecto del dólar. El margen de Ebitda ha aumentado en 0,6 puntos porcentuales, hasta el 23,3%. Las actividades en Estados Unidos han constituido el mayor factor de crecimiento, con una combinación de incremento de ventas en volumen, crecimiento de cuota de mercado y subidas de precios.

#### **c) Logística**

Las cifras del negocio de Logística, que representa el 23% de las ventas del Grupo, reflejan todavía cierta influencia del perímetro de consolidación (inclusión del Subgrupo Dronas 2002, anteriormente Grupo Bungal, y de Transportes Alameda, S.A. adquiridos en febrero de 2002 y febrero de 2003, respectivamente), con un impacto positivo sobre las ventas de 30,7 millones de euros. Las ventas económicas han crecido un 7,4%, hasta 795 millones de euros, con un crecimiento orgánico del 3,2%.

Las actividades de logística general (no tabaquera) suponen actualmente el 60% de las ventas económicas totales del negocio de Logística, y crecieron un 19,6%, hasta 479 millones de

euros. Sin el impacto del perímetro de consolidación, el crecimiento total obtenido en los tres mercados de España, Francia y Portugal ha sido del 11,9%.

La evolución de la actividad de distribución de libros y publicaciones en España, por un lado, y de la actividad mayorista en Francia, por otro, han sido especialmente buenas, con crecimientos de las ventas económicas del 12%, hasta 81 millones de euros, y del 5,7%, hasta 114 millones de euros, respectivamente. El segmento de tarjetas telefónicas prepago mantiene su habitual dinamismo, desplazándose progresivamente hacia las tarjetas de recarga electrónica y tarjetas de aparcamiento prepago.

Precios y volúmenes han sido los principales factores en el desarrollo de la actividad logística tabaquera. La evolución del total de las ventas económicas en España, Francia y Portugal ha sido del -7,1%, hasta 316 millones de euros.

El Ebitda del negocio de Logística ha crecido un 0,5%, hasta 232 millones de euros. Esta actividad ha obtenido un alto margen de Ebitda, del 29,2%, muy cercano al promedio del Grupo, a pesar del efecto dilutivo de la expansión hacia actividades de logística general.

#### **d) Régie des Tabacs, S.A.**

Las ventas económicas de RTM han representado el 5,8% de las ventas económicas del Grupo en el segundo semestre de 2003. Durante este semestre, RTM ha obtenido unas ventas económicas de 104 millones de euros y un Ebitda de 59 millones de euros. Las cifras reflejan dos efectos estacionales: por un lado, la habitual mayor afluencia de turismo en Marruecos en el tercer trimestre del año y, por otro, el mes de Ramadán y su influencia al reducir el consumo en el cuarto trimestre. La cuota de mercado de las marcas de RTM ha sido del 84% en volumen; la marca *Marquise* ha sido líder con una cuota de mercado del 42%.

#### **Resultados económico-financieros**

La distribución geográfica de las ventas económicas del Grupo en el año 2003 ha sido similar a la del año 2002, ya que únicamente se ha producido un leve incremento del área resto del mundo como consecuencia de la aportación de seis meses de actividad de RTM, y una pequeña disminución del mercado francés por las dificultades del último trimestre ante la subida de impuestos; así, las ventas económicas realizadas en los mercados domésticos de España y Francia han supuesto el 34% y 28% del total, respectivamente, mientras que las ventas en el resto de Europa, Estados Unidos (únicamente cigarrillos) y resto del mundo han representado el 15%, 14% y 9% del total, respectivamente.

El Ebitda ha crecido un 11,0%, fruto de la positiva evolución de las tres líneas de actividad y de la incorporación de RTM, hasta alcanzar 1.078 millones de euros.

El margen de Ebitda sobre ventas económicas del Grupo se ha situado en el 31,8%, es decir, 1,3 puntos porcentuales por encima del año 2002.

Los resultados financieros negativos, de 82,9 millones de euros frente a los 36,8 de 2002, reflejan el aumento de los gastos financieros por el mayor endeudamiento del Grupo para la financiación de la adquisición de RTM, y el efecto de las diferencias de cambio surgidas durante el ejercicio. En este sentido, la deuda neta a 31 de diciembre de 2003 asciende a 2.036 millones de euros (de la que 1.100 millones de euros corresponden a la emisión de bonos del 2 de octubre de 2003), frente a los 1.086 millones de euros registrados a 31 de diciembre de 2002. No obstante, el balance de situación continúa siendo muy sólido.

La amortización del fondo de comercio, de 118 millones de euros frente a 94,5 millones en 2002, ha aumentado debido al fondo de comercio generado por la compra de RTM y por otras adquisiciones anteriores (Grupo Burgal y acciones de SEITA), que se compensa parcialmente por el efecto del tipo de cambio del dólar.



