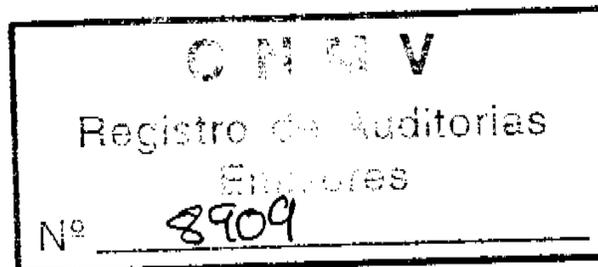


Altadis, S.A.

Cuentas Anuales del ejercicio
terminado el 31 de diciembre
de 2004, e Informe de Gestión
junto con el informe de Auditoría
Independiente



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

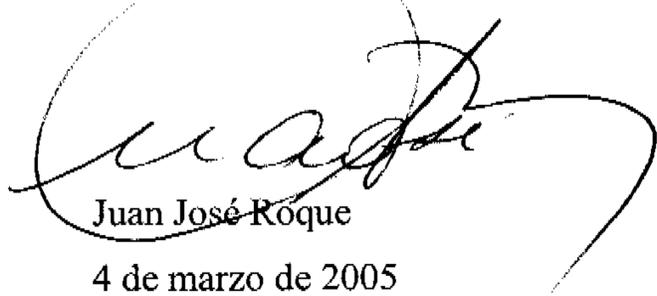
A los Accionistas de
Altadis, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de ALTADIS, S.A. que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2004 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 345.989 miles de euros, al 31 de diciembre de 2004. 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 otros auditores.
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 2004, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2004. Con fecha 5 de marzo de 2004 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2003, 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 se describe en la Nota 4-c).
4. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes mencionados de los otros auditores, las cuentas anuales del ejercicio 2004 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 2004 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 adjunto del ejercicio 2004 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 2004. 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

Inscrita en el R.O.A.C. n° S0692

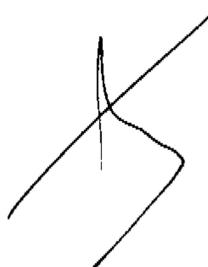


Juan José Roque

4 de marzo de 2005

Altadis, S.A.

Cuentas Anuales del ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2004 e
Informe de Gestión

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

ALTADIS, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003

(Miles de Euros)

ACTIVO	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003	PASIVO	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003
INMOVILIZADO:			FONDOS PROPIOS (Nota 11):		
Gastos de establecimiento	371	668	Capital suscrito	169.933	174.283
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 5)	50.601	49.966	Prima de emisión	-	132.219
Inmovilizaciones materiales (Nota 6)-	174.759	171.760	Reservas-	105.123	141.236
Terrenos y construcciones	180.013	196.775	Reserva legal	33.987	36.657
Instalaciones técnicas y maquinaria	359.157	350.477	Reservas voluntarias	1.178	38.902
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	55.818	56.699	Reserva de revalorización	53.461	53.461
Otro inmovilizado	23.488	22.715	Reservas para acciones propias	16.188	11.907
Anticipos e inmovilizaciones en curso	27.185	8.524	Diferencias por ajuste del capital a euros	309	309
Amortizaciones y provisiones	(470.902)	(463.430)	Beneficios del ejercicio	670.222	291.353
Inmovilizaciones financieras (Nota 7)-	2.986.996	3.034.868	Total fondos propios	945.278	739.091
Participaciones en empresas del Grupo	3.089.792	3.065.669			
Participaciones en empresas Asociadas	163.956	163.205	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS		
Créditos a empresas del Grupo y Asociadas	-	16.996		15.730	9.343
Cartera de valores a largo plazo	3	3			
Otros créditos	6.867	11.610	PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A LARGO PLAZO (Nota 12)		
Depósitos y fianzas a largo plazo	637	1.191		188.621	254.789
Provisiones	(274.259)	(223.806)			
Hacienda Pública deudora por impuestos anticipados (Nota 15)	179.524	185.584	ACREEDORES A LARGO PLAZO:		
Acciones propias (Nota 8)	709	4.008	Deudas con entidades de crédito (Nota 14)	613.148	821.828
Total inmovilizado	3.392.960	3.446.854	Deudas con empresas del Grupo (Nota 17)	1.100.000	1.100.000
			Administraciones Públicas (Nota 15)	490	97
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	16.577	19.995	Otras deudas (Nota 13)	24.366	33.094
			Total acreedores a largo plazo	1.738.004	1.955.019
ACTIVO CIRCULANTE:			ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
Existencias (Nota 9)	381.377	406.064	Deudas con entidades de crédito (Nota 14)	21.577	18.747
Deudores (Nota 10)	176.585	263.403	Deudas con empresas del Grupo (Nota 17)	854.438	1.061.569
Inversiones financieras temporales-	73.705	26.941	Deudas con empresas Asociadas (Nota 17)	5.822	4.183
Participaciones en empresas del Grupo y Asociadas (Nota 7)	11.084	14.679	Acreedores comerciales	77.639	86.529
Créditos a empresas del Grupo y Asociadas	-	10.296	Otras deudas no comerciales-	41.974	29.101
Otros créditos	30.202	9.687	Administraciones Públicas (Nota 15)	12.369	9.864
Depósitos y fianzas a corto plazo	40.519	582	Otras deudas	29.605	19.237
Provisiones	(8.100)	(8.303)	Provisiones para riesgos y gastos a corto plazo (Nota 12)	159.224	12.615
Tesorería	989	1.923	Ajustes por periodificación	-	500
Ajustes por periodificación	6.114	6.306	Total acreedores a corto plazo	1.160.674	1.213.244
Total activo circulante	638.770	704.637	TOTAL PASIVO	4.048.307	4.171.486
TOTAL ACTIVO	4.048.307	4.171.486			

Las Notas 1 a 20 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2004.

ALTADIS, S.A.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DE LOS EJERCICIOS 2004 Y 2003

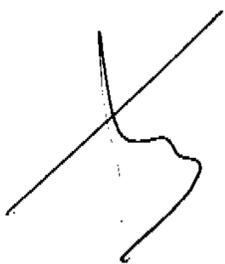
(Miles de Euros)

	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003	HABER	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003
GASTOS:					
Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	7.104	531		965.873	1.040.456
Aprovisionamientos (Nota 16-b)	315.931	406.262		27.243	28.127
Gastos de personal (Nota 16-c)	188.614	181.403			
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	32.316	34.013			
Variación de las provisiones de tráfico-					
Variación de las provisiones de existencias	(2.015)	(814)			
Variación de otras provisiones de tráfico y pérdidas por créditos incobrables	702	(590)			
Otros gastos de explotación-					
Servicios exteriores	200.251	209.799			
Tributos	6.612	6.996			
Total gastos de explotación	749.515	837.600		993.116	1.068.583
Beneficios de explotación	243.601	230.983			
Gastos financieros por deudas con empresas del Grupo	68.713	42.142	Ingresos de participaciones en capital en empresas del Grupo y Asociadas (Nota 7)	574.360	353.175
Gastos financieros por deudas con terceros	39.144	36.368	Ingresos de créditos a empresas del Grupo y Asociadas	2.164	5.597
Diferencias negativas de cambio	3.074	4.419	Otros intereses e ingresos asimilados	1.648	3.593
Variación de las provisiones de inversiones financieras	(732)	(139)	Diferencias positivas de cambio	955	-
Total gastos financieros	110.199	82.790	Beneficio en inversiones financieras	6.925	-
Resultados financieros positivos	475.853	279.575	Total ingresos financieros	586.052	362.365
Beneficios de las actividades ordinarias	719.454	510.558			
Variación de las provisiones de inmovilizado material	-	910	Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control (Nota 6)	65.706	6.455
Variación de las provisiones de inmovilizado financiero (Nota 7)	50.453	86.199	Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	168	157
Pérdidas procedentes del inmovilizado material	17	1.549	Ingresos extraordinarios	3.187	10.455
Gastos extraordinarios (Nota 16-d)	43.531	204.925	Ingresos y beneficios de otros ejercicios	1.163	896
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	3.239	1.277	Total ingresos extraordinarios	70.224	17.963
Total gastos extraordinarios	97.240	294.860	Resultados extraordinarios negativos	27.016	276.897
Beneficios antes de impuestos	692.438	233.661			
Impuesto sobre Sociedades (Nota 15)	22.216	(57.692)			
Beneficios del ejercicio	670.222	291.353			

Las Notas 1 a 20 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2004.

Altadis, S.A.

Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2004

A handwritten mark or signature in the bottom left corner of the page, consisting of a diagonal line and a curved line below it.

Altadis, S.A.

Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2004

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 cigarrillos 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.

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

2. Bases de presentación

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales del ejercicio 2004 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 2003, formuladas por los Administradores de la Sociedad, fueron aprobadas por la Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 15 de junio de 2004. Las cuentas anuales del ejercicio 2004, 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, un dividendo de 0,9 euros por acción. El remanente será destinado a incrementar el saldo de reservas voluntarias.

4. Normas de valoración

Las principales normas de valoración aplicadas por la Sociedad en la elaboración de las cuentas anuales del ejercicio 2004, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

a) Inmovilizaciones inmateriales

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

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.

b) 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 - 20
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.

c) Inmovilizaciones financieras e inversiones financieras temporales

La Sociedad clasifica 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 2004 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 y de los activos del ejercicio 2004 por importes de 8.741.214, 355.448 y 6.523.572 miles de euros respectivamente y una disminución del resultado de 256.911 miles de euros, 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 2004 adjunto se presentan valorados a su coste de adquisición o valor de mercado, el menor. El valor de mercado se determina 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.

d) 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 2004, 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).

e) 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 Régie des Tabacs, S.A. (en adelante RTM) (véanse Notas 7,14 y 18), que se imputan a la cuenta de resultados siguiendo un criterio financiero.

f) 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 obsoletas o de lento movimiento, así como para ajustar el valor de aquéllas en las que el coste excede al valor neto de realización.

g) 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.

h) 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 período.

i) 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.

j) Indemnizaciones por rescisión de relaciones laborales

De acuerdo con las reglamentaciones de trabajo vigentes y determinados contratos laborales, 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).

k) 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 2004, 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 su recuperación y si la misma se va a producir en un plazo máximo de 10 años.

l) 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.

m) 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 2004 han sido de 7.751 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.

n) 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.

o) 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 2004 ha ascendido a, aproximadamente, 5.053 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 2004 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros				
	Saldo al 31-12-03	Entradas o Dotaciones	Salidas o Reducciones	Traspasos	Saldo al 31-12-04
Coste:					
Propiedad industrial y marcas	1.347	-	-	-	1.347
Aplicaciones informáticas	14.994	-	(2.736)	3.854	16.112
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	42.281	-	-	-	42.281
	58.622	-	(2.736)	3.854	59.740
Amortización acumulada:					
Propiedad industrial y marcas	(1.041)	(76)	-	-	(1.117)
Aplicaciones informáticas	(6.767)	(2.217)	2.736	-	(6.248)
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	(848)	(926)	-	-	(1.774)
	(8.656)	(3.219)	2.736	-	(9.139)
Total	49.966				50.601

La Sociedad adquirió mediante un contrato de arrendamiento financiero el edificio de su sede social en Madrid, 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					
			Coste en Origen	Amortización Acumulada	Intereses Pendientes de Devengo	Cuotas Pendientes de Pago (*)	Cuotas Satisfechas en el Ejercicio	Opción de Compra (*)
121 meses	24 meses	Euribor + 0,6	42.281	(1.774)	7.248	46.074	2.873	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 3.918 miles de euros del inmovilizado inmaterial de la Sociedad al 31 de diciembre de 2004.

6. Inmovilizaciones materiales

El movimiento habido durante el ejercicio 2004 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

	Miles de Euros				Saldo al 31-12-04
	Saldo al 31-12-03	Entradas o Dotaciones	Salidas o Reducciones	Trasposos	
Coste:					
Terrenos y construcciones	196.775	-	(9.691)	(7.071)	180.013
Instalaciones técnicas y maquinaria	350.477	-	(6.609)	15.289	359.157
Otras instalaciones, utillaje y Mobiliario	56.699	-	(2.253)	1.372	55.818
Otro inmovilizado	22.715	-	(515)	1.288	23.488
Inmovilizaciones en curso	8.524	40.655	-	(21.994)	27.185
	635.190	40.655	(19.068)	(11.116)	645.661
Amortización acumulada:					
Construcciones	(101.129)	(4.732)	4.891	7.262	(93.708)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(299.015)	(18.696)	6.367	-	(311.344)
Otras instalaciones, utillaje y Mobiliario	(41.268)	(3.403)	2.251	-	(42.420)
Otro inmovilizado	(17.556)	(1.969)	433	-	(19.092)
	(458.968)	(28.800)	13.942	7.262	(466.564)
Provisiones	(4.462)	-	124	-	(4.338)
Total	171.760	11.855	(5.002)	(3.854)	174.759

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 27.554 miles de euros.

Los retiros de inmovilizado material se corresponden fundamentalmente con las ventas de inmuebles en Málaga y San Sebastián, habiéndose generado en su enajenación un resultado neto positivo por importe de 65.035 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 períodos impositivos que restan por completar la vida útil de los elementos patrimoniales actualizados.

El movimiento durante el ejercicio 2004 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 31-12-03	Adiciones	Bajas	Saldo al 31-12-04
Actualización:				
Terrenos y construcciones	27.965	-	(3.113)	24.852
Instalaciones técnicas y maquinaria	4.100	-	-	4.100
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	876	-	(1)	875
Otro inmovilizado	428	-	-	428
	33.369	-	(3.114)	30.255
Amortización acumulada:				
Construcciones	(13.895)	(982)	2.100	(12.777)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(4.100)	-	-	(4.100)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(709)	(1)	-	(710)
Otro inmovilizado	(428)	-	-	(428)
	(19.132)	(983)	2.100	(18.015)

El valor neto contable de los bienes no afectos a la explotación de la Sociedad al 31 de diciembre de 2004 asciende a 17.217 miles de euros y está compuesto básicamente por inmuebles.

Al 31 de diciembre de 2004 se encuentran totalmente amortizados elementos del inmovilizado material por importe de 320.032 miles de euros.

7. Inmovilizaciones financieras e inversiones financieras temporales

Los movimientos habidos durante el ejercicio 2004 en las diversas cuentas del epígrafe "Inmovilizaciones financieras", así como en sus correspondientes cuentas de provisiones, han sido los siguientes:

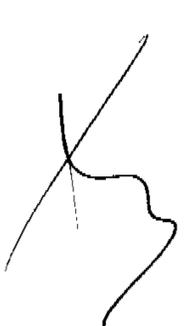
	Miles de Euros				
	Saldo al 31-12-03	Entradas o Dotaciones	Salidas o Reducciones	Trasposos	Saldo al 31-12-04
Coste:					
Participaciones en empresas del Grupo	3.065.669	269.404	(244.530)	(751)	3.089.792
Participaciones en empresas Asociadas	163.205	-	-	751	163.956
Créditos a largo plazo a empresas del Grupo y Asociadas	16.996	1.853	(18.849)	-	-
Cartera de valores a largo plazo	3	-	-	-	3
Otros créditos	11.610	6.384	-	(11.127)	6.867
Depósitos y fianzas a largo plazo	1.191	21	(575)	-	637
	3.258.674	277.662	(263.954)	(11.127)	3.261.255
Provisiones:					
Participaciones en empresas del Grupo y Asociadas	(223.806)	(52.441)	1.988	-	(274.259)
Total	3.034.868	225.221	(261.966)	(11.127)	2.986.996

Las principales adiciones de la cuenta Participaciones en empresas del Grupo se originan por:

A lo largo del ejercicio 2004 la Sociedad ha adquirido 222.828 acciones de SEITA correspondientes a una participación del 0,58 % por un importe total de 14.685 miles de euros.

Durante el ejercicio 2004 la Sociedad adquirió el 99,69% de la sociedad domiciliada en Rusia Balkanskaya Zvesda (en adelante Balkan Star), por un importe de 244.530 miles de euros. Asimismo, con fecha 2 de noviembre de 2004 la Sociedad firmó un contrato con Seita S.A. (sociedad del Grupo) por el cual se transfirió a dicha sociedad, la propiedad de las acciones de Balkan Star.