Ha habido una fuerte generación de flujo de caja libre operativo, 700 millones de euros frente a los 335 de 2002.

La contribución de las empresas Asociadas, consolidadas por puesta en equivalencia, muestra una significativa variación, de 26,6 a 15,7 millones de euros, debido fundamentalmente al descenso en la aportación de CITA Tabacos de Canarias, S.L. en el ejercicio 2003. El importe de los resultados extraordinarios, de - 250,7 millones de euros (frente a los - 32,1 millones de euros de 2002) refleja el coste total del plan de reorganización anunciado en 2003.

La cifra del gasto por el Impuesto sobre Sociedades es de 142,5 millones de euros, frente a los 196,8 millones de euros de 2002, y la tasa impositiva efectiva, antes de la amortización del fondo de comercio y de la contribución de las empresas Asociadas consolidadas por puesta en equivalencia, es del 24,5%. Los intereses minoritarios, por importe de -43,7 millones de euros, provienen básicamente de LOGISTA y RTM, tras haberse completado, en el mes de enero de 2003, la compra de la totalidad de las acciones de SEITA.

El beneficio neto normalizado correspondiente al año 2003 ha sido de 449 millones de euros, lo que supone un aumento del 3,3% (el beneficio neto normalizado es el beneficio neto antes del cargo de 240 millones de euros correspondiente a la dotación de la provisión por reorganización, que ofrece una mejor referencia de la tendencia de los resultados).

La Junta General de Accionistas de Altadis, S.A. aprobó la amortización de 15 millones de acciones en autocartera (4,9% del capital social), que se hizo efectiva el pasado mes de julio. Desde entonces y hasta la fecha de cierre del ejercicio, el Grupo ha recomprado el 1% de las acciones en circulación de la Sociedad Dominante.

El beneficio por acción normalizado, teniendo en cuenta el número medio de acciones en circulación de Altadis, S.A., ha crecido un 5,7%.

El Consejo de Administración de Altadis, S.A. ha decidido proponer a la Junta General de Accionistas, que se celebrará el 15 de junio de 2004, el pago de un dividendo bruto de 80 céntimos de euro por acción, lo que supone un incremento del 14,3% respecto al ejercicio anterior y un *payout* del 51,7% sobre el beneficio neto normalizado. El Grupo confirma así su política de distribución de resultados basada en el reparto de alrededor del 50% del beneficio consolidado neto obtenido.

En cuanto a la evolución de las principales magnitudes del balance consolidado al 31 de diciembre de 2003, las cifras totales de activo y pasivo han aumentado fundamentalmente por la incorporación al perímetro de consolidación de la compañía marroquí RTM. De este modo, el activo y pasivo del Grupo se han situado en 9.153 millones de euros, esto es, un 10,3% superior a los 8.301 millones de euros al 31 de diciembre de 2002.

Las masas patrimoniales más afectadas por este crecimiento han sido, en el activo, el fondo de comercio, que ha crecido hasta los 1.999 millones de euros en 2003 desde los 1.180 millones de euros en 2002, y en el pasivo, la deuda financiera a largo plazo que ha pasado de 428 millones de euros en 2002 a 2.043 millones de euros en 2003, fundamentalmente por la financiación necesaria para la compra de RTM.

El activo inmovilizado ha aumentado 320 millones de euros, cifra similar a la disminución experimentada por el activo circulante, por importe de 301 millones de euros. En el caso de activo inmovilizado, el aumento se ha debido por un lado a incrementos por la variación del perímetro en los inmovilizados inmateriales y materiales, y por otro, a un descenso del inmovilizado financiero al traspasarse a corto plazo, de acuerdo con su vencimiento, la mayor parte del importe de los bonos de capitalización existentes en 2002. Por lo que respecta al activo circulante, el descenso se explica básicamente por la reducción del saldo de inversiones financieras temporales en aras de una mayor liquidez.

En el pasivo, junto a la lógica disminución de los fondos propios por tres razones fundamentales (el pago del dividendo, la política de recompra y amortización de acciones y la



evolución del tipo de cambio del dólar frente al euro), se ha producido un fuerte aumento de la deuda financiera a largo plazo como consecuencia de la necesidad de financiar la adquisición de RTM y de la reestructuración de la posición financiera de la compañía (mayor endeudamiento a largo plazo y menor a corto plazo). Destaca, finalmente, el aumento de las provisiones para riesgos y gastos debido al registro en 2003 del gasto asociado a la reorganización industrial de 2004 y 2005, y también al impacto del perímetro.

La deuda financiera neta al cierre de 2003 (considerando como tal las deudas a corto y largo plazo con entidades de crédito más la emisión de obligaciones y otros valores negociables menos la tesorería y las inversiones financieras temporales liquidables) ha aumentado 950 millones de euros, un 87%, hasta 2.036 millones de euros, lo que todavía supone mantener una sólida posición financiera.