La información relacionada con las empresas del Grupo y Asociadas así como su situación financiero patrimonial al 31 de diciembre de 2004, se muestra en el cuadro adjunto:



Denominación Social Domicilio / Actividad Auditor (a)	% de Participación		Miles de Euros							Valor en Libros	
	Directa	Indirecta	Capital Social	Reservas	Resultados	Dividendo a Cuenta	Total Fondos Propios	Dividendos Percibidos	Coste	Provisión	
Empresas del Grupo:											
Subgrupo SEITA París / Tabaco y distribución Deloitte / Barbier Frinault & Autres (E&Y)	99,99	-	362.535	294.825	230.014	(95.265)	792.109	543.476	910.253	-	
RIM Casablanca / Tabaco y distribución Deloitte	80,00	-	63.778	31.480	53.918	-	149.176	-	1.308.990	(45.126)	
Subgrupo LOGISTA Madrid / Distribución y servicios Deloitte	57,73	-	27.420	323.639	85.905	(20.233)	416.731	19.718	141.664	-	
Tabacalera Cigars International Madrid / Sociedad de cartera	100,00	-	101.267	20.256	126.643	-	248.166	-	167.471	-	
ITI Cigars Madrid / Sociedad de cartera	100,00	-	100.000	245.215	(13.602)	-	331.613	-	490.277	(157.372)	
Subgrupo Urex Inversiones Madrid / Sociedad de cartera Deloitte	100,00	-	10.532	38.622	2.013	(3.500)	47.667	3.500	43.287	-	
Viaplus Networks, S.A. Madrid / Sin actividad	75,00	-	7.018	(27)	(1)	-	6.990	-	26.808	(21.533)	
Altadis Finance, B.V. Holanda / Servicios Financieros Deloitte	50,00	50,00	2.018	86	357	-	2.461	-	1.028	-	
Otras Sin Actividad	-	-	-	-	-	-	-	-	14	-	
Total empresas del Grupo								566.694	3.089.792	(224.031)	
Empresas Asociadas:											
Aldeasa, S.A. (b) Madrid / Venta en áreas libres de impuestos Deloitte	32,47	-	25.200	138.304	31.034	-	194.538	6.899	150.151	(50.228)	
Subgrupo CITA, Tabacos de Canarias Santa Cruz de Tenerife / Tabaco Ernst & Young	50,00	-	6.010	42.938	8.386	-	57.334	-	12.333	-	
Tabacos Canary Islands, S.A. (TACISA) Santa Cruz de Tenerife / Tabaco Ernst & Young	50,00	25,00	2.705	20.023	(6.830)	-	15.898	-	751	-	
MIS Tobacco, S.A. Navarra / Maquinaria y repuestos de tabaco Ernst & Young	40,00	-	962	3.756	1.958	-	6.676	-	391	-	
Tabacos Elaborados, S.A. Andorra / Tabaco Gaudit	33,33	21,78	601	1.397	1.877	-	3.875	456	192	-	
Tabaqueros Asociados, S.A. Andorra / Tabaco Gaudit	33,33	-	400	1.915	1.251	(932)	2.634	311	138	-	
Total empresas Asociadas								7.666	163.956	(50.228)	
Total empresas del Grupo y Asociadas								574.360	3.253.748	(274.259)	

(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-c).

El saldo del epígrafe "Inversiones financieras temporales – Participaciones en empresas del Grupo y Asociadas" del balance de situación al 31 de diciembre de 2004 adjunto incluye 443.556 acciones de Aldeasa, S.A., valoradas a coste de adquisición de 11.084 miles de euros (véase Nota 4-c).

Adicionalmente este epígrafe también incluye un depósito a corto plazo por importe de 40.000 miles de euros realizado en una entidad financiera con el fin de garantizar el pago de una parte retenida del precio de compra de la sociedad Balkan Star. Dicho depósito es remunerado a tipos de mercado.

8. Acciones propias

El movimiento registrado durante el ejercicio 2004 en el epígrafe "Acciones propias" del balance de situación a adjunto es el siguiente:

	Miles de Euros			
	Número de Acciones	Coste de Adquisición	Provisión	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2003	1.029.598	21.438	(17.430)	4.008
Altas	7.120.167	173.113	-	173.113
Bajas	(706.022)	(14.693)	-	(14.693)
Reducción de capital (Nota 11)	(7.250.000)	(175.680)	-	(175.680)
Variación de la provisión para acciones propias	-	-	13.961	13.961
Saldo al 31 de diciembre de 2004	193.743	4.178	(3.469)	709

Al 31 de diciembre de 2004 la Sociedad posee 193.743 acciones propias en cartera, que representan un 0,07% del capital social, con un coste total de adquisición de 4.178 miles de euros y un precio medio de adquisición de 21,56 euros por acción.

Asimismo, la sociedad filial Urex Inversiones, S.A. posee, en virtud de un contrato de fiducia, 4.229.731 acciones de Altadis, S.A., que representan un 1,49%, valoradas a mercado por 126.988 miles de euros y un precio medio de 30,02 euros por acción.

Con el fin de ajustar el coste de adquisición de las acciones propias al 31 de diciembre de 2004 a los criterios descritos en la Nota 4-d, la Sociedad tiene 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 2004 adjunto, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2004 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 2004 es la siguiente:

	Miles de Euros
Materias primas	165.939
Productos semiterminados	33.547
Productos terminados	24.589
Comerciales	105.480
Otros aprovisionamientos	24.965
Anticipos a proveedores	40.944
Menos- Provisiones	(14.087)
Total	381.377

La cuenta "Anticipos a proveedores" incluye anticipos a empresas Asociadas por importe de 36.147 miles de euros (Nota 17).

10. Deudores

La composición del saldo de este epígrafe al 31 de diciembre de 2004 es la siguiente:

	Miles de Euros
Clientes por ventas y prestación de servicios	12.051
Empresas del Grupo (Nota 17)	97.383
Empresas Asociadas (Nota 17)	14.270
Deudores varios	13.167
Administraciones Públicas (Nota 15)	43.541
Menos- Provisiones	(3.827)
Total	176.585

11. Fondos propios

El movimiento de los epígrafes del capítulo "Fondos propios" durante el ejercicio 2004 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 2003	174.283	132.219	36.657	38.902	53.461	11.907	309	291.353	739.091
Distribución de resultados del ejercicio 2003:									
- A reservas	-	-	-	63.777	-	-	-	(63.777)	-
- A dividendos	-	-	-	-	-	-	-	(227.576)	(227.576)
Variación de las provisiones y reservas para acciones propias	-	39.111	-	(104.171)	-	4.281	-	-	(60.779)
Reducción de capital	(4.350)	(171.330)	(2.670)	2.670	-	-	-	-	(175.680)
Beneficios del ejercicio 2004	-	-	-	-	-	-	-	670.222	670.222
Saldo al 31 de diciembre de 2004	169.933	-	33.987	1.178	53.461	16.188	309	670.222	945.278

a) Capital suscrito y prima de emisión

De acuerdo con la decisión adoptada por la Junta General de Accionistas de 15 de junio de 2004, la Sociedad ha llevado a cabo una reducción de capital, mediante la amortización de 7.250.000 acciones propias por un importe nominal de 4.350 miles de euros y una reducción de prima de emisión por importe de 171.330 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2004 el capital social de la Sociedad asciende a 169.933 miles de euros, representado por 283.221.426 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 2004 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 16.188 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 2004 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 31-12-03	Dotaciones	Aplicaciones y Reducciones	Traspasos	Saldo al 31-12-04
Planes de Reestructuración	163.157	-	-	(151.500)	11.657
Provisión para acciones propias (Notas 8 y 11)	36.769	74.740	-	-	111.509
Expediente de Regulación de Empleo 2000-2002	9.398	-	-	-	9.398
Expedientes de Regulación de Empleo anteriores a 2000	271	-	-	-	271
Paga extraordinaria por bajas de personal, según Convenio Colectivo	6.382	206	-	-	6.588
Otras provisiones	38.812	22.987	(12.601)	-	49.198
Total	254.789	97.933	(12.601)	(151.500)	188.621

En julio de 2003 la Sociedad aprobó y comunicó a la Comisión Nacional del Mercado de Valores como hecho relevante su intención de realizar un nuevo Plan Industrial, 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 registró en el ejercicio 2003 una provisión en el epígrafe "Provisiones para riesgos y gastos- Planes de Reestructuración" por importe de 163.157 miles de euros que representaba la mejor estimación de la Dirección sobre el coste asociado a las bajas de personal del mencionado Plan Industrial en Altadis, S.A. Durante el ejercicio 2004 la Sociedad ha concluido el proceso de determinación de las condiciones aplicables a los trabajadores ubicados en Francia que se verán afectados por el plan. Referente a España se continúa avanzando en el proceso. La Dirección de la Sociedad considera que durante los primeros meses del ejercicio 2005 finalizará dicho proceso y comenzará la ejecución del plan. Al cierre del ejercicio se ha reclasificado a corto plazo el importe de los pagos a realizar durante el ejercicio 2005.

Los compromisos no exteriorizados asumidos con el personal o con las correspondientes entidades aseguradoras relativos al Expediente de Regulación de Empleo 2000 – 2002, así como el Plan industrial descrito en el párrafo anterior, que se encuentran pendientes de pago al 31 de diciembre de 2004, ascienden a 175.908 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 21.055 miles de euros y 154.853 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 2004 es la siguiente:

	Miles de Euros
Deudas por planes de pensiones (Nota 4-m)	21.485
Otras deudas	2.772
Fianzas y depósitos recibidos	109
Total otras deudas	24.366

La cuenta "Deudas por planes de pensiones" incluye el importe pendiente de pago a largo plazo correspondiente a los planes de pensiones externalizados por 21.485 miles de euros. El epígrafe "Acreedores a corto plazo - Otras deudas" incluye el pasivo correspondiente con vencimiento a corto plazo por un importe de 11.062 miles de euros.

14. Deudas con entidades de crédito

El detalle de este epígrafe del balance de situación adjunto a 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	Largo Plazo	Corto Plazo
Préstamos	569.880	-
Deudas por arrendamiento financiero (Nota 5)	43.268	2.806
Pólizas de crédito	-	1.860
Deudas por intereses y otros	-	16.911
Total	613.148	21.577

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
447.880	Dirham	2010
72.000	Euro	2009
50.000	Euro	2007
569.880		

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

2007	2008	2009	2010	Total
161.970	111.970	183.970	111.970	569.880

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 al cierre del ejercicio 2004 era de, aproximadamente, un 5,5%.

Con objeto de minimizar el riesgo derivado de la evolución futura de los tipos de interés la Sociedad tiene contratados 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 2004, es de 72.000 miles de euros. Los vencimientos de estas operaciones se sitúan, en función de su fecha de contratación, entre 2005 y 2009.

Por otro lado, con objeto de cubrir necesidades de compra de dólares para las operaciones de tráfico habituales, la Sociedad tiene suscritas para el ejercicio 2005 con entidades financieras a través de una sociedad del Grupo un pacto de compra de 65.800 miles de dólares.

Créditos

Al 31 de diciembre de 2004, 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	1.308.000	1.860	2005
Total	1.308.000	1.860	

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 2004.

15. Administraciones Públicas y situación fiscal

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

	Miles de Euros
Impuestos anticipados a largo plazo-	
Plan Industrial 2004-2005	57.105
Expediente de Regulación de Empleo 2000-2002	50.875
Expediente de Regulación de Empleo 1998-1999	19.256
Impuestos anticipados asociados a inversiones permanentes	32.249
Otros impuestos anticipados	20.039
Total a largo plazo	179.524
Administraciones Públicas deudoras a corto plazo-	
Impuestos anticipados a corto plazo	1.527
Cuenta a cobrar a la Administración por gastos incurridos en el almacenamiento de aprehensiones de tabaco	17.914
Hacienda Pública deudora por Impuesto sobre Sociedades	23.530
Otros conceptos	570
Total a corto plazo (Nota 10)	43.541

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

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

	Miles de Euros
Hacienda Pública acreedora a largo plazo-	
Impuesto sobre beneficios diferido	490
Total a largo plazo	490
Hacienda Pública acreedora a corto plazo-	
Retenciones a cuenta del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	3.286
Impuesto sobre el Valor Añadido	3.673
Impuesto sobre Rendimientos del Capital	193
Impuesto Especial sobre las Labores del Tabaco	528
	7.680
Otras Entidades Públicas a corto plazo-	
Organismos de la Seguridad Social	3.537
Otras Entidades Públicas	1.152
	4.689
Total a corto plazo	12.369

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 VII del Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2004.

La conciliación del resultado contable del ejercicio 2004 con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es como sigue:

	Miles de Euros		
	Aumentos	Disminuciones	Total
Resultado contable del ejercicio, antes de impuestos			692.438
Diferencias permanentes-			
Dividendos de sociedades extranjeras	-	(543.476)	(543.476)
Otras	33.196	(55.849)	(22.653)
			126.309
Diferencias temporales-			
Expedientes de regulación de empleo	2.000	(21.956)	(19.956)
Otras diferencias	12.904	(13.642)	(738)
Diferencias por eliminaciones e incorporaciones de consolidación fiscal	16.566	(1.986)	14.580
Base imponible fiscal			120.195
Cuota al 35%			42.068
Deducciones			(29.755)
Cuota líquida			12.313
Retenciones y pagos a cuenta			(35.187)
Impuesto sobre Sociedades a ingresar (recuperar)			(22.874)

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

	Miles de Euros
Base contable por 35%	44.208
Ajuste negativo en la imposición sobre beneficios	7.141
Deducciones en la cuota (a)	(29.755)
Impuesto sobre beneficios extranjero	622
Total	22.216

- (a) El importe que figura en el epígrafe deducciones de la cuota corresponde, fundamentalmente, a la deducción por doble imposición (10.541 miles de euros) correspondiente a dividendos distribuidos por sociedades españolas, y a la deducción por reinversión de beneficios extraordinarios (12.832 miles de euros).

El beneficio fiscal de la deducción por reinversión ha sido aplicado a diversos resultados extraordinarios obtenidos en 2004:

- Plusvalía de 6.143 miles de euros, una vez descontado el importe del ajuste fiscal por corrección monetaria, generada en la enajenación de un inmueble en San Sebastián. La obligación de reinversión se

considera cumplida en virtud de la adquisición por la Sociedad, el 16 de julio de 2003, del 80% de la compañía marroquí RTM.

- Plusvalía fiscal, neta del efecto de la corrección monetaria, de 57.343 miles de euros obtenida en la transmisión de inmuebles situados en Málaga. La inversión por parte de Tabacalera Cigars International, S.A., perteneciente al grupo fiscal de la Sociedad, en la entidad francesa Tabacalera de García, S.A., realizada entre el 10 y el 22 de diciembre de 2004, por 61.707 miles de euros, así como la compra de diverso inmovilizado material efectuada a lo largo de 2004 por Altadis, S.A., por un total de 40.655 miles de euros, constituyen reinversión válida a efectos de la deducción.
- Diversas plusvalías por un importe conjunto de 671 miles de euros resultantes de sucesivas transmisiones de elementos del inmovilizado material realizadas a lo largo del ejercicio. En este caso, la reinversión ha sido efectuada por la propia Sociedad en virtud de la adquisición, a lo largo del ejercicio, de diverso inmovilizado material (ver apartado anterior).

Por otra parte, la mencionada inversión en RTM. sirvió asimismo para considerar reinvertidos los importes obtenidos en ejercicios anteriores en operaciones que dieron lugar a los siguientes beneficios extraordinarios:

- 6.422 miles de euros, de la transmisión efectuada en 2000 del 50% de la sociedad Japan Tobacco Internacional España, S.L. Este importe incluye las cuantías adicionales obtenidas como ingreso en 2002 y 2003 como consecuencia de ajustes al precio inicial de venta.
- 19.030 miles de euros, de la enajenación en 2001 de un inmueble radicado en Alicante.
- 978 miles de euros, de la venta en 2001 de un inmueble en Castellón.
- 1.140 miles de euros, de la transmisión, a lo largo de 2001, de diversos elementos del inmovilizado material.
- 5.231 miles de euros, de la enajenación en 2002 de un inmueble en Valencia.
- 256 miles de euros, de la venta de diversa maquinaria en 2002.
- 3.171 miles de euros, de la transmisión en 2002 y 2003 de varios inmuebles situados en Porceyo (Gijón).
- 3.825 miles de euros, de la venta en 2003 de un inmueble ubicado en Sánchez Pacheco (Madrid).
- 1.363 miles de euros, de la transmisión en 2003 de varios elementos del inmovilizado material.

Otros resultados extraordinarios acogidos en ejercicios anteriores a la deducción por reinversión establecida en el artículo 42 de la Ley del Impuesto sobre Sociedades son los siguientes:

- 18.675 miles de euros, cuantía equivalente a la plusvalía 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, en la compra de diversos elementos del inmovilizado material, y en la suscripción por Urex Inversiones, S.A., perteneciente al grupo fiscal de Altadis, S.A., de acciones en la sociedad Unión Ibérica de Radio, S.A.
- 155.440 miles de euros, resultado extraordinario obtenido en la enajenación, en el ejercicio 2000, de una participación aproximada del 21% en la sociedad LOGISTA. El compromiso de reinversión fue cumplido con la adquisición, en el propio ejercicio 2000, del 50% de la sociedad cubana Corporación Habanos, S.A.

La Sociedad tiene el compromiso de mantener durante cinco años los elementos patrimoniales objeto de la reinversión, salvo cuando ésta se ha materializado en bienes muebles, caso en el cual dicho plazo es de tres años.

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 2004 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 2004 adjunta presenta la siguiente composición:

	Miles de Euros
Materias primas y otros materiales consumibles:	
Compras netas (*)	261.730
Variación de existencias	4.041
	265.771
Existencias comerciales :	
Compras netas (*)	50.602
Variación de existencias	(442)
	50.160
Total	315.931

(*) 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 2004 adjunta está compuesto por los sueldos, salarios y asimilados y por otras cargas sociales por importes de 139.694 y 48.920 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	1.015
Personal subalterno	24
Personal obrero	2.262
Total	3.479

A 31 de diciembre de 2004 el número de empleados de la Sociedad ascendía a 3.469 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 una vez transcurridos cuatro años y antes del sexto año desde su adjudicación. Al 31 de diciembre de 2004 quedan pendientes 1.488.990 opciones de las concedidas en el año 2000.

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. tiene suscritos dos contratos de "equity swap", uno a 16,26 euros por acción para el plan del año 2000 y otro a 22,74 euros por acción correspondientes al plan del año 2002.

d) Gastos extraordinarios

La composición del saldo del epígrafe "Gastos extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2004 adjunta es la siguiente:

	Miles de Euros
Gastos extraordinarios -	
Dotación a la provisión para riesgos y gastos a largo plazo (Nota 12)	23.193
Dotación a la provisión para riesgos y gastos a corto plazo	7.431
Otros	12.907
Total	43.531

En el ejercicio 2004 Altadis, S.A. ha dotado una provisión a fin de cubrir los posibles riesgos que pudieran derivarse de un contencioso en relación con determinados impuestos especiales. El importe provisionado por la Sociedad incluidos los intereses asciende a 19.748 miles de euros.

e) Operaciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera, valoradas en euros al tipo de cambio medio, correspondientes al ejercicio 2004 son las siguientes:

	Miles de Euros
Ventas	2.157
Compras	82.273
Servicios Prestados	716
Servicios Recibidos	10.932

17. Saldos y transacciones con empresas del Grupo y Asociadas

El detalle de los saldos deudores y acreedores mantenidos al 31 de diciembre de 2004, así como de las transacciones efectuadas durante el ejercicio 2004, con empresas del Grupo y Asociadas se incluye a continuación:

	Miles de Euros					
	Ventas e Ingresos (*)	Compras y Gastos	SalDOS Deudores		SalDOS Acreedores	
			Anticipos (Nota 9) y Créditos Corto Plazo	Deudores Corto Plazo (Nota 10)	Deudas Largo Plazo	Deudas Corto Plazo
Empresas del Grupo:						
Altadis Finance, B.V.	-	43.072	-	976	1.100.000	10.737
LOGISTA	847.830	29.841	-	83.728	-	305.664
SEITA	45.308	41.664	-	9.020	-	22.040
RTM	4.136	-	-	2.564	-	-
Urex Inversiones, S.A.	86	1.141	-	28	-	225
Logivend, S.A.	9	4.370	-	1	-	-
Altadis USA, Inc.	8	4.337	-	-	-	348
Altadis Financial Services, S.N.C.	-	13.994	-	-	-	462.193
Hebra Promoción e Inversiones, S.A.	56	2.321	-	16	-	795
Viaplus Networks, S.A.	-	13	-	-	-	5.921
Coproco, S.A.	-	1.268	-	59	-	36
Tabacalera Cigars International, S.A.	870	2	-	-	-	16.863
Serventa, S.A.	39	9	-	18	-	2
Altadis Polska	6.640	990	-	423	-	1.253
ITI Cigars, S.L.	-	11	-	-	-	23.372
Inversiones Tabaqueras Internacionales, S.A.	8	-	-	-	-	-
Interprestige, S.A.	-	76	-	14	-	42
Tabacmcsa, S.A.	-	13	-	10	-	-
Tabacalera Brands, S.A.	-	3	-	-	-	1.125
I.T. Brands Corporation	-	-	-	-	-	1.932
Glopro International Ltd.	-	-	-	302	-	-
Altadis Luxemburgo	-	1	-	109	-	1
Altadis Promo International	-	2.282	-	-	-	1.761
Altadis Finland	667	17	-	115	-	-
Otras empresas del Grupo	30	1.550	-	-	-	128
Total empresas del Grupo	905.687	146.975	-	97.383	1.100.000	854.438
Empresas Asociadas:						
Subgrupo Corporación Habanos	1.176	57.928	36.147	46	-	3.010
Compañía Española de Tabaco en Rama, S.A.	-	10.388	-	-	-	1.610
Aldeasa, S.A.	2.169	189	-	-	-	58
Altadis Italia	-	1.828	-	-	-	260
Tabacos Elaborados, S.A.	4.893	1.195	-	1.519	-	217
CITA Tabacos de Canarias, S.L.	4.745	-	-	1.740	-	-
MTS Tobacco, S.A.	-	33	-	59	-	467
TACISA	10.420	370	-	10.820	-	66
Internacional Cubana de Tabaco	625	-	-	28	-	-
Otras empresas Asociadas	-	-	-	58	-	134
Total empresas Asociadas	24.028	71.931	36.147	14.270	-	5.822

(*) No incluye los dividendos percibidos (véase nota 7)

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 un préstamo obtenido por esta Sociedad para financiar la adquisición de la sociedad RTM. 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 2004, la Sociedad tenía otorgados por parte de entidades financieras avales por un total de 53.056 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 2004 ascienden a 126.668 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 2004, la Sociedad tiene contraídos compromisos de compra de materias primas por importe de 5.898 miles de euros y de compra de inmovilizado material por importe de 9.525 miles de euros.

Las existencias de comisos al 31 de diciembre de 2004 ascienden a 98 millones de cajetillas de cigarrillos y a 2,5 millones de cigarros.

En junio de 2003 la Sociedad resultó adjudicataria en el proceso de privatización de un 80% de la tabaquera estatal de Marruecos (RTM). 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.

Al 31 de diciembre de 2004, 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 2004 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	55,5	15,0	70,5
D. Jean-Dominique Comolli	55,5	15,0	70,5
D. César Alierta Izuel	54,0	15,0	69,0
D. Bruno Bich	54,0	15,0	69,0
D. Carlos Colomer Casellas	55,5	15,0	70,5
D. José Fernández Olano	55,5	10,0	65,5
D. Charles-Henri Filippi	54,0	25,0	79,0
D. Amado Franco Lahoz	55,5	10,0	65,5
D. Gonzalo Hinojosa Fernández de Angulo	55,5	21,3	76,8
D. Jean-Pierre Marchand	55,5	24,4	79,9
D. Patrick Louis Ricard	54,0	10,0	64,0
D. Jean-Pierre Tirouflet	55,5	6,3	61,8
D. José María Goya Laza	54,0	10,0	64,0
D. Edouard Stern	51,0	-	51,0
D. Jean-Antoine Chabannes(*)	24,0	7,5	31,5
D. Carlos Gómez Anuarbe(*)	25,5	5,0	30,5
D. Fernando Labad Sasiáin(*)	25,5	-	25,5
D. Rémy Tritschler(*)	25,5	-	25,5
D. Marc Grosman (**)	34,1	-	34,1
D. Gregorio Marañón y Bertrán de Lis (**)	34,1	-	34,1
D. Berge Sctrakian (**)	35,6	-	35,6
D. Wulf Von Schimmelmann (**)	30,8	-	30,8
Total	1.000,1	204,5	1.204,6

(*) Estos consejeros cesaron en su cargo a lo largo de 2004.

(**) Estos consejeros sustituyen a los consejeros que cesaron en su cargo en 2004.

A lo largo del ejercicio se han celebrado 7 sesiones del Consejo de Administración y 14 de sus Comisiones Delegadas (6 de la Comisión Ejecutiva, 5 de la Comisión de Auditoría y Control y 3 de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones).

Asimismo, los miembros del Consejo de Administración han percibido en el ejercicio 2004 un importe total de 233 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 2004 por los dos Co-Presidentes ha ascendido a 1.417 miles de euros y 965 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). En el ejercicio 2004 ha comenzado el período de ejercicio de las opciones

concedidas en el año 2000 habiendo ejecutado, entre los dos Co-Presidentes, 175.000 opciones antes del cierre del ejercicio.

Así mismo uno de los dos Co-Presidentes mantenía al principio del ejercicio 26.118 opciones sobre acciones de SEITA correspondientes al plan aprobado en el ejercicio 1998, las cuales han sido ejercidas en su totalidad a lo largo de 2004.

Uno de los consejeros que cesó en sus funciones ejecutivas en el ejercicio 2001 era beneficiario a 31 de diciembre de 2004, de 43.000 opciones sobre acciones de Altadis, S.A. (véase nota 16-c)

Al 31 de diciembre de 2004 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 330 miles de euros en el ejercicio 2004.

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

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 245 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 2004 han ascendido a 127 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.

Hechos Posteriores

En enero de 2005 la sociedad ha firmado un acuerdo con Autogrill por el cual se compromete a aportar, bajo ciertas condiciones, su participación en Aldeasa S.A. (véase nota 7) a la sociedad Retail Airport Finance S.L.U. Esta sociedad ha lanzado una Oferta Pública de Adquisición sobre el 100% del capital social de Aldeasa S.A., pendiente de aprobación por la Comisión Nacional del Mercado de Valores a la fecha de formulación de estas cuentas. Una vez ejecutados los acuerdos, Altadis S.A. y Autogrill tendrán una participación del 50% cada uno en el capital social de Retail Airport Finance S.L.U.

20. Cuadro de financiación
(Miles de Euros)

APLICACIONES	2004		2003		ORÍGENES	2004		2003	
Adquisiciones y altas de inmovilizado- inmaterial	-	-	-	-	Recursos procedentes de las operaciones	707.080	529.010		
Material	40.655	26.097	26.097	26.097	Ingresos a distribuir en varios ejercicios	6.555	6.610		
Financiero	277.662	1.384.924	1.384.924	1.384.924	Aumento de acreedores a largo plazo	-	1.568.171		
	318.317	1.411.021	1.411.021	1.411.021	Enajenación y bajas de inmovilizado- Inmovilizaciones materiales	70.815	7.879		
Adquisición de acciones propias	173.113	207.485	207.485	207.485	Inmovilizaciones financieras	263.954	36.494		
	227.576	204.007	204.007	204.007		334.769	44.373		
Dividendos	-	-	-	-	Enajenación de acciones propias	14.693	5.103		
Aumento de gastos a distribuir en varios ejercicios	-	17.109	17.109	17.109	Trasposos Inmovilizaciones Financieras a corto plazo	11.127	-		
Aplicación de provisiones para riesgos y gastos	-	3.622	3.622	3.622					
Traspaso Provisión a corto plazo	151.500	-	-	-					
Disminución de acreedores a largo plazo	217.015	-	-	-					
TOTAL APLICACIONES	1.087.521	1.843.244	1.843.244	1.843.244	TOTAL ORÍGENES	1.074.224	2.153.267		
EXCESO DE ORÍGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)	-	310.023	310.023	310.023	EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORÍGENES (DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE)	13.297	-		
TOTAL	1.087.521	2.153.267	2.153.267	2.153.267	TOTAL	1.087.521	2.153.267		

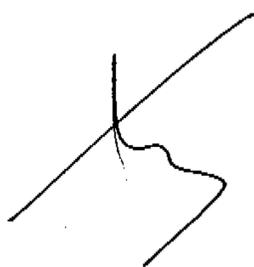
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	Ejercicio 2004		Ejercicio 2003	
	Aumento	Disminución	Aumento	Disminución
Existencias	-	24.687	-	54.557
Deudores	-	86.818	-	106.055
Acreedores	52.570	-	462.789	-
Inversiones financieras temporales	46.764	-	10.913	-
Tesorería	-	934	-	4.810
Ajustes por perdición	-	192	1.743	-
TOTAL	99.334	112.631	475.445	165.422
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	-	13.297	310.023	-

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

	Miles de Euros	
	2004	2003
Recursos procedentes de las operaciones -		
Beneficios del ejercicio	670.222	291.353
Variación de las provisiones para riesgos y gastos	10.592	193.028
Dotación para amortización de inmovilizado	32.316	34.013
Variación de las provisiones de inmovilizaciones materiales	(124)	697
Variación de las provisiones de inmovilizaciones financieras	50.453	86.126
Pérdida (Beneficio) en la venta de inmovilizaciones materiales	(65.689)	(4.853)
Pérdida (Beneficio) en la venta de inmovilizaciones financieras	-	(53)
Gastos (Ingresos) derivados de intereses diferidos y subvenciones de capital	(168)	(157)
Disminución de gastos a distribuir en varios ejercicios	3.418	2.253
Disminución (Incremento) de impuestos anticipados	6.060	(73.397)
Recursos procedentes de las operaciones	707.080	529.010

Altadis, S.A.

Informe de Gestión
del Ejercicio 2004

A handwritten signature or mark consisting of a vertical line on the left, a horizontal line crossing it, and a wavy line extending to the right.

1. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS Y SITUACIÓN DE LA SOCIEDAD

1.1 Resultados económico-financieros y comerciales

En la memoria de actividades del Informe Anual se recogen las principales magnitudes de lo que ha supuesto 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 2004 han sido de 21.300 y 12.400 millones de unidades, representando el 27% y 88% de cuota del mercado español, respectivamente.

Por lo que respecta a los cigarros, las ventas de Altadis han sido de 410 millones de unidades, representando el 36% del total de cigarros vendidos en el mercado español.

En relación con la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2004, cabe señalar unos ingresos de explotación de 993 millones de euros, netos de impuestos y comisiones por distribución. Dado que los gastos correspondientes han ascendido a -749 millones de euros, el beneficio de explotación ha alcanzado los 244 millones de euros, un 5,5% superior al del ejercicio anterior debido, por el lado de los ingresos, al efecto positivo de la subida de precios en los cigarrillos y cigarros y al buen comportamiento de los volúmenes de cigarros, y por el lado de los costes, a los menores consumos de materia prima por una gestión más eficiente de los aprovisionamientos.

Los resultados financieros han sido positivos en 476 millones de euros, cifra muy superior a la alcanzada en 2003, 280 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 2004 ha alcanzado los 719 millones de euros.

Los resultados extraordinarios en 2004 han sido negativos por importe de -27 millones de euros frente a los -277 millones de euros del ejercicio 2003. El coste de la provisión registrada en 2003 asociado a las bajas de personal por el plan de reorganización de la Sociedad para 2004-2005 por importe de -163 millones de euros, las menores necesidades de dotación de provisiones en sociedades filiales en 2004, y los 65 millones de euros de beneficios obtenidos por la venta de inmuebles en Málaga y San Sebastián en 2004, han sido las principales partidas que explican esta diferente evolución de los resultados extraordinarios en ambos ejercicios.