### Cuentas de resultados

(Millones de Euros)	2003	2002	2001	2000	Variación 2003/2002
<b>Importe Neto de la Cifra de Negocios (*)</b>	<b>9.473</b>	<b>8.997</b>	<b>8.314</b>	<b>7.606</b>	<b>+ 5,3 %</b>
<b>Ventas Económicas (*)</b>	<b>3.385</b>	<b>3.182</b>	<b>3.077</b>	<b>2.798</b>	<b>+ 6,4 %</b>
<b>EBITDA (Flujo de Caja de Explotación)</b>	<b>1.078</b>	<b>971</b>	<b>887</b>	<b>756</b>	<b>+ 11,0 %</b>
<b>Beneficio de Explotación</b>	<b>915</b>	<b>811</b>	<b>730</b>	<b>598</b>	<b>+ 12,9 %</b>
Resultados Financieros	(83)	(37)	(46)	(24)	+ 125,4 %
Amortización del Fondo de Comercio	(118)	(95)	(91)	(80)	+ 24,8 %
Filiales por Puesta en Equivalencia	16	27	17	30	- 40,9 %
Resultados Extraordinarios	(251)	(32)	6	(230)	n.s.
<b>Beneficios Antes de Impuestos</b>	<b>479</b>	<b>674</b>	<b>616</b>	<b>295</b>	<b>- 28,8 %</b>
Impuesto sobre Sociedades	(142)	(197)	(206)	(116)	- 27,6 %
Intereses Minoritarios	(44)	(42)	(30)	(31)	+ 4,8 %
<b>Beneficio Neto del Grupo</b>	<b>293</b>	<b>435</b>	<b>380</b>	<b>147</b>	<b>- 32,6 %</b>
<b>Beneficio por Acción (céntimos de euro)</b>	<b>100,8</b>	<b>146,2</b>	<b>125,5</b>	<b>48,0</b>	<b>- 31,0 %</b>
<b>Beneficio Neto del Grupo Normalizado (**)</b>	<b>449</b>	<b>435</b>	<b>380</b>	<b>147</b>	<b>+ 3,3 %</b>
<b>Ben. por Acción Normalizado (cts. de euro)</b>	<b>154,5</b>	<b>146,2</b>	<b>125,5</b>	<b>48,0</b>	<b>+ 5,7 %</b>
Número medio de acciones (millones) (***)	290,9	297,8	303,1	307,0	- 2,3 %

(\*) Las "Ventas Económicas" representan la magnitud más adecuada, utilizada por el Grupo, para valorar de una manera proporcionada el volumen de negocio que representan todas sus actividades. Se definen como los ingresos netos de impuestos y comisiones a expendedores procedentes de la venta de productos fabricados por el Grupo – fundamentalmente las marcas propias de tabaco - más el margen de distribución de todos los productos distribuidos por el Grupo, y más los ingresos por otros servicios logísticos distintos a la distribución de productos. El importe de ventas económicas no coincide con el de ventas contables que se incluye en la cuenta de pérdidas y ganancias del Grupo en el epígrafe "Importe Neto de la Cifra de Negocios", ya que este último, en el caso de los productos distribuidos y no fabricados por el Grupo, incluye todo el valor del producto, neto de impuestos y comisiones a expendedores, y no sólo su margen de distribución.

(\*\*) El "Beneficio Neto Normalizado" correspondiente al ejercicio 2003 es el beneficio neto antes del cargo de 240 millones de euros correspondiente a la provisión por reorganización, que ofrece una mejor referencia de la tendencia de los resultados del Grupo.