Por tanto, el beneficio antes de impuestos del ejercicio 2004 ha ascendido a 692 millones de euros, que tras la deducción del Impuesto sobre Sociedades correspondiente por importe de -22 millones de euros ha situado el resultado del ejercicio en 670 millones de euros, esto es un 130% superior al del ejercicio 2003. Esta variación se explica fundamentalmente por los resultados financieros y extraordinarios mencionados anteriormente.

Entre las grandes masas patrimoniales del balance de situación de Altadis, S.A. al 31 de diciembre de 2004, cabe destacar:

- Un activo total ligeramente superior a los 4.000 millones de euros, lo que supone una pequeña reducción del 3% con respecto al ejercicio 2003. El principal movimiento que se ha producido es la disminución del activo circulante, motivada por un ligero descenso del saldo de deudores.
- En el pasivo del balance, los fondos propios han aumentado en 206 millones de euros como consecuencia de los elevados beneficios obtenidos en el ejercicio 2004 y que han

También destacan el aumento del conjunto de las provisiones para riegos y gastos (consideradas de manera global tanto a largo como a corto plazo) fundamentalmente por la política de recompra de acciones, así como la disminución en 209 millones de euros del endeudamiento a largo plazo con entidades de crédito.

Política de retribución al accionista

La política de retribución a los accionistas de la Sociedad combina un aumento de los dividendos -con una tasa de crecimiento de doble dígito anual- con la recompra de acciones propias a un ritmo del 5% anual. Por consiguiente, el Consejo de Administración de Altadis, S.A. ha decidido proponer a la Junta General de Accionistas que se celebrará el 14 de junio de 2005, el pago de un dividendo bruto de 90 céntimos de euro por acción, lo que supone un aumento del 12,5% respecto al ejercicio anterior.

1.2 Evolución de la acción

(Ver la información proporcionada en el mismo apartado del "Informe de Gestión Consolidado del Ejercicio 2004").

2. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DEL EJERCICIO

En enero de 2005 la Sociedad ha firmado un acuerdo con la compañía Autogrill por el cual se compromete a aportar, bajo ciertas circunstancias, su participación en Aldeasa a la sociedad Retail Airport Finance, S.L.U. Esta compañía ha lanzado una Oferta Pública de Adquisición sobre el 100% del capital social de Aldeasa, S.A., pendiente de aprobación por la Comisión Nacional del Mercado de Valores a la fecha de formulación de este Informe de Gestión. Una vez ejecutados los acuerdos, Altadis, S.A. y Autogrill tendrían una participación del 50% cada uno en el capital social de Retail Airport Finance, S.L.U.

3. EVOLUCIÓN PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD EN 2005

(Ver también la información proporcionada en el mismo apartado del "Informe de Gestión Consolidado del Ejercicio 2004").

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 2004").

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.

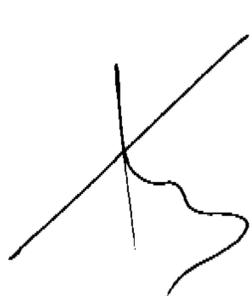
5. ACCIONES PROPIAS

Según lo aprobado por la Junta General de Accionistas de Altadis, S.A. de 15 de junio de 2004, en septiembre de 2004 se ha procedido a la amortización de 7.250.000 de acciones, representativas del 2,50% del capital social de la Sociedad, que ha pasado de estar representado por 290.471.426 acciones a 283.221.426 al 31 de diciembre de 2004. 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 2004 Altadis, S.A. tenía, bien directamente o bien a través de una sociedad filial, 3.059.013 acciones propias (representativas del 1,05% del capital social) con un coste de adquisición unitario medio de 21,61 euros por acción, un coste total de 66.106 miles de euros y un valor nominal total de 1.835 miles de euros.

Durante el ejercicio 2004, la Sociedad, bien directamente o bien a través de una sociedad filial, ha adquirido a título oneroso un total de 9.320.483 acciones propias (representativas de un 3,29 % del capital social de Altadis, S.A. y con un valor nominal de 5.592 miles de euros) a un precio unitario medio de 27,41 euros por acción, y ha enajenado un total de 706.022 acciones (representativas de un 0,25% del capital social de la Sociedad y con un valor nominal de 424 miles de euros): 400 acciones mediante su venta a precio de coste por un importe de 8 miles de euros, y las 705.622 acciones restantes mediante su canje por 222.828 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. Del conjunto de estas enajenaciones la Sociedad no ha obtenido beneficio o pérdida alguna.

Como resultado de estas operaciones, el número de acciones propias en cartera al cierre del ejercicio 2004, poseídas bien directamente por la sociedad o bien a través de una sociedad filial, ha pasado a ser de 4.423.474 acciones (representativas de un 1,56% del capital social y con un valor nominal de 2.654 miles de euros) a un coste de adquisición unitario medio de 29,65 euros por acción, lo que representa un coste total de 131.166 miles de euros.



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

Ejercicios 2004 y 2003

Los Administradores de ALTADIS, S.A. proceden en la sesión del Consejo de Administración de 22 de Febrero de 2005 a formular las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión de la Sociedad, que constan de 35 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. Marc Grosman
Vocal

D. José Fernández Olano

Vocal

M. Charles-Henri Filippi

Vocal

D. Amado Franco Lahoz

Vocal

D. Gregorio Marañón Bertrán de Lis

Vocal

D. Gonzalo Hinojosa Fernández de Angulo

Vocal

Mr. Berge Setrakian

Vocal

M. Jean Pierre Marchand

Vocal

M. Patrick Louis Ricard

Vocal

M. Edouard Stern

Vocal

M. Jean-Pierre Tirouflet

Vocal

M. Wulf Von Schimmelmann

Vocal

D. José María Goya Laza

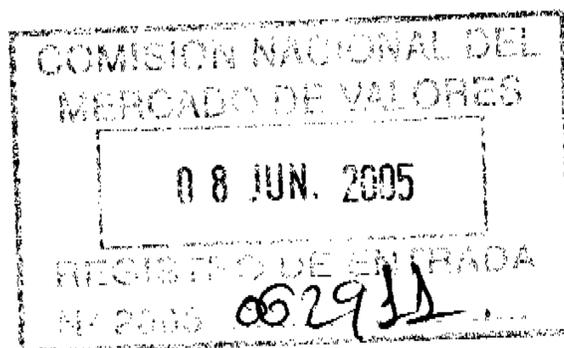
Vocal

Diligencia: Para hacer constar que el Consejero Sr. Bich, pese a votar favorablemente a su formulación, no suscribe las cuentas por asistir mediante videoconferencia a la sesión del Consejo que adopta tal acuerdo. Los Consejeros Sres. Filippi, Marañón y Setrakian no suscriben las cuentas por no haber asistido personalmente a la sesión el Consejo que acuerda su formulación, si bien delegaron su voto en el Presidente de la Comisión Ejecutiva, Sr. Comolli, los dos primeros, y en el Presidente del Consejo de Administración, Sr. Isla, el tercero, quienes votaron favorablemente la propuesta de formulación de la cuentas y procedieron a su firma.

El Secretario
/

D. MIGUEL ÁNGEL SÁNCHEZ-TERÁN HERNÁNDEZ, Secretario del Consejo de Administración de Altadis, S.A.

CERTIFICO: Que en la reunión del Consejo de Administración de Altadis, S.A., celebrada el día 22 de febrero de 2005, se procedió por los Sres. Consejeros a formular las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión de la Sociedad, individuales y consolidadas, habiendo sido suscritas por todos ellos salvo por el Consejero Sr. Bich, quien pese a votar favorablemente a su formulación, no suscribe las cuentas por asistir mediante vídeo-conferencia a la sesión del Consejo que adopta tal acuerdo. Los Consejeros Sres. Filippi, Marañón y Setrakian 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, los dos primeros, y en el Presidente del Consejo de Administración, Sr. Isla, el tercero, quienes votaron favorablemente la propuesta de formulación de las cuentas y procedieron a su firma.



**Altadis, S.A. y Sociedades
Dependientes que componen
el Grupo Altadis**

Cuentas Anuales Consolidadas
del ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2004, e
Informe de Gestión junto con el
Informe de Auditoría Independiente

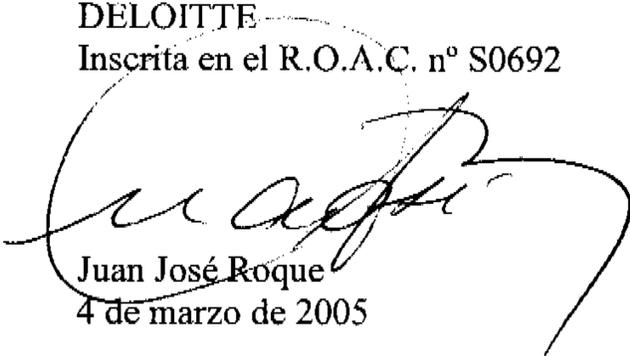


INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de Altadis, S.A.:

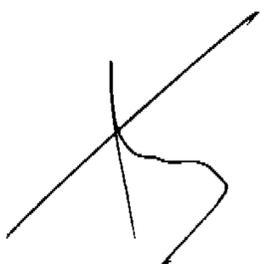
1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de ALTADIS, S.A. y Sociedades Dependientes, que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2004 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya 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 5,1 % y un 2,2 %, aproximada y respectivamente, de las correspondientes cifras consolidadas del ejercicio 2004. 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 2004, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004. Con fecha 5 de marzo de 2004, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003, en el que expresamos una opinión sin salvedades.
3. 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 2004 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.
4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2004 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 2004. 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
Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692


Juan José Roque
4 de marzo de 2005

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

Cuentas Anuales consolidadas del
ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2004 e
Informe de Gestión consolidado

A handwritten mark or signature consisting of a diagonal line and a stylized shape, possibly initials, located in the bottom left corner of the page.

ALTADIS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003

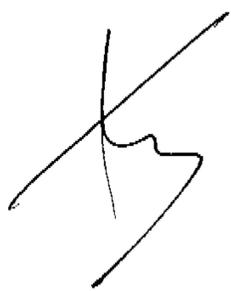
(Miles de Euros)

	ACTIVO		PASIVO	
	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003
INMOVILIZADO:				
Gastos de establecimiento	1.360	2.541		174.283
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 5)	558.463	592.375		132.219
Inmovilizaciones materiales (Nota 6)-	852.619	803.509		141.236
Terrenos y construcciones	741.072	695.192		36.657
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.251.653	1.243.658		38.902
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	157.297	147.589		53.461
Otro inmovilizado	137.191	100.678		11.907
Anticipos e inmovilizado en curso	74.307	60.418		309
Amortizaciones y provisiones	(1.508.901)	(1.444.026)		669.621
Inmovilizaciones financieras (Nota 7)	367.878	763.934		(279.747)
Hacienda Pública deudora por impuestos anticipados (Nota 18)	288.872	294.155		293.151
Acciones de la Sociedad Dominante (Nota 8)	16.188	11.907		1.130.763
Total inmovilizado	2.085.380	2.468.421		279.111
FONDOS DE COMERCIO (Nota 9)	2.604.613	1.999.200		43.299
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	14.892	16.867		4.017
				507.117
				1.100.000
				693.167
				136.011
				1.929.178
				2.166.160
				587.195
				703.552
				12.350
				1.347.858
				3.976.397
				3.680.172
				296.225
				303.161
				7.697
				6.938.210
				10.611.879
				9.153.293
ACTIVO CIRCULANTE:				
Existencias (Nota 10)	1.792.787	1.485.728		265.182
Deudores (Nota 11)	2.847.589	2.070.846		776.171
Inversiones financieras temporales (Nota 12)	934.078	710.957		6.724
Tesorería	294.672	353.405		1.208.059
Ajustes por periodificación	37.868	47.869		2.740.130
Total activo circulante	5.906.994	4.668.805		2.574.703
TOTAL ACTIVO	10.611.879	9.153.293	TOTAL PASIVO	9.153.293
				5.022.826
				8.557
				18.003
				165.427
				18.003
				8.557
				5.022.826
				9.153.293

Las Notas 1 a 25 descritas en la Memoria consolidada adjunta y el Anexo I forman parte integrante del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2004.

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

Memoria consolidada del
ejercicio 2004

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

Altadis, S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2004

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 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 2004, 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%.

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.

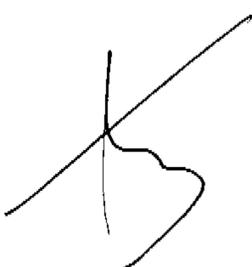
En el proceso de consolidación se han homogeneizado las políticas y criterios contables seguidos por las sociedades consolidadas con los seguidos por el Grupo.

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".

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 durante los ejercicios 2003 y 2004 que afectan la comparación entre ejercicios han sido las siguientes:

a. Adquisiciones del ejercicio 2003

En Julio de 2003 la Sociedad Dominante adquirió el 80% de Régie des Tabacs, S.A. (en adelante RTM) por un importe de 1.309 millones de euros. Por otro lado, en octubre de 2003 el subgrupo Tabacalera Cigar International adquirió el 51% de la sociedad JR Cigar Inc, que opera en Estados Unidos.

A efectos comparativos, el impacto de estas adquisiciones en los epígrafes "Importe neto de la cifra de negocios" y "Beneficio Neto" es el siguiente:

	Miles de euros	
	2003 (*)	2004
Importe neto de la cifra de negocios	199.082	558.480
Beneficio Neto	(5.408)	(7.905)

(*) Cifras consolidadas en el Grupo Altadis desde la fecha de adquisición

b. Adquisiciones del ejercicio 2004

A finales del ejercicio 2004 el Grupo ha adquirido el 99,69% de la sociedad Balkanskaya Zvesda (en adelante Balkan Star), domiciliada en Rusia, por un importe de 245 millones de euros. Adicionalmente, en diciembre de 2004 la Sociedad dependiente Logista, S.A. ha adquirido un 96% del grupo italiano Etinera, por un importe de 567 millones de euros.

A efectos comparativos, el impacto de estas dos adquisiciones en los epígrafes "Importe neto de la cifra de negocios", "Beneficio Neto" y "Total activos" es el siguiente:

	Miles de euros
	2004 (*)
Importe neto de la cifra de negocios	20.977
Beneficio Neto	1.709
Total Activos	1.656.806

(*) Cifras consolidadas en el Grupo Altadis desde la fecha de adquisición

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 de Altadis, S.A., un dividendo de 0,9 euros por acción. El remanente será destinado a incrementar el saldo de reservas voluntarias de la Sociedad Dominante.

4. Normas de valoración

Las principales normas de valoración aplicadas en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004 han sido las siguientes:

a) 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 cigarros, 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 se contabilizan 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.

b) 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 2004 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.

c) 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 la cuenta "Cartera de valores a largo plazo" se incluyen 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-o 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.

d) 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.

e) 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, a su valor de mercado o a su valor teórico contable calculado en función del balance de situación consolidado del Grupo Altadis a 31 de diciembre de 2004, 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).

f) 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 Distribution	10
Altadis Finland	10
LPM Promodern	10
Philippine Bobbin Corporation Cigars	10
Aldeasa, S.A.	9-15
Unión Ibérica de Radio, S.A.	5
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. 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.

g) 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.

h) 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 obsoletas o 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.

i) 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 período.

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 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.

k) Indemnizaciones por rescisión de relaciones laborales

De acuerdo con las reglamentaciones de trabajo vigentes y determinados contratos laborales, 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).

l) 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 2004, 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 su recuperación y si la misma se va a producir en un plazo máximo de 10 años.

m) 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.

n) 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 del Grupo reconocen un porcentaje de sus resultados de cada ejercicio como retribución a sus empleados, de acuerdo con la legislación 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 2004 asciende a 22.378 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.

o) 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).

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, 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 2004 ha ascendido a, aproximadamente, 6.280 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 2004 han ascendido a 16.245.356 miles de euros, aproximadamente.