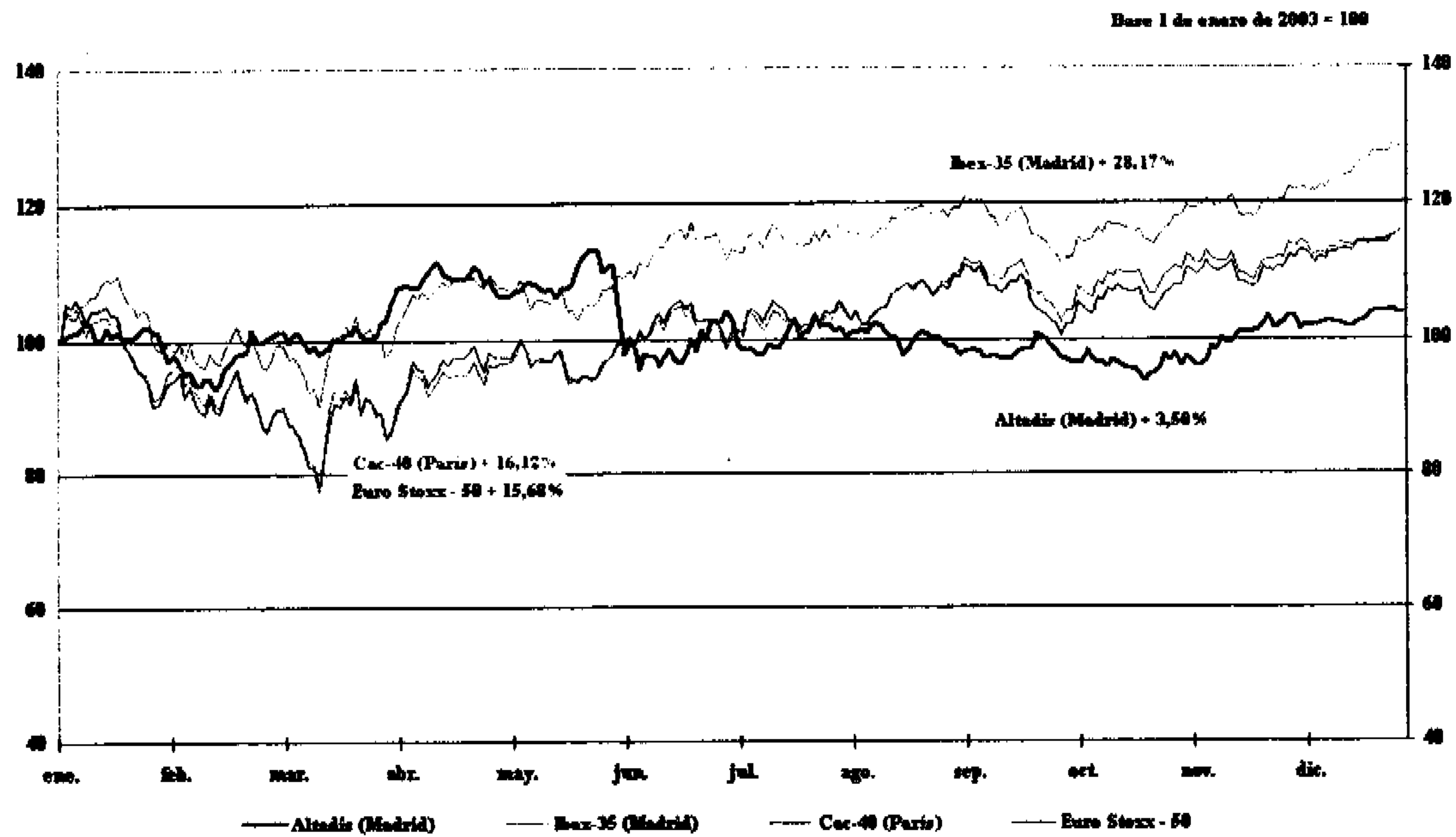
(\*\*\*) El "Número medio de acciones" se obtiene como resultado del promedio diario de las acciones emitidas menos las acciones propias de la Sociedad Dominante en autocartera.

## 1.2. Evolución de la acción

### Año 2003, Altadis versus Ibex-35, Cac-40 y Euro Stoxx-50

La acción de Altadis cotiza en el Mercado Continuo de las bolsas españolas (Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia) y en la Bolsa de París. Su cotización finalizó el año 2003 a 22,50 y 22,20 euros por acción en Madrid y París, respectivamente. Esto supone un incremento en torno al 3,50% en relación con la cotización al principio de 2003 en las bolsas españolas. Por su parte, los índices de las Bolsas de Madrid (IBEX-35), París (CAC-40) y Euro Stoxx-50, registraron una subida del 28,17%, del 16,12% y 15,68% respectivamente, invirtiendo la tendencia negativa de los tres últimos años.

En 2003 la acción de Altadis ha aumentado notablemente sus niveles de liquidez, ya que se han negociado un total de 798.058.098 títulos (un 38,76% más que en el ejercicio 2002), lo que significa una rotación del 274,75% sobre las 290.471.426 acciones con las que ha terminado el año 2003.



### Últimos 5 años, Altadis versus Ibex-35, Cac-40 y Euro Stoxx-50

(Cifras en euros para Altadis y en puntos para el Ibex-35, Cac-40 y Euro Stoxx-50)

Al considerar los datos contenidos en esta tabla, debe tenerse en cuenta un importante acontecimiento en la vida de la Compañía:

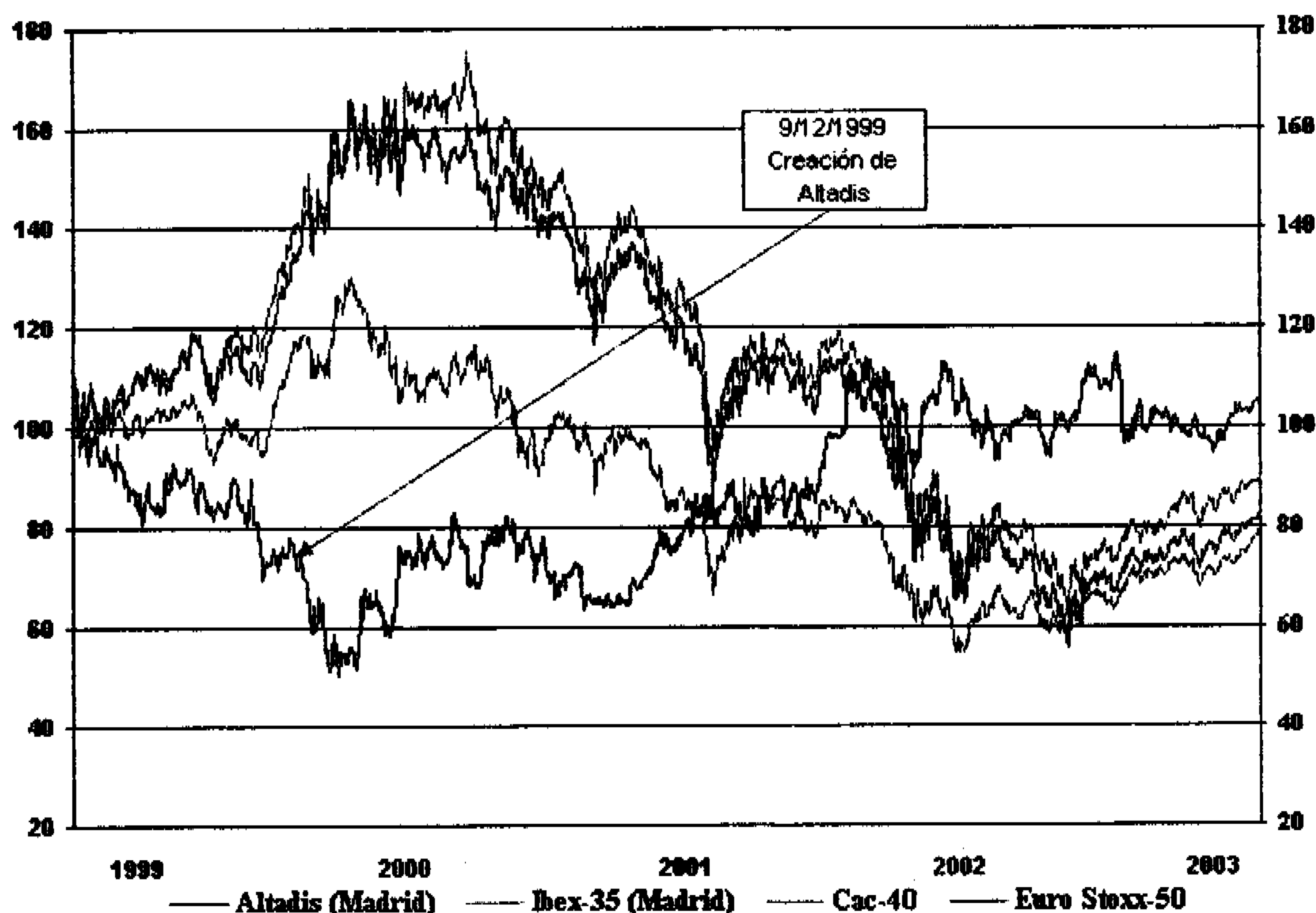
la creación de Altadis, cuyo primer día de cotización como tal fue el 10 de diciembre de 1999.

	Cotización 31/12/1998	Cotización 31/12/2003	Total (5 años)	Tasa Anual Media (5 años)
<b>Altadis (Madrid)</b>	21,52	22,50	+ 4,6%	+ 0,9%
<b>Ibex-35 (Madrid)</b>	9.836,60	7.737,20	-21,3%	- 4,7%
<b>Cac-40 (París)</b>	3.942,66	3.557,90	- 9,8%	- 2,0%
<b>Euro Stoxx-50</b>	3.342,32	2.760,66	-17,4%	- 3,8%

Observando la evolución de la cotización de Altadis desde su creación, vemos que el precio de la acción ha crecido un 43,3% mientras que los índices Ibex-35, Cac-40 y Euro Stoxx-50 han experimentado una acusada evolución negativa del -33,1%, -35,9% y -38,6%, respectivamente.

Tomando como referencia el período de los últimos cinco años, la acción de Altadis se ha revalorizado un 4,6%, lo que supone un incremento medio anual del 0,9%.