5. Inmovilizaciones inmateriales

El movimiento de las cuentas de este epígrafe durante el ejercicio 2004 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros						
	Saldo al 31-12-03	Entradas o Dotaciones	Variaciones en el Perímetro (Nota 2-c)	Salidas o Reducciones	Traspasos	Diferencias de Conversión	Saldo al 31-12-04
Coste:							
Propiedad industrial y marcas	622.419	1.125	6.892	(3.868)	(321)	(27.556)	598.691
Aplicaciones informáticas	57.736	3.007	1.586	(3.137)	28.032	15	87.239
Arrendamientos financieros	54.178	129	1	(569)	(6.463)	-	47.276
Otro inmovilizado inmaterial	13.291	6.571	627	(38)	(17.685)	85	2.851
	747.624	10.832	9.106	(7.612)	3.563	(27.456)	736.057
Amortización acumulada:							
Propiedad industrial y marcas	(114.858)	(31.638)	(4.308)	174	10.940	7.402	(132.288)
Aplicaciones informáticas	(35.087)	(11.065)	(344)	3.101	4.843	(2)	(38.554)
Arrendamientos financieros	(3.143)	(1.644)	(1)	-	(1.835)	-	(6.623)
Otro inmovilizado inmaterial	(2.148)	(830)	(43)	-	2.339	566	(116)
	(155.236)	(45.177)	(4.696)	3.275	16.287	7.966	(177.581)
Provisiones	(13)	-	-	-	-	-	(13)
Total	592.375	(34.345)	4.410	(4.337)	19.850	(19.490)	558.463

La cuenta "Propiedad industrial y marcas" incluye fundamentalmente el coste de adquisición y/o el valor asignado en el proceso de consolidación a marcas de cigarrillos y cigarrillos.

La cuenta "Arrendamientos financieros" incluye el valor del inmueble correspondiente a la sede social del Grupo en Madrid.

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	24 meses	Euribor + 0,6	42.281	(1.774)	7.248	46.074	2.873	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 23.876 miles de euros del inmovilizado inmaterial del Grupo al 31 de diciembre de 2004.

6. Inmovilizaciones materiales

El movimiento en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas durante el ejercicio 2004 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros						Saldo al 31-12-04
	Saldo al 31-12-03	Entradas o Dotaciones	Variaciones en el Perímetro (Nota 2-c)	Salidas o Reducciones	Trasposos	Diferencias de Conversión	
Coste:							
Terrenos y construcciones	695.192	4.131	46.377	(12.967)	11.164	(2.825)	741.072
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.243.658	18.110	(25.148)	(31.798)	50.894	(4.063)	1.251.653
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	147.589	3.788	(501)	(5.970)	12.440	(49)	157.297
Otro inmovilizado	100.678	2.638	28.966	(3.854)	8.957	(194)	137.191
Inmovilizaciones materiales en curso	60.418	110.125	1.434	(166)	(97.340)	(164)	74.307
	2.247.535	138.792	51.128	(54.755)	(13.885)	(7.295)	2.361.520
Amortización acumulada:							
Construcciones	(332.688)	(26.651)	(3.810)	6.837	5.570	973	(349.769)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(928.929)	(79.236)	25.063	29.527	(4.737)	2.291	(956.021)
Otras instalaciones, utillaje y Mobiliario	(100.521)	(13.535)	487	5.628	1.141	(64)	(106.864)
Otro inmovilizado	(73.459)	(9.278)	(2.796)	3.310	4.125	(242)	(78.340)
	(1.435.597)	(128.700)	18.944	45.302	6.099	2.958	(1.490.994)
Provisiones	(8.429)	(11.352)	-	1.820	33	21	(17.907)
Total	803.509	(1.260)	70.072	(7.633)	(7.753)	(4.316)	852.619

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. Las variaciones en el perímetro corresponden, básicamente, a la incorporación de los elementos del inmovilizado procedentes de las sociedades Balkan Star y Etinera adquiridas durante el ejercicio.

Los retiros del Inmovilizado material se corresponden fundamentalmente con la venta de inmuebles en Málaga y San Sebastián, habiéndose generado en su enajenación un resultado positivo por importe de 65.035 miles de euros.

El valor neto contable de los bienes no afectos a la explotación del Grupo al 31 de diciembre de 2004 asciende a 26.009 miles de euros y está compuesto, principalmente por inmuebles.

Al 31 de diciembre de 2004 se encuentran totalmente amortizados elementos del inmovilizado material por importe de 770.885 miles de euros.

7. Inmovilizaciones financieras

Los movimientos habidos durante el ejercicio 2004 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 31-12-03	Adiciones o Dotaciones	Variaciones en el Perímetro	Salidas o Reducciones	Saldo al 31-12-04
Coste:					
Participaciones en empresas Asociadas- Sociedades puestas en equivalencia	223.276	33.738	14.189	(12.577)	258.626
Otras inversiones	123.788	36.607	(12.319)	(98.328)	49.748
Cartera de valores a largo plazo	29.545	-	-	(11.925)	17.620
Otros créditos	409.042	350	214	(348.491)	61.115
Depósitos y fianzas a largo plazo	20.748	5.551	44	(6.175)	20.168
	806.399	76.246	2.128	(477.496)	407.277
Provisiones	(42.465)	(853)	(201)	4.120	(39.399)
Total	763.934	75.393	1.927	(473.376)	367.878

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 2004 es el siguiente:

	Miles de Euros					
	Saldo al 31-12-03	Variaciones en el perímetro	Reducciones	Participación en los Resultados del Ejercicio	Distribución de Dividendos	Saldo al 31-12-04
Participación directa:						
Aldeasa, S.A.	59.568	-	-	10.077	(6.478)	63.167
CITA Tabacos de Canarias, S.L.	24.474	-	-	4.193	-	28.667
Tabaqueros Asociados, S.A.	772	-	-	417	(311)	878
Tabacos Elaborados, S.A.	1.107	-	-	611	(456)	1.262
Tacisa (*)	-	11.364	-	(3.415)	-	7.949
MTS (*)	-	1.887	-	783	-	2.670
Subgrupo Urex Inversiones:						
Compañía Española de Tabaco en Rama, S.A.	10.779	-	-	1.052	-	11.831
Unión Ibérica de Radio, S.A.	1.901	-	-	451	3	2.355
Subgrupo Inversiones Tabaqueras						
Internacionales Cigars (ITI Cigars):	251	17	(159)	-	-	109
Subgrupo LOGISTA:						
Iberia, L.A.E., S.A.	117.541	-	(48)	14.740	(1.835)	130.398
Distribuidora del Noroeste, S.L.	480	-	-	80	-	560
Otros	336	-	-	145	(180)	301
Subgrupo SEITA:						
Intertab (*)	-	896	-	180	-	1.076
LTR Industries	6.067	-	-	4.016	(3.113)	6.970
MITSA (*)	-	25	-	408	-	433
Total	223.276	14.189	(207)	33.738	(12.370)	258.626

(*) Sociedades consolidadas a partir de 1 de enero de 2004 por el método de puesta en equivalencia.

Otras inversiones

Las adiciones que figuran en el epígrafe "otras inversiones" corresponden principalmente, a la inversión realizada en la Sociedad Nicot por un importe de 35.940 miles de euros, inversión realizada para tener determinados incentivos fiscales, y cuya rentabilidad está garantizada. Las variaciones en el perímetro en el epígrafe "otras inversiones" se corresponden con determinadas sociedades que, debido a su tamaño, no habían sido consolidadas en ejercicios anteriores y están siendo consolidadas por el método de puesta en equivalencia a partir del 1 de enero de 2004.

Los retiros más significativos se corresponden con la venta de la inversión realizada en la Sociedad Saint Nicolas de Barry II por un importe de 94.091 miles de euros.

b) Cartera de valores a largo plazo

El desglose del saldo de esta cuenta al 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

	Miles de Euros
Autocartera de Sociedades Dependientes	14.515
Otros valores	3.105
Total	17.620

El Grupo mantiene registradas en la cuenta "Cartera de valores a largo plazo – Autocartera de Sociedades Dependientes" acciones de SEITA y de LOGISTA. Estas acciones se utilizarán para hacer frente a los compromisos de opciones sobre acciones de estas sociedades con su personal (véanse Notas 4-o y 19-b), por lo que 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. Durante el ejercicio 2004 el Grupo ha modificado el criterio de contabilización de estos activos, al considerarlos como mercancía en depósito y consecuentemente se han registrado en el activo circulante del Grupo. El impacto en la cuenta de pérdidas y ganancias derivado de este cambio de criterio no ha sido significativo.

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 2004 adjunto es el siguiente:

	Número de Acciones	Miles de Euros		
		Coste de Adquisición	Provisión	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2003	3.059.013	66.106	(54.199)	11.907
Altas	9.320.483	255.432	-	255.432
Bajas	(706.022)	(14.692)	-	(14.692)
Reducción de capital (Nota 13)	(7.250.000)	(175.680)	-	(175.680)
Variación de la provisión para acciones propias	-	-	(60.779)	(60.779)
Saldo al 31 de diciembre de 2004	4.423.474	131.166	(114.978)	16.188

Al 31 de diciembre de 2004 el Grupo posee 4.423.474 acciones de la Sociedad Dominante, que representan un 1,56% del capital social, con un coste total de adquisición de 131.166 miles de euros y un precio medio de adquisición de 29,65 euros por acción. De este total 4.229.731 acciones fueron adquiridas por una sociedad del Grupo.

Con el fin de ajustar el coste de adquisición de las acciones propias al 31 de diciembre de 2004 a los criterios descritos en la Nota 4-e, el Grupo tiene 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 31 de diciembre de 2004 el saldo de la cuenta "Reservas para acciones propias" cubre la totalidad del saldo neto 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 2004 en este capítulo del balance de situación consolidado adjunto ha sido el siguiente:

	Miles de Euros
Saldo al 31 de diciembre de 2003, neto de amortización	1.999.200
Adiciones	832.122
Reducciones	(36.028)
Diferencias de conversión generadas en el ejercicio	(33.761)
Amortizaciones del ejercicio	(156.920)
Saldo al 31 de diciembre de 2004, neto de amortización	2.604.613

Las adiciones más significativas durante el ejercicio 2004 son las siguientes:

a) RTM 17.026 miles de euros: La corrección del fondo de comercio correspondiente a esta sociedad se deriva del ajuste de determinadas provisiones, calculadas, originalmente, en base a información provisional.

b) Balkan Star 155.570 miles de euros: Corresponde al fondo de comercio originado en la adquisición del 99,69% de dicha sociedad.

b) Etinera 628.675 miles de euros: En este saldo se incluyen 530.413 miles de euros correspondientes al fondo de comercio generado en la adquisición de la Sociedad así como 98.262 miles de euros correspondientes a activos intangibles ya contabilizados por Etinera e incluidos bajo el epígrafe fondo de comercio en las cuentas anuales consolidadas.

La reducción más importante corresponde a la disminución de 31.377 miles de euros del fondo de comercio – de Corporación Habanos registrado como consecuencia de la materialización de un ajuste al precio de adquisición, de acuerdo con lo establecido en el momento de su compra.

Asimismo este capítulo incluye determinados derechos e intangibles surgidos en la adquisición de sociedades dependientes, y que se amortizan en 20 años.

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-f) 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 2004 es el siguiente:

	Miles de Euros			
	Fondo de Comercio	Amortización Acumulada	Diferencias de Conversión	Fondo de Comercio Neto
De sociedades consolidadas por integración global:				
SEITA	171.890	(27.498)	-	144.392
LOGISTA	37.956	(15.689)	-	22.267
RTM	1.047.607	(99.237)	-	948.370
Subgrupo TCI-				
MC Management	2.343	(117)	-	2.226
Tabacalera de Garcia, S.A.S.	33.210	-	(2.881)	30.329
Subgrupo Urex Inversiones-				
Servicio de Venta Automática, S.A.	3.752	(1.392)	-	2.360
Tabacmesa, S.A.	2.701	(1.578)	-	1.123
Interprestige, S.A.	559	(559)	-	-
Subgrupo LOGISTA-				
Etinera, S.P.A	628.675	(1.843)	-	626.832
Dronas 2002, S.L.	41.820	(5.517)	-	36.303
Comercial de Prensa SIGLO XXI, S.A.	3.482	(2.043)	-	1.439
Geopost Logistic Holdings	1.853	(15)	-	1.838
Cyberpoint	625	(30)	-	595
Otros fondos de comercio adquiridos por Logista	2.067	(407)	-	1.660
Subgrupo SEITA-				
Altadis USA Inc.	628.254	(235.180)	(76.345)	316.729
Balkan Star	155.570	(963)	-	154.607
Supergroup Distribution	36.947	(30.203)	-	6.744
Altadis Polska	39.939	(26.845)	-	13.094
Altadis Luxembourg	16.850	(5.055)	-	11.795
Nordipa	8.586	(1.616)	-	6.970
Altadis Finland	6.477	(3.887)	-	2.590
LPM Promodern	4.792	(442)	-	4.350
Société Allumettiere Française (SAF)	9.511	(9.117)	-	394
Philippine Bobbin Corporation Cigars	1.314	(856)	-	458
Metavideotex Distribution	2.402	(2.100)	-	302
Otros fondos de comercio adquiridos por SEITA	1.655	(1.562)	-	93
	2.890.837	(473.751)	(79.226)	2.337.860
De sociedades consolidadas por integración proporcional:				
Subgrupo ITI Cigars-				
Subgrupo Corporación Habanos	333.327	(78.393)	(86.771)	168.163
Internacional Cubana de Tabaco, S.L.	1.191	(297)	-	894
	334.518	(78.690)	(86.771)	169.057
De sociedades puestas en equivalencia:				
Aldeasa, S.A.	109.844	(73.083)	-	36.761
CITA Tabacos de Canarias, S.L.	126	(126)	-	-
Subgrupo Urex Inversiones-				
Unión Ibérica de Radio, S.A.	11.014	(11.014)	-	-
Subgrupo LOGISTA-				
Iberia, L.A.E., S.A.	79.778	(18.911)	-	60.867
Distribuidora del Noroeste, S.L.	178	(110)	-	68
Distribuidora de Prensa por Rutas, S.A.	128	(128)	-	-
	201.068	(103.372)	-	97.696
Total	3.426.423	(655.813)	(165.997)	2.604.613

b) Diferencias negativas de consolidación

El movimiento habido durante el ejercicio 2004 en este capítulo del balance de situación consolidado adjunto ha sido el siguiente:

	Miles de Euros
Saldo al 31 de diciembre de 2003	43.299
Adiciones	-
Reducciones	(1.079)
Saldo al 31 de diciembre de 2004	42.220

Del importe de las diferencias negativas de consolidación al 31 de diciembre de 2004, 35.225 miles de euros corresponden al Subgrupo Corporación Habanos.

10. Existencias

La composición de las existencias del Grupo al 31 de diciembre de 2004 es la siguiente:

	Miles de Euros
Comerciales	880.011
Productos terminados	290.829
Productos semiterminados y en curso de fabricación	80.757
Materias primas y otros aprovisionamientos	549.912
Anticipos a proveedores	37.049
Menos- Provisiones por depreciación	(45.771)
Total	1.792.787

La cuenta "Anticipos a proveedores" incluye 18.080 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.

El incremento en el saldo de existencias, en comparación con el ejercicio anterior, obedece fundamentalmente al cambio de criterio descrito en la nota 7-c.

11. Deudores

El epígrafe "Deudores" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2004 adjunto presenta la siguiente composición:

	Miles de Euros
Clientes por ventas y prestación de servicios	2.432.748
Deudores varios	105.686
Administraciones Públicas (Nota 18)	338.497
Empresas Asociadas (Nota 20)	17.071
Personal	1.778
Menos- Provisiones para insolvencias	(48.191)
Total	2.847.589

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-p).

El incremento del saldo de este epígrafe con respecto al ejercicio anterior se debe fundamentalmente al efecto (592.000 miles de euros) de la incorporación en el perímetro de consolidación de ETINERA (véase nota 2-c).

b) Deudores varios

Esta cuenta incluye, básicamente, 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 2004 es el siguiente:

	Miles de Euros
Cartera de valores y otros créditos-	
Sociedades de Inversión de Capital Variable y fondos de inversión	234.684
Depósitos	485.576
Otras inversiones a corto plazo	126.447
Acciones con cotización oficial de empresas del Grupo y Asociadas	16.902
Créditos a corto plazo a empresas Asociadas (Nota 20)	25.558
Depósitos y fianzas a corto plazo	57.275
Menos- Provisiones	(12.364)
Total	934.078

a) Cartera de valores y otros créditos

Al 31 de diciembre de 2004, estas cuentas recogen 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.

El detalle de estas inversiones, es el siguiente:

Concepto	Moneda	Miles de euros
Bonos de capitalización-		
Sociedades de Inversión de Capital Variable	Euro	178.799
Sociedades de Inversión de Capital Variable	Dirhams	55.885
		234.684
Depósitos-		
Eurodepositos	Euro	485.346
Otros	Euro	230
		485.576
Otras inversiones a corto plazo-		
Fondos de seguros	Euro	47.510
Prestamos	Euro	72.819
Otros	Euro	6.118
		126.447

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

El saldo de esta cuenta se corresponde, fundamentalmente, con 443.556 acciones de Aldeasa, S.A, valoradas a coste de adquisición por importe de 11.084 miles de euros y 172.935 acciones de Logista por valor de 5.818 miles de euros.

c) Depósitos y fianzas a corto plazo

Incluye, básicamente, un depósito no disponible ("Escrow account") a corto plazo por importe de 40.000 miles de euros correspondiente a la retención realizada sobre el precio de compra de Balkan Star. Dicho depósito ha sido realizado con una entidad financiera.

13. Fondos propios

El movimiento habido en los epígrafes de "Fondos propios" durante el ejercicio 2004 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 2003	174.283	132.219	36.657	38.902	53.461	11.907	309	669.621	(279.747)	293.151	1.130.763
Distribución de resultados del ejercicio 2003											
- A Reservas	-	-	-	63.777	-	-	-	1.798	-	(65.575)	-
- A Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(227.576)	(227.576)
Variación de las reservas y provisión para acciones propias	-	39.111	-	(104.171)	-	4.281	-	-	-	-	(60.779)
Reducción de capital	(4.350)	(171.330)	(2.670)	2.670	-	-	-	-	-	-	(175.680)
Diferencias de conversión	-	-	-	-	-	-	-	-	(28.214)	-	(28.214)
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	-	(8.010)	-	-	(8.010)
Beneficios del ejercicio 2004	-	-	-	-	-	-	-	-	-	413.311	413.311
Saldo al 31 de diciembre de 2004	169.933	-	33.987	1.178	53.461	16.188	309	663.409	(307.961)	413.311	1.043.815

a) Capital suscrito y prima de emisión

De acuerdo con la decisión adoptada por la Junta General de Accionistas de 15 de junio de 2004, la Sociedad Dominante ha llevado a cabo una reducción de capital, mediante la amortización de 7.250.000 acciones propias por un importe nominal de 4.350 miles de euros y una reducción de prima de emisión por importe de 171.330 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2004 el capital social de la Sociedad Dominante asciende a 169.933 miles de euros, representado por 283.221.426 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 2004 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 incluye en el epígrafe "Reservas para acciones propias" de su balance de situación consolidado adjunto la reserva indisponible legalmente establecida, por importe de 16.188 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 2004 es el siguiente:

	Miles de Euros
Subgrupo SEITA	474.507
Subgrupo Altadis Holdings USA	5.531
Subgrupo LOGISTA	83.618
Tabacos Canary Islands, S.A. (TACISA)	10.612
Urex Inversiones, S.A.	29.058
CITA, Tabacos de Canarias, S.L.	12.135
Subgrupo Corporación Habanos	(72.230)
Subgrupo TCI	38.226
Otras, neto	81.952
Total	663.409

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 2004 por sociedades consolidadas es el siguiente:

	Miles de Euros
Subgrupo Corporación Habanos	(141.089)
Subgrupo Altadis Holdings USA	(167.657)
Otras, neto	785
Total	(307.961)

14. Socios externos

El movimiento registrado en el ejercicio 2004 en este capítulo del balance de situación consolidado adjunto es el siguiente:

	Miles de Euros
Saldo al 31 de diciembre de 2003	279.111
Variaciones en el perímetro de consolidación y otros	(24.458)
Dividendos	(16.875)
Resultados del ejercicio (Nota 21)	56.240
Diferencias de conversión	(2.531)
Saldo al 31 de diciembre de 2004	291.487

El desglose de este epígrafe del capítulo correspondiente a las principales sociedades consolidadas al 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	Resultados (Nota 21)	Total
Subgrupo LOGISTA	40.791	179.896
RIM	8.715	76.226
Otras	6.734	35.365
Total	56.240	291.487

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 2004 adjunto, así como los principales movimientos registrados durante el ejercicio, son los siguientes:

	Miles de Euros					
	Saldo al 31-12-03	Variaciones en el Perímetro	Dotaciones (Nota 19-c)	Aplicaciones y Reducciones	Traspasos	Saldo al 31-12-04
Provisiones para riesgos y gastos a largo plazo:						
Planes de reestructuración	269.742	29.099	5.385	(32.114)	(220.187)	51.925
Provisión para pensiones y obligaciones similares	90.084	897	4.301	(25.144)	-	70.138
Provisión para contingencias y otras reclamaciones	147.291	23.945	43.388	(29.251)	53.508	238.881
	507.117	53.941	53.074	(86.509)	(166.679)	360.944
Provisiones para riesgos y gastos a corto plazo:						
Planes de reestructuración	8.930	-	2.000	(5.303)	288.576	294.203
Provisión para contingencias y otras reclamaciones	9.073	-	2.604	3.189	(5.908)	8.958
	18.003	-	4.604	(2.114)	282.668	303.161

Las incorporaciones por variaciones en el perímetro de consolidación corresponden, básicamente, a las provisiones de Etinera (véase Nota 2-c).

En julio de 2003 el Grupo aprobó 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 registró en el ejercicio 2003 una provisión en el epígrafe "Provisiones para riesgos y gastos a largo plazo – Planes de reestructuración" por importe de 240.300 miles de euros, que representaba la mejor estimación de la Dirección sobre el coste del mencionado Plan. Durante el ejercicio 2004 la Sociedad ha concluido el proceso de determinación de las condiciones aplicables a los trabajadores ubicados en Francia que se verán afectados por el plan. Referente a España se continúa avanzando en el proceso. La Dirección del Grupo considera que durante los primeros meses del ejercicio 2005 finalizarán las negociaciones en curso y comenzará la ejecución del plan. La Dirección del Grupo ha actualizado sus estimaciones del coste del plan en función de los acuerdos alcanzados, habiendo registrado como gastos extraordinarios 5.385 miles de euros. Así mismo, se ha reclasificado a corto plazo el importe estimado de los pagos a realizar durante el ejercicio 2005.

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, así como el Plan Industrial descrito en el párrafo anterior, que se encuentran pendientes de pago al 31 de diciembre de 2004, ascienden a 315.529 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 21.326 miles de euros y 294.203 miles de euros, respectivamente.

El saldo al 31 de diciembre de 2004 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 6.586, 6.333 y 31.365 miles de euros, respectivamente. Asimismo, en esta misma cuenta la provisión constituida por Altadis USA, Inc. para la cobertura de los planes de pensiones acordados con su personal, por un importe de 22.128 miles de euros.

El saldo al 31 de diciembre de 2004 de las cuentas de "Provisiones para contingencias y otras reclamaciones" incluyen 128.324 miles de euros correspondientes a compromisos con el personal derivados de los diferentes convenios colectivos y otros compromisos sociales. Incluyen también provisiones por 96.945 miles de euros que el Grupo tiene constituidas para cubrir los riesgos o responsabilidades que se pudieran derivar de las actividades ordinarias de la sociedad.

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 2004 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	Largo Plazo	Corto Plazo
Créditos	24.824	64.740
Préstamos	625.075	52.025
Derechos de cobro cedidos	-	561.719
Arrendamiento financiero (Nota 5)	43.268	2.806
Intereses devengados y otros	-	22.262
Total	693.167	703.552

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 2004 sobre las líneas de crédito del Grupo asciende a 1.308 millones de euros. Este importe incluye 1.200 millones de euros correspondientes al límite de un crédito sindicado que tiene concedido el Grupo y sobre el cual no se ha dispuesto importe alguno al 31 de diciembre de 2004.

El detalle de los saldos por préstamos al 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

Moneda	Ultimo Vencimiento	Miles de Euros	
		Largo Plazo	Corto Plazo
Euros	2009	72.000	-
Euros	2007	50.000	-
Euros	2006	24.820	-
Euros	2005	-	34.134
USD	2006	1.102	3.670
USD	2007	26.534	13.267
USD	2008	2.739	954
Dirhams	2010	447.880	-
		625.075	52.025

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 2004 un sistema de financiación mediante la cesión de derechos de cobro 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 realizó 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. emitió 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 2004, el importe de papel comercial emitido asciende a 572.277 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 y vigentes al 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

	Tipo	Importe Contratado (Miles de Euros)	Moneda	Vencimiento
Coberturas de tipo de interés:				
Cap	n/a	250.000	EUR	2008
Swaps de tipo de interés:	Variable a fijo	450.000	EUR	2005
	Variable a fijo	200.000	EUR	2006
	Variable a fijo	129.373	USD	2007
	Variable a fijo	200.000	EUR	2005
	Fijo a variable	72.000	EUR	2008
	Fijo a variable	500.000	EUR	2013
	Fijo a variable	290.000	EUR	2005
	Fijo a variable	200.000	EUR	2008
Coberturas de tipo de cambio:				
Swap de divisas:	Compra de USD	116.400	USD	2005
	Venta de RUB	28.500	RUB	2005
	Venta de RUB	120.500	RUB	2006
	Venta de RUB	25.500	RUB	2007
	Venta de USD	235.300	USD	2005
	Venta de PLN	36.000	PLN	2005
	Venta de USD	129.400	USD	2008
Opciones de divisas	Compra de USD	59.260	USD	2005

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 2004 es la siguiente:

	Miles de Euros
Deudas por planes de pensiones	21.485
Administraciones Públicas a largo plazo (Nota 18)	101.249
Fianzas y depósitos recibidos	13.277
Total otros acreedores	136.011

La cuenta "Deudas por planes de pensiones", a 31 de diciembre de 2004 incluye el importe pendiente de pago correspondiente a los planes de pensiones externalizados con vencimiento a largo plazo, que asciende a 21.485 miles de euros (Nota 4-n). El epígrafe "Otras deudas" a corto plazo incluye el importe pendiente de pago a corto plazo por un importe de 11.062 miles de euros.

18. Administraciones Públicas y situación fiscal

La composición de los saldos deudores con Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2004 es la siguiente:

	Miles de Euros
Impuestos anticipados a largo plazo-	
Planes de reestructuración	189.353
Otros impuestos anticipados relacionados con el personal	52.983
Otros impuestos anticipados	46.536
Total	288.872
Administraciones Públicas deudoras a corto plazo-	
Impuestos anticipados a corto plazo	103.920
Impuesto sobre el Valor Añadido soportado	118.442
Pagos fraccionados del Impuesto sobre Sociedades	30.319
Cuenta a cobrar a la Administración por gastos incurridos en el almacenamiento de aprehensiones de tabaco	17.914
Otros	67.902
Total (Nota 11)	338.497

Los saldos de impuestos anticipados corresponden, principalmente, a las dotaciones efectuadas por planes de reestructuración en 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 2004 es el siguiente:

	Miles de Euros
Impuestos diferidos a largo plazo	101.249
Total (Nota 17)	101.249
Administraciones Públicas acreedoras a corto plazo-	
Impuesto Especial sobre las labores del tabaco	2.711.089
Impuesto sobre el Valor Añadido repercutido	811.867
Impuestos diferidos	21.534
Impuesto sobre Sociedades	43.986
Organismos de la Seguridad Social	28.853
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	12.619
Otras Entidades Públicas	50.224
Total	3.680.172

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, LOGISTA y Etinera y pendientes de ingresar a las Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2004.

Uno de los consejeros que cesó en sus funciones ejecutivas en el ejercicio 2001 era beneficiario a 31 de diciembre de 2004, de 43.000 opciones sobre acciones de Altadis, S.A. (véase nota 19-b)

Al 31 de diciembre de 2004 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 330 miles de euros en el ejercicio 2004.

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

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 2004 prestados a las sociedades que componen el Grupo Altadis por los distintos auditores del mismo han ascendido a 2.416 miles de euros, de los que 1.481 miles de euros corresponden a las distintas sociedades integradas en la organización mundial Deloitte & Touche, a la que pertenece Deloitte, 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 2004, han ascendido a 1.887 miles de euros durante el ejercicio 2004, de los que 579 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 (NIIF)

De acuerdo con el reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo del 19 de julio de 2002, todas las sociedades que se rijan por el Derecho de un estado miembro de la Unión Europea, y cuyos títulos valores coticen en un mercado regulado de alguno de los Estados que la conforman, deberán presentar sus cuentas consolidadas de los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2005, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) que hayan sido convalidadas por la Unión Europea. Conforme a la aplicación de éste Reglamento, el Grupo vendrá obligado a presentar sus cuentas consolidadas del ejercicio 2005 de acuerdo con las NIIF convalidadas por las Unión Europea. En nuestro país, la obligación de presentar cuentas

anuales consolidadas bajo NIIF aprobadas en Europa, ha sido regulado en la disposición final undécima de la Ley 62/2003, de 30 de diciembre, de medidas fiscales, administrativas y del orden social (BOE de 31 de diciembre).

Para cumplir la obligación impuesta por el reglamento antes mencionado, el Grupo Altadis ha establecido un plan de transición a las NIIF que incluye, entre otros, los siguientes aspectos:

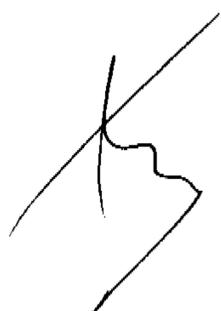
- Análisis de las principales diferencias entre los criterios del Plan General de Contabilidad en vigor en España y los de las NIIF, así como los efectos que dichas diferencias pudieran tener en la determinación de las estimaciones necesarias en la elaboración de los estados financieros.
- Selección de criterios a aplicar en aquellos casos o materias en que existen posibles tratamientos alternativos permitidos, especialmente en relación con lo establecido en la norma de Primera Aplicación.
- Evaluación y determinación de las oportunas modificaciones o adaptaciones en los procedimientos y sistemas operativos utilizados para compilar y suministrar la información necesaria para elaborar los estados financieros
- Evaluación y determinación de los cambios necesarios en la planificación y organización del proceso de compilación de información, conversión y consolidación de la información de sociedades del Grupo y asociadas.
- Preparación de los estados financieros consolidados de apertura, a la fecha de transición, conforme a las NIIF.

Actualmente el plan mencionado anteriormente se encuentra en fase de ejecución, habiéndose identificado la contabilización y correspondiente amortización de activos intangibles y el registro y valoración de instrumentos financieros como las posibles áreas de mayor impacto. A lo largo del ejercicio 2005 se concluirá de forma definitiva, sin que sea actualmente posible estimar de forma íntegra, exacta y con toda la información relevante, los potenciales impactos de la transición, habida cuenta que:

- El impacto que pudiera tener la aplicación de las NIIF está sujeto a la redacción definitiva que, en su caso, convalide la Unión Europea
- Existen decisiones en relación con la selección de criterios a aplicar en aquellas situaciones en las que existen posibles tratamientos alternativos permitidos en las NIIF, que todavía no han sido definitivamente adoptadas por el Grupo.

24 Hechos posteriores

En enero de 2005 Altadis, S.A. ha firmado un acuerdo con la compañía Autogrill por el cual se compromete a aportar, bajo ciertas circunstancias, su participación en Aldeasa a la sociedad Retail Airport Finance, S.L.U. Esta sociedad ha lanzado una Oferta Pública de Adquisición sobre el 100% del capital social de Aldeasa, S.A., pendiente de aprobación por la Comisión Nacional del Mercado de Valores a la fecha de formulación de estas cuentas. Una vez ejecutados los acuerdos, Altadis, S.A. y Autogrill tendrían una participación del 50% cada uno en el capital social de Retail Airport Finance, S.L.U.