Base 1 de enero 1999 = 100



*Handwritten signature or initials.*



**Cotización mensual de Altadis en las Bolsas de Madrid y París (precios y volúmenes)**

(Cifras en Euros)

Año 2003	Última		Máxima		Mínima		Media		Volumen <sup>(1)</sup>	
	Madrid	París	Madrid	París	Madrid	París	Madrid	París	Madrid	París
Enero	21,27	21,52	22,37	22,51	21,07	20,96	21,91	21,88	36.427.589	865.362
Febrero	21,99	21,52	22,07	21,92	20,18	20,17	21,08	21,01	29.878.998	305.212
Marzo	22,34	22,14	22,34	22,29	21,27	21,21	21,80	21,80	159.622.357	463.742
Abril	23,10	23,09	24,24	24,24	22,89	22,80	23,63	23,59	51.388.545	447.449
Mayo	24,14	24,21	24,65	24,64	23,05	22,99	23,67	23,65	37.595.831	362.026
Junio	22,32	22,03	22,85	22,89	20,76	20,80	21,54	21,52	198.580.553	1.753.700
Julio	22,12	22,03	22,65	22,55	21,23	21,30	21,86	21,88	72.916.279	716.148
Agosto	21,50	21,42	22,27	22,24	21,22	21,26	21,84	21,82	36.262.595	257.339
Septiembre	21,15	21,11	21,96	21,95	21,06	21,05	21,36	21,36	45.749.740	551.869
Octubre	20,86	21,00	21,40	21,40	20,37	20,35	20,92	20,91	44.768.960	415.608
Noviembre	22,27	22,19	22,45	22,46	20,86	20,83	21,70	21,68	43.203.646	460.633
Diciembre	22,50	22,20	22,70	22,70	22,05	22,00	22,34	22,27	34.502.967	560.950

(1) Contratación efectiva total en acciones. Fuente: Bloomberg.

**Cotización de Altadis en los últimos 5 años en las Bolsas de Madrid y París (precios y volúmenes)**

(Cifras en Euros)

Al considerar los datos contenidos en esta tabla, debe tenerse en cuenta que el primer día

de cotización Altadis tras su creación fue el 10 de diciembre de 1999.

Año	Última	Máxima	Mínima	Media	Volumen <sup>(1)</sup>
<b>Madrid:</b>					
1998	21,52				
1999	14,20	23,12	13,96	18,43	311.082.792
2000	16,50	17,90	10,80	14,99	489.485.995
2001	19,10	19,20	13,65	16,27	399.344.000
2002	21,74	24,48	17,65	21,54	563.599.342
2003	22,50	24,65	20,18	21,98	790.898.060
<b>París:</b>					
1999 <sup>(2)</sup>	14,12	16,85	14,12	15,28	11.377.075
2000	16,30	17,90	10,83	14,93	35.275.968
2001	19,08	19,10	13,70	16,25	16.522.796
2002	21,86	24,43	17,68	21,53	11.524.200
2003	22,20	24,64	20,17	21,96	7.180.038

(1) Contratación efectiva total en acciones. Fuente: Bloomberg.

(2) Datos desde el comienzo de cotización el 10 de diciembre hasta el cierre del año.

## 2. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DEL EJERCICIO

El 5 de enero de 2004, los precios de las marcas de cigarrillos del Grupo Altadis en Francia experimentaron una subida promedio del 10%, aproximadamente.

## 3. EVOLUCIÓN PREVISIBLE DEL GRUPO EN 2004

Durante 2004, los acontecimientos relativos a las subidas de impuestos y precios en Francia tendrán, lógicamente, un impacto en las actividades del negocio de Cigarrillos de Altadis en este mercado, el cual representa el 16% de los ingresos totales del Grupo. Se espera que la evolución de otros mercados y negocios compensen este impacto de forma progresiva a lo largo del año.

Altadis tiene intención de continuar recomprando acciones a un ritmo compatible con su actual calificación financiera.

## 4. INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO Y MEDIO AMBIENTE

Las actividades de Investigación y Desarrollo constituyen para el Grupo Altadis una herramienta fundamental en la búsqueda constante y obtención de ventajas competitivas sobre las que asentar el crecimiento.

En este sentido, durante 2003 los trabajos de **Investigación** han tenido como objetivo principal la mejora de los productos, intentando adelantarse a las expectativas de los consumidores y a la evolución en el gusto de los productos.

Por su parte, los equipos de **Desarrollo** han concluido satisfactoriamente los trabajos para la adaptación de nuestros productos de cigarrillos a las exigencias impuestas por la directiva europea Byrne:

- Rediseño del *packaging* con la inclusión en los envases de las modificaciones sobre advertencias sanitarias y denominaciones del producto.
- Adaptación de los contenidos de los productos a los nuevos límites establecidos y mantenimiento de la calidad y propiedades.

Asimismo, se ha seguido trabajando en la puesta a punto de nuevos productos, en la evolución de los productos existentes, en la mejora de la calidad en todas las etapas (materiales, procesos y productos terminados), y en el desarrollo de nuevas tecnologías como por ejemplo la nueva máquina liadora Hauni.

En materia de **Medio Ambiente**, el Grupo cumple las distintas normativas que le son de aplicación tanto comunitarias como nacionales y locales. De hecho, desde hace ya varios años Altadis viene adoptando medidas que contribuyen a preservar el medio ambiente: el control del consumo de energía y de las materias primas, y la prevención de riesgos de contaminación mediante el control estricto de líquidos y residuos sólidos.

En este sentido, el proceso de certificación ISO 14.001, iniciado en 2002, ha avanzado en 2003 según el calendario previsto. Este proyecto dota a Altadis de un sistema de gestión medioambiental común a la altura de los más elevados estándares internacionales y garantiza la protección medioambiental en los procesos de producción. La experiencia de dos fábricas piloto, Cádiz y Riom, ha sido clave para desarrollar un manual único de medición de impactos ambientales reales o potenciales y las correspondientes acciones correctivas. Tras su certificación durante el primer trimestre de 2004, le llegará el turno al resto de plantas de

cigarrillos del Grupo. De este modo, además de cumplir su compromiso con el cuidado del entorno, Altadis puede reducir costes en el consumo de agua, energía eléctrica y suministros.

En la memoria de actividades del Informe Anual se explican más ampliamente, tanto la posición de Altadis, como los trabajos más relevantes que han tenido lugar con respecto a las acciones acometidas en Investigación y Desarrollo y Medio Ambiente, en las principales líneas de negocio.

## **5. ACCIONES PROPIAS**

Según lo aprobado por la Junta General de Accionistas de Altadis, S.A. de 10 de junio de 2003, en julio de 2003 se ha procedido a la amortización de 15.000.000 de acciones, representativas del 4,91% del capital social de la Sociedad Dominante, que ha pasado de estar representado por 305.471.426 acciones a 290.471.426 al 31 de diciembre de 2003. En esa misma Junta, se autorizó nuevamente al Consejo de Administración, de acuerdo con el artículo 75 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, a la adquisición de acciones de Altadis, S.A. en determinadas condiciones y por un plazo de 18 meses.

Al inicio del año 2003, el Grupo Altadis tenía 11.491.317 acciones propias de la Sociedad Dominante (representativas del 3,76% del capital social) con un coste de adquisición unitario medio de 20,29 euros por acción, un coste total de 233.138 miles de euros y un valor nominal total de 6.895 miles de euros.

Durante el ejercicio 2003, el Grupo ha adquirido a título oneroso un total de 6.816.444 acciones propias de la Sociedad Dominante (representativas de un 2,35% del capital social de Altadis, S.A. y con un valor nominal de 4.090 miles de euros) a un precio unitario medio de 22,32 euros por acción, y ha enajenado 248.748 acciones (representativas de un 0,08% del capital social de la Sociedad Dominante y con un valor nominal de 149 miles de euros) mediante su canje por 78.552 acciones de SEITA, en cumplimiento del derecho de canje que, con motivo de la adquisición por parte de la Sociedad Dominante de la participación inicial en SEITA y manteniendo la paridad inicial de 19 acciones de Altadis S.A. por 6 acciones de SEITA, se otorgó a los empleados de esta última sobre las acciones de SEITA adquiridas en ejercicio de sus derechos de opciones sobre acciones.

Como resultado de estas operaciones, el número de acciones propias de Altadis S.A. en cartera al cierre del ejercicio 2003 ha pasado a ser de 3.059.013 acciones (representativas de un 1,05% del capital social y con un valor nominal de 1.835 miles de euros) a un coste de adquisición unitario promedio de 21,61 euros por acción, lo que representa un coste total de 66.106 miles de euros, registradas en el epígrafe "Acciones de la Sociedad Dominante" del activo del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2003 por un importe, neto de provisiones, de 11.907 miles de euros.





**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS E INFORME DE GESTION DEL**  
**GRUPO CONSOLIDADO DE ALTADIS, S.A. Y DE SUS**  
**SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**31 de Diciembre de 2003 y 2002**

Los Administradores de ALTADIS, S.A. proceden en la sesión del Consejo de Administración de 24 de Febrero de 2004 a formular las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión de la Sociedad, que constan de - **55** - páginas y que a continuación firman, de conformidad con lo dispuesto en el Artículo 171, apartado 2, del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, de 22 de Diciembre de 1989.