25. Cuadro de financiación consolidado
(Miles de Euros)

APLICACIONES	ORÍGENES		
	2004	2003	2004
Gastos de establecimiento y formalización de deudas	-	607	768.316
Adquisiciones de inmovilizado- Inmovilizaciones inmateriales	10.832	11.540	
Inmovilizaciones materiales	138.792	119.576	
Inmovilizaciones financieras	42.508	70.433	
Adquisición de acciones de la Sociedad Dominante	255.432	152.148	78.518
Dividendos- De la Sociedad Dominante	227.576	204.007	14.692
De las sociedades del Grupo atribuidos a socios externos	16.875	15.435	1.545
Adquisición de participaciones en sociedades consolidadas	856.619	1.359.945	348.491
Incremento de gastos a distribuir en varios ejercicios	-	14.012	-
Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo	236.982	-	2.008
Aplicación o traspaso de provisiones para riesgos y gastos	253.188	37.316	19.034
TOTAL APLICACIONES	2.038.804	1.985.019	1.361.609
EXCESO DE ORIGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)	-	666.580	677.195
TOTAL	2.038.804	2.651.599	2.038.804

	2004		2003	
	Aumento	Disminución	Aumento	Disminución
TOTAL ORIGENES				
EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES (DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE)				
TOTAL				

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	2004		2003	
	Aumento	Disminución	Aumento	Disminución
Existencias	307.059	-	75.731	-
Deudores	776.743	-	-	140.445
Acreedores a corto plazo	-	1.915.384	967.821	-
Inversiones financieras temporales	223.121	-	-	299.822
Tesorería	-	58.733	54.203	-
Ajustes por periodificación	-	10.001	9.092	-
TOTAL	1.306.923	1.984.118	1.106.847	440.267
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	-	677.195	666.580	-

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

	Miles de Euros	
	2004	2003
Recursos procedentes de las operaciones-		
Beneficio del ejercicio atribuible a la Sociedad Dominante	413.311	293.151
Beneficio del ejercicio atribuible a socios externos	56.240	43.736
Dotaciones a las amortizaciones y provisiones de inmovilizado material e inmaterial	175.058	162.664
Variación de las provisiones de inmovilizaciones	6.466	(7.513)
Dotación a la amortización del fondo de comercio de consolidación	156.920	117.983
Gastos (Ingresos) derivados de intereses diferidos	1.975	(3.363)
Pérdida (Beneficio) en sociedades puestas en equivalencia	(33.738)	(15.714)
Dotación a la provisión para riesgos y gastos	53.074	268.253
Pérdida (Beneficio) en la venta de inmovilizaciones	(64.728)	(13.878)
Pérdida (Beneficio) por enajenaciones de participaciones de sociedades consolidadas	(1.545)	(15.582)
Reducción (Incremento) de impuestos anticipados a largo plazo	5.283	(181.968)
Recursos procedentes de las operaciones atribuidos a la Sociedad Dominante	768.316	647.769

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			
Consolidadas por integración global-						
Subgrupo SEITA (1)	Deloitte / Barbier Frinault & Autres (E&Y)	910.253	792.109	París	Tabaco y distribución	99,99
RTM	Deloitte	1.308.990	119.341	Marruecos	Tabaco y distribución	80,00
Tabacalera Cigars International, S.A.	-	167.471	248.166	Madrid	Sociedad de cartera	100,00
Subgrupo LOGISTA (2)	Deloitte	141.664	240.579	Madrid	Distribución y servicios	57,73
ITI Cigars	-	490.277	331.613	Madrid	Sociedad de cartera	100,00
Subgrupo Urex Inversiones, S.A.	Deloitte	43.287	47.667	Madrid	Sociedad de cartera	100,00
Altadis Finance, B.V. (4)	Deloitte	1.028	2.461	Holanda	Servicios financieros	100,00
Consolidadas por puesta en equivalencia-						
Aldeasa, S.A. (5)	Deloitte	150.151	63.167	Madrid	Venta en áreas libres de impuestos	32,47
Tabacos Canary Islands, S.A., (TACISA) (3)	Ernst & Young	751	7.949	Sta. Cruz de Tenerife	Tabaco	50,00
Subgrupo CITA Tabacos de Canarias	Ernst & Young	12.333	28.667	Sta. Cruz de Tenerife	Tabaco	50,00
Tabacos Elaborados, S.A. (6)	Gaudit	192	2.136	Andorra	Tabaco	55,11
Tabaqueros Asociados, S.A.	Gaudit	138	878	Andorra	Tabaco	33,33
MTS Tobacco, S.A	Ernst & Young	391	2.670	Navarra	Maquinaria y repuestos de tabaco	40,00

Sociedades y/o Grupos (a)	Auditor (b)	Domicilio Social	Actividad Principal	% Participación del Subgrupo
Subgrupo SEITA:				
Consolidadas por integración global-				
Meccarillos International	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 (Deloitte)	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	100,00
Supergroup Distribution	Mazars & Guerard	Francia	Distribución	99,83
Nordipa	Ernst & Young	Francia	Distribución	100,00
Seita Participations	Barbier Frinault & Autres (E&Y)	Francia	Sociedad de cartera	100,00
Altadis Belgium	Ernst & Young	Bélgica	Distribución y promoción de cigarrillos	100,00
Altadis Ocean Indien	Mazars & Guerard / Exa (E&Y)	Francia- Isla Reunión	Tenencia de marcas	100,00
Altadis Finland	Ernst & Young	Finlandia	Distribución	100,00
Seitammat	Barbier Frinault & Autres (E&Y)	Francia	Compra venta y alquiler de material	99,29
Metavideotex Distribution	Barbier Frinault & Autres (E&Y)	Francia	Comercialización de máquinas automáticas	84,64
Sitar Holdings, S.A.	HDM/Exa (E&Y)	Francia- Isla Reunión	Sociedad de cartera	74,58
Coretab	Exa (E&Y)/HDM	Francia	Fabricación de cigarrillos	74,58
Sodisco	Exa (E&Y)/HDM	Francia	Distribución	74,55
Altadis Holdings USA, Inc. (7)	Deloitte	Estados Unidos	Sociedad de cartera	55,16
Consolidated Cigar Holdings Inc. (7)	-	Estados Unidos	Sociedad de cartera	55,16
Altadis USA Inc. (7)	-	Estados Unidos	Fabricación y venta de cigarrillos	55,16
Tabacalera Brands Inc.(7)	-	Estados Unidos	Tenencia de marcas	55,16
La Flor de Copán (7)	-	Honduras	Fabricación y venta de cigarrillos	55,16

Sociedades y/o Grupos (a)	Auditor (b)	Domicilio Social	Actividad Principal	% Participación del Subgrupo
Tabacalera de Garcia Ltd. (7)	-	Bermuda	Fabricación y venta de cigarros	55,16
Congar International, Inc. (7)	Deloitte	Estados Unidos	Fabricación y venta de cigarros	55,16
Cuban Cigar Brands, N.V. (7)	-	Holanda	Tenencia de marcas	55,16
Max Rohr, Inc. (7)	-	Estados Unidos	Tenencia de marcas	55,16
Macotab	Deloitte	Francia	Fabricación y venta de cigarrillos	99,96
Altadis Polska	Deloitte	Polonia	Fabricación y venta de cigarrillos	96,38
Altadis Financial Services, S.N.C. (8)	Barbier Frinault & Autres (E&Y)	Francia	Servicios financieros	60,00
LPM Promodem	Barbier Frinault & Autres (E&Y)	Francia	Decoración de escaparates	100,00
Nicot Participations	Barbier Frinault & Autres (E&Y)	Francia	Sociedad financiera	100,00
Altadis Italia	Ernst & Young	Italia	Promoción	100,00
Sodim	Deloitte	Francia	Instrumentos de medición	100,00
Balkan Star	PricewaterhouseCoopers	Rusia	Fabricación y venta de cigarrillos	99,69
Tahiti Tabacs	Roth Johnny	Polinesia francesa	Distribución de tabacos	100,00
Cartonnerie Reunionnais	Exa (E&Y)	Francia	Elaboración de cartonajes	74,58
Altadis Hungary	Deloitte	Hungría	Promoción	100,00
Altadis Deutschland	Ernst & Young	Alemania	Promoción	100,00
Sugro	Fagot	Francia	Distribución	99,70
Altadis Ceska	Deloitte	República Checa	Promoción	100,00
Altadis Hellas	Ernst & Young	Grecia	Promoción	100,00
Altadis Austria	Deloitte	Austria	Promoción	100,00
Altadis Luxembourg	Ernst & Young	Luxemburgo	Distribución y Promoción de cigarrillos	100,00
Consolidadas por puesta en equivalencia-				
LTR Industries	Deloitte	Francia	Tabaco reconstituido	28,00
Intertab	PricewaterhouseCoopers	Suiza	Sociedad financiera	50,00
Mitsa	-	Andorra	Fabricación	24,00
No consolidadas-				
Colfisa	-	Paraguay	Sociedad financiera	100,00
M31	-	Francia	Sociedad financiera	5,40
Sta- Comercio de fumo do Brasil	-	Brasil	Tabaco en rama	99,99
Danneiman AG	-	Suiza	Tenencia de marcas	14,51
Altadis UK	Redfords	Reino Unido	Promoción	99,99

Sociedades y/o Grupos (a)	Auditor (b)	Domicilio Social	Actividad Principal	% Participación del Subgrupo
Subgrupo LOGISTA:				
Consolidadas por integración global-				
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.	BDO	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.	-	Sevilla	"	100,00
Comercial de Prensa SIGLO XXI, S.A.	BDO	Madrid	"	80,00
Publicaciones y Libros, S.A.	BDO	Madrid	"	100,00
Distribuidora Valenciana de Ediciones, S.A.	BDO	Valencia	"	50,00
Distriburgos, S.A.	-	Burgos	"	50,00
Midesa Portugal, S.A.	Deloitte	Portugal	"	100,00
Jornal Matinal, Lda.	Deloitte	Portugal	"	76,00
Librodis Promotora y Comercializadora del Libro, S.A.	-	Madrid	"	60,00
Logilivro, Logística do Livro, Lda.	Deloitte	Portugal	"	70,00
Midsid Sociedade Portuguesa de Distribuição, SGPS, S.A.	Deloitte	Portugal	Distribución de tabacos y otros productos	100,00
Logirest, S.L.	-	Madrid	Distribución en el canal de restauración	60,00
Logista-Dis, S.A.	BDO	Madrid	Distribuidora	100,00
La Mancha 2000, S.A.	BDO	Toledo	"	100,00
Dronas 2002, S.L.	Deloitte	Barcelona	Paquetería industrial y exprés y logística farmacéutica	100,00
Logesta Gestión de Transporte, S.A.	BDO	Madrid	Transporte de mercancías	51,00
Geopost Logistics Holding	Barbier Frinault & Autres (E&Y)	Francia	Distribución	100,00
Etinera S.P.A.	Deloitte	Italia	Distribución de tabaco	96,00
Terzia S.P.A.	Deloitte	Italia	Distribución	68,00
Daci S.P.A.	-	Italia	Distribución	68,00
Consolidadas por puesta en equivalencia-				
Iberia, Líneas Aéreas de España, S.A.	Deloitte	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

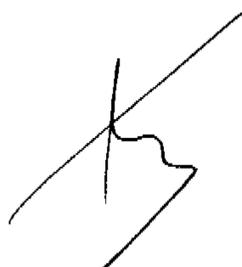
Sociedades y/o Grupos (a)	Auditor (b)	Domicilio Social	Actividad Principal	% Participación del Subgrupo
Subgrupo Urex Inversiones: Consolidadas por integración global- Servicio de Venta Automática, S.A. Logivend, S.A. Hebra Promoción e Inversiones, S.A. Tabacmesa, S.A. Interprestige, S.A. Comercializadora de Productos de Uso y Consumo, S.A. Glopro International Ltd. Consolidadas por puesta en equivalencia- Compañía Española de Tabaco en Rama, S.A. Unión Ibérica de Radio, S.A.	Deloitte Deloitte Deloitte - - - - KPMG Audycuenta	Madrid Madrid Madrid Madrid Madrid Madrid Las Bahamas Madrid Madrid	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 Producción y venta de tabaco en rama Emisoras de radio	100,00 100,00 100,00 100,00 100,00 100,00 100,00 20,82 27,78
Subgrupo ITI Cigars: Consolidadas por integración global- Tabacalera Brands, S.L. Consolidada por integración proporcional- Internacional Cubana de Tabaco, S.L. Subgrupo Corporación Habanos	- Ernst & Young PricewaterhouseCoopers/ Interaudit	Madrid Cuba Cuba	Sociedad de cartera Fabricación y comercialización de cigarrillos Comercialización y distribución de cigarros	100,00 50,00 50,00
Subgrupo Tabacalera Cigars International: Consolidadas por integración global- JR Cigar, Inc. MC Management Tabacalera de García, SAS.	Deloitte Deloitte -	Estados Unidos Estados Unidos Francia	Distribución de cigarros Distribución de cigarros Fabricación y venta de cigarros	51,00 51,00 100,00

- (1) No se han incluido en este porcentaje las acciones afectas a los planes de opciones sobre acciones (véanse Notas 4-o y 7-b).
- (2) El porcentaje de participación no incluye las acciones sobre acciones (véanse Notas 4-o y 7-b) ni las participaciones a corto plazo (véase Nota 4-c).
- (3) Indirectamente Altadis, S.A. posee adicionalmente un 25% a través de CITA Tabacos de Canarias, S.L., con lo que la participación total asciende al 75%.
- (4) SEITA posee el 50,00% de esta participación.
- (5) El porcentaje de participación no incluye las participaciones a corto plazo (véanse Notas 4-c 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 44,84% restante a través de Tabacalera Cigars International, 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 2004

A handwritten signature or mark consisting of a vertical line on the left, a horizontal line crossing it, and a stylized, looped shape to the right.

1. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS Y SITUACIÓN DEL GRUPO

1.1 Resultados económico-financieros y comerciales

Altadis se mantiene un año más 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, Marruecos y ahora también Italia, en cuanto a distribución de productos tabaqueros, así como de otros muchos productos y documentos, prestando servicios logísticos a más de 200.000 puntos de venta.

Durante el ejercicio 2004 las actividades y resultados del Grupo Altadis deben analizarse en el marco de algunos acontecimientos excepcionales:

- En el mercado francés, uno de los fundamentales de Altadis, las fuertes subidas de precios de venta al público de los productos de tabaco realizadas en octubre de 2003 y enero de 2004, motivadas por el incremento de la fiscalidad, han causado una fuerte reacción del mercado oficial de cigarrillos, cuyo volumen ha descendido un 21% durante el año 2004.
- La consolidación de Régie des Tabacs, S.A. (RTM), iniciada el 1 de julio de 2003, ha producido un efecto de primera consolidación en los resultados durante los primeros seis meses de 2004.
- Desde septiembre hasta diciembre Altadis ha llevado a cabo la primera parte del plan de reorganización industrial con el cierre de cinco centros.
- Durante los meses de noviembre (el 80,75%) y diciembre (el 18,94%) el Grupo Altadis ha adquirido el 99,7% de la compañía de cigarrillos rusa Balkan Star, que se ha incorporado al perímetro de consolidación desde el 1 de noviembre de 2004.
- El 29 de diciembre de 2004, el Grupo ha adquirido el 96% de Etinera, la compañía de distribución tabaquera italiana. Los resultados de Etinera se consolidarán a partir del 1 de enero de 2005.

Resultados económico-financieros y evolución patrimonial

En este contexto, la evolución de los resultados del Grupo en 2004 ha sido muy positiva gracias a la favorable contribución de sus tres líneas de negocio, cigarrillos, cigarrillos y logística. Así, durante el año 2004, las ventas económicas (*) del Grupo han crecido un 3,9% hasta 3.518 millones de euros, frente a los 3.385 millones de euros de 2003. Asimismo, el flujo de caja de explotación (Ebitda) ha aumentado un 3,3% hasta 1.113 millones de euros y, por tanto, se ha obtenido un margen de Ebitda sobre ventas económicas del 31,6%, en línea con el del año anterior. El efecto de la depreciación del dólar, en promedio un 8,5% inferior al cambio del año anterior, y de las adquisiciones sobre las ventas económicas ha sido de -67 y +185 millones de euros, respectivamente, y sobre el Ebitda, de -15 y +79 millones de euros, respectivamente.

(*) 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.

En la distribución geográfica de las ventas económicas del Grupo en el año 2004 se ha puesto de manifiesto, por un lado, el descenso del mercado francés de cigarrillos, y por otro, el éxito de la estrategia de internacionalización del Grupo gracias fundamentalmente a la mayor aportación de Marruecos y los países del Oriente Próximo. Como consecuencia, en relación con el año 2003 se ha producido un notable incremento de la actividad en el área resto del mundo (aumenta 5 puntos porcentuales) y una disminución del peso del mercado francés (pierde 5 puntos porcentuales); así, las ventas económicas realizadas en los mercados domésticos de España y Francia han supuesto el 35% y 23% del total, respectivamente, mientras que las ventas en el resto de Europa, Estados Unidos (únicamente cigarrillos) y resto del mundo han representado sendos 14% del total cada uno de ellos.

Los resultados financieros negativos de -101 millones de euros, frente a los -83 millones de euros en 2003, reflejan el aumento de los gastos financieros por el mayor endeudamiento del Grupo. En este sentido, la deuda neta media ha ascendido a 1.750 millones de euros (comparada con la de 1.500 millones de euros en 2003). Esta evolución es consecuencia directa del mayor endeudamiento necesario para la adquisición de RTM, compensado en parte por la alta generación de flujo de caja libre del Grupo. A 31 de diciembre de 2004 la deuda neta asciende a 1.939 millones de euros, frente a los 2.036 millones de euros registrados a 31 de diciembre de 2003. Por tanto, el balance de situación continúa siendo muy sólido y presenta una tasa de endeudamiento neto sobre Ebitda de 1,74 veces.

La amortización del fondo de comercio, por importe de -157 millones de euros frente a -118 millones de euros en 2003, ha aumentado fundamentalmente debido a las últimas adquisiciones, en especial la de RTM.

La aportación de las empresas Asociadas, que consolidan por puesta en equivalencia, ha mejorado notablemente con un importe de 34 millones de euros, frente a los 16 millones de euros del año anterior, debido fundamentalmente al aumento de la contribución de CITA Tabacos de Canarias, S.L. en el ejercicio 2004. El importe de los resultados extraordinarios, 11 millones de euros (frente a los negativos -251 millones de euros en 2003, que incluía una provisión de 240 millones para el plan de reorganización), refleja fundamentalmente la venta de una parcela en Málaga, así como una provisión por un ajuste en los impuestos especiales sobre las labores de tabaco correspondientes a los años 1997 y 1998.

La cifra del gasto por el Impuesto sobre Sociedades ha ascendido a -256 millones de euros, frente a -143 millones de euros de 2003. La tasa impositiva efectiva, antes de la amortización del fondo de comercio y de la contribución de las empresas asociadas, ha sido del 30,1%.

Los intereses minoritarios, existentes básicamente en Logista, RTM y JR Cigar, han sido de -56 millones de euros, frente a -44 millones de euros de 2003, debido a la mejora de los resultados de estas compañías.

El beneficio neto correspondiente al año 2004 ha ascendido a 413 millones de euros, lo que supone una mejora considerable con respecto a los 293 millones euros de beneficio neto del año 2003 (+41%), cuando se contabilizó la provisión extraordinaria de 240 millones de euros para el plan de reorganización. El incremento de la amortización del fondo de comercio en 2004 (39 millones de euros) ha sido uno de los principales factores que ha explicado esta evolución del beneficio neto.

En cuanto a la evolución de las principales magnitudes del balance consolidado al 31 de diciembre de 2004, las cifras totales de activo y pasivo han aumentado fundamentalmente por la incorporación al perímetro de consolidación de las compañías Etinera y Balkan Star. De este modo, el activo y pasivo del Grupo se han situado en 10.612 millones de euros, esto es, un 15,9% superior a los 9.153 millones de euros al 31 de diciembre de 2003.

Las masas patrimoniales más afectadas por este crecimiento han sido, en el activo, los deudores y el fondo de comercio, que en 2004 han aumentado en 777 y 605 millones de euros, respectivamente, con respecto a 2003 y en el pasivo, la deuda a corto plazo con las Administraciones Públicas, que se ha incrementado en 1.105 millones de euros en 2004, debido a los impuestos especiales sobre las labores del tabaco y al Impuesto sobre el Valor

Añadido repercutido devengados fundamentalmente en Etinera y pendientes de ingresar a las Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2004.

El activo inmovilizado ha disminuido en 383 millones de euros, mientras que el activo circulante ha aumentado en 1.238 millones de euros. En el caso del activo inmovilizado, la reducción se ha debido fundamentalmente a la reclasificación en 2004 como existencias en depósito de la financiación a largo plazo concedida a los expendedores franceses de un porcentaje de su primer pedido. Por lo que respecta al activo circulante, el incremento se explica básicamente por el aumento de las existencias por el mismo motivo, y de los deudores como consecuencia de la incorporación al perímetro de consolidación de Etinera.

En el pasivo, junto a la lógica ligera 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 sobre todo un fuerte aumento de los acreedores a corto plazo, principalmente de la deuda a corto plazo con las Administraciones Públicas como se ha indicado anteriormente

La deuda financiera neta al cierre de 2004 (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 disminuido en 97 millones de euros, un 4,8%, hasta 1.939 millones de euros, lo que supone mantener una sólida posición financiera. La generación de flujo de caja libre operativo ha sido extraordinariamente fuerte, alcanzando los 1.156 millones de euros, lo que supone una mejora de 456 millones de euros respecto a 2003.

Información por línea de actividad

Al contemplar las cifras de las unidades de negocio descritas a continuación, es importante destacar que los resultados correspondientes a RTM se registraron bajo el concepto "Otros" en 2003, y en las unidades de negocio de Cigarrillos y Logística a partir de 1 de enero de 2004, lo cual aumenta los porcentajes de crecimiento de ambas unidades de negocio.

(Millones de Euros)	Ventas económicas			Ebitda		
	2004	2003	Variación 2004/2003	2004	2003	Variación 2004/2003
Cigarrillos	1.837,6	1.720,7	+6,8%	643,8	607,8	+5,9%
Cigarros	817,2	762,3	+7,2%	213,7	177,2	+20,6%
Logística	861,4	795,2	+8,3%	251,9	232,2	+8,5%
Otros	2,1	107,2	-98,0%	3,8	60,8	-93,8%
Total	3.518,3	3.385,4	+3,9%	1.113,2	1.078,0	+3,3%

a) Cigarrillos

El Grupo ha vendido 112.600 millones de cigarrillos durante el año 2004 (99.500 millones en 2003).

Las ventas económicas del negocio de Cigarrillos, que representan el 52% de las ventas totales del Grupo, han alcanzado 1.838 millones de euros (1.721 millones de euros en 2003), lo que supone un crecimiento del 6,8%. Una muy buena evolución de las ventas internacionales y la aportación de RTM han más que compensado la negativa evolución del mercado francés y la ralentización de la contribución por parte de Alemania.

Las ventas de cigarrillos de RTM han contribuido con 170 millones de euros, teniendo en cuenta que no se registraron en esta unidad de negocio hasta el 1 de enero de 2004.

Segmentos

El segmento de cigarrillos rubios, que representa el 68% de las ventas totales de este negocio, ha sido el más importante factor de crecimiento de las ventas de cigarrillos, ya que ha alcanzado 1.255 millones de euros, con un sólido incremento del 14%. Contribuciones positivas han sido: la consolidación de RTM, con 119 millones de euros; el continuo aumento de cuota de mercado y ventas en Alemania (si bien este mercado ha experimentado un descenso en volumen del 15,5%) y en otros países europeos; así como los excelentes resultados en Oriente Próximo.

En cuanto al segmento de cigarrillos negros, la consolidación de RTM y la mejora del valor unitario han sido compensadas por el descenso de las ventas en valor en Francia (-29,1%) y España (-8,2%): las ventas totales de cigarrillos negros han disminuido un -12,4%.

Mercados

En España, las ventas de cigarrillos rubios de Altadis se han incrementado un 3,6%, hasta 412 millones de euros. El mercado total de cigarrillos español se ha reducido un -0,5% en volumen, con un aumento del 1,4% en el segmento de rubios. En este segmento, Altadis ha obtenido una cuota del 27,5%, 1,5 puntos por debajo de la del año anterior. La subida de los precios ha provocado el incremento de las ventas.

En Francia, las ventas de cigarrillos rubios han disminuido un -20% en volumen, como reflejo de la subida de precios acumulada del 30% entre octubre de 2003 y enero de 2004. El cuarto trimestre de 2004 ha traído consigo el tan esperado cambio en la tendencia, ya que la caída de los volúmenes ha sido del -5,1%. Debido al ligero crecimiento de la cuota de mercado de Altadis (hasta alcanzar el 18,8%) y a la mejora de los precios unitarios, la evolución de las ventas de cigarrillos rubios del Grupo ha sido más favorable que la del mercado con un -16,6% hasta 222 millones de euros.

En Alemania en 2004 se han aplicado dos subidas de precios de venta al público de 40 céntimos de euro por cajetilla cada una, la primera en marzo y la segunda en diciembre. El mercado total de cigarrillos ha disminuido un -15,5%. Como consecuencia de la prolongada tendencia de crecimiento de cuota de mercado en Alemania, las ventas de cigarrillos rubios de Altadis han aumentado un 2,1% con respecto a las del año pasado, alcanzando 153 millones de euros. En Polonia, las actividades han seguido desarrollándose en un entorno y unas condiciones de competencia muy difíciles. En Italia, los volúmenes de Altadis han aumentado a un ritmo muy fuerte del 20,4% y la cuota de mercado ha alcanzado el 2,4%.

En los países de Oriente Próximo, las ventas de Altadis se han incrementado cerca del 80%, alcanzando 97 millones de euros, especialmente en Siria y Líbano, donde las cuotas de mercado, estimadas en cifras superiores al 15% y al 10% respectivamente, continúan creciendo. Las ventas en África también han aumentado a un mayor ritmo, y la marca *Fine*, de liga virginia, ha alcanzado cuotas de mercado muy elevadas en países como Costa de Marfil, Congo, Níger y el Chad.

En Marruecos, *Marquise* ha confirmado su importante mejora de cuota de mercado alcanzando el 49%, con unas ventas de 104 millones de euros, lo que favorece el mix de ventas en este mercado. Como estaba previsto, las marcas *Gauloises Blondes* y *Fortuna* fueron lanzadas en abril y junio, respectivamente. El lanzamiento de *Fortuna* ha sido un gran éxito, y la marca ya ha alcanzado una cuota de mercado del 3% en el segundo semestre de 2004. Las ventas también se benefician del incremento de precios del pasado 2 de agosto de 2004, con una subida promedio del 5,5%.

En noviembre, Rusia se convirtió en un nuevo mercado relevante para el Grupo, con la adquisición de una cuota de mercado estimada del 10%. Los resultados de las actividades en 2004 y en particular las de noviembre y diciembre, han cumplido con las expectativas. Altadis

está preparando la ampliación de la distribución de *Gauloises Blondes* y el lanzamiento de otras marcas internacionales en este país.

Marcas

Las ventas totales de *Gauloises Blondes* han crecido un 4%, hasta 405 millones de euros. El desarrollo de sus ventas en mercados internacionales ha sido excelente, incrementándose un 16,6% en volumen y un 17,8% en valor, hasta 322 millones de euros. *Gauloises Blondes*, que ha consolidado la tercera posición tanto en Alemania como en Austria, continúa aumentando su cuota de mercado en Alemania, hasta el 5,6%, con 6.400 millones de cigarrillos vendidos, y en Austria, hasta el 8,3%. Las ventas y cuotas de mercado en Bélgica, Luxemburgo, Polonia y la República Checa, también han aumentado. Asimismo, *Gauloises Blondes* es una de las marcas que está propiciando el crecimiento en Oriente Próximo.

Fortuna, por su parte, ha conseguido unas ventas de 374 millones de euros, con un crecimiento del 4,6%. La cuota de mercado en Italia ha aumentado hasta el 2%. En el mercado francés, donde ha crecido de forma significativa durante los últimos años, la cuota de mercado asciende ya al 2,2% en comparación con el 1,7% en 2003. En España, que sigue siendo con diferencia el mercado más importante para la marca, su cuota de mercado ha sido del 21,1%. Además de en Marruecos, también se ha lanzado la marca en Luxemburgo, Austria, Finlandia y Polonia.

Entre las marcas dirigidas a mercados locales, la marroquí *Marquise* se ha convertido en una marca significativa; *Nobel* ha permanecido casi estable en España, con una cuota del mercado de cigarrillos rubios del 5,8%, mientras que *News* está estabilizando su 5,1% del mercado de cigarrillos rubios en Francia. *Gitanes Blondes* es la otra marca que ha contribuido a nuestros buenos resultados en Oriente Próximo. La marca *Smart*, número 2 en Finlandia, ha consolidado una cuota de mercado del 14,5%.

El Ebitda del negocio de Cigarrillos ha crecido un 5,9%, hasta 644 millones de euros y, a pesar de las difíciles circunstancias, ha conservado un margen de Ebitda sobre las ventas económicas del 35%.

b) Cigarros

Las ventas económicas del negocio de Cigarros han crecido un 14,9%, sin incluir el efecto del tipo de cambio del dólar, y un 7,2% en euros, hasta 817 millones de euros, lo que representa el 23% de las ventas totales del Grupo. Esta excelente evolución ha sido propiciada por un comportamiento positivo de prácticamente todos los factores clave de la actividad y en todos los mercados.

En Estados Unidos, que supone aproximadamente el 60% de las ventas económicas de la unidad, la atención ha estado centrada en desarrollar las ventas de los cigarros de gama más alta: los segmentos *natural* (capa natural) y *premium* (hechos a mano), que han obtenido una gran acogida. Las ventas totales de Altadis USA en EE.UU. han aumentado, en dólares, un 9,4% hasta 538 millones de dólares. Convertida en euros, la cifra de ventas en EE.UU. ha sido de 433 millones de euros (-0,5%). Además de Altadis USA, el perímetro de consolidación de este negocio incluye ahora también a JR Cigar, el mayor distribuidor de cigarros *premium* en EE.UU., adquirido en octubre de 2003, y que ha contribuido con 51 millones de euros a las ventas económicas.

Las ventas de cigarros de Altadis en Europa, han aumentado un 7,1%, hasta 151 millones de euros. Las ventas en España se han incrementado un 9,1%, hasta 93 millones de euros. *Dux*, con unas ventas de 70 millones de cigarros ha constituido un factor clave de estos resultados, junto con otras marcas como *Farias* y *Vegafina* que también han mostrado un comportamiento muy positivo. En Francia, el crecimiento ha sido del 4,3%, propiciado fundamentalmente por el incremento en volumen del 2,1%, que refleja el crecimiento de las ventas totales en volumen en el país, un hecho novedoso en este mercado.

Las ventas de cigarros cubanos contabilizadas por Altadis han crecido un 18,2% (en moneda constante) y un 7,5% (en euros) hasta 111 millones de euros, impulsadas tanto por los cigarros hechos a mano (*Torcidos*) como por los *Minis Cubanos*. Se ha confirmado claramente la recuperación de los cigarros *premium* en los mercados internacionales y la estrategia de Altadis basada tanto en el segmento de lujo más selecto (ediciones limitadas, reservas especiales) como en el de lujo más asequible (*Mini Cubanos*) ha demostrado ser un éxito.

El Ebitda del negocio de Cigarros ha crecido un 32,2% sin incluir la influencia del tipo de cambio del dólar, y un 20,6% en euros, hasta 214 millones de euros, con una notable mejora de 2,8 puntos en el margen de Ebitda sobre las ventas económicas hasta situarse en el 26,1%.

c) Logística

Las ventas económicas del negocio de Logística, que representan el 25% de las ventas totales del Grupo Altadis, han sido de 861 millones de euros frente a los 795 millones de euros de 2003, lo que supone un aumento del 8,3%. Estos resultados han reflejado el importante descenso en los volúmenes del mercado de tabaco francés (-17,3%) aunque también, en el aspecto positivo, hay que destacar la aportación de la consolidación