-----  
D. Pablo Isla Álvarez de Tejera  
Presidente

-----  
M. Jean-Dominique Comolli  
Vocal

-----  
D. César Alierta Izuel  
Vocal

-----  
M. Bruno Bich  
Vocal

-----  
D. Carlos Colomer Casellas  
Vocal

-----  
M. Jean-Antoine Chabannes  
Vocal

MADRID

ELOY GONZALO, 10 28010 MADRID  
TEL: 34 91 360 90 00  
FAX: 34 91 360 91 00

PARIS

182-188 AVENUE DE FRANCE - 75639 PARIS CEDEX 13  
TEL: 33 (1) 44 97 61 50  
FAX: 33 (1) 44 97 67 70

# Altadis

D. José Fernández Olano

Vocal

M. Charles-Henri Filippi

Vocal

D. Amado Franco Lahoz

Vocal

D. Carlos Gómez Anzarbe

Vocal

D. Gonzalo Hinojosa Fernández de Angulo

Vocal

D. Fernando Lapaq Sasiain

Vocal

M. Jean Pierre Marchand

Vocal

M. Patrick Louis Ricard

Vocal

M. Edouard Stern

Vocal

M. Jean-Pierre Tirouflet

Vocal

M. Rémy Tritschler

Vocal

D. José M<sup>re</sup> Goya Laza

Vocal

MADRID

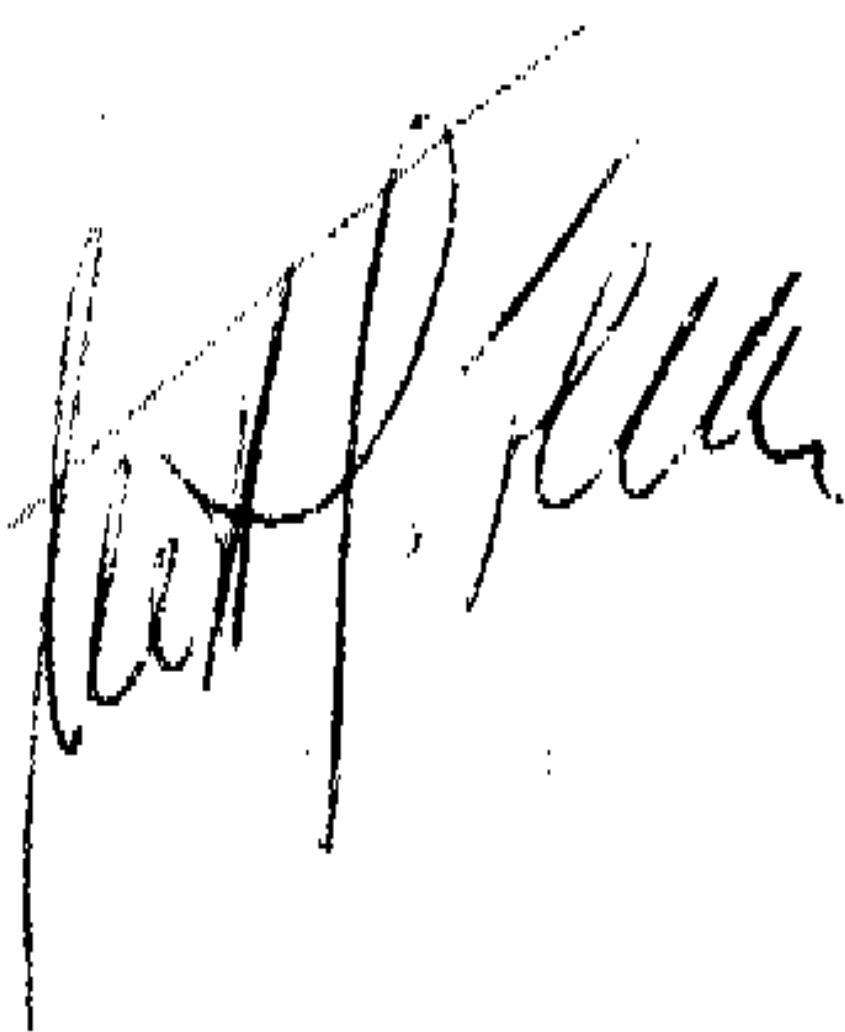
ELOY GONZALO, 10 28010 MADRID  
TEL: 34 91 360 90 00  
FAX: 34 91 360 91 00

PARIS

182-188 AVENUE DE FRANCE - 75639 PARIS CEDEX 13  
TEL: 33 (1) 44 97 61 50  
FAX: 33 (1) 44 97 67 70

**Diligencia:** Para hacer constar que los Consejeros Sres. Bich y Stern, pese a votar favorablemente a su formulación, no suscriben las cuentas por asistir mediante videoconferencia a la sesión del Consejo que adopta tal acuerdo. Los Consejeros Sres. Chabannes y Filippi no suscriben las cuentas por no haber asistido personalmente a la sesión del Consejo que acuerda su formulación, si bien delegaron su voto en el Presidente de la Comisión Ejecutiva, Sr. Comolli, quien votó favorablemente la propuesta de formulación de las Cuentas y procedió a su firma.

El Secretario

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'F. Comolli', written over a diagonal line that extends from the top right towards the bottom left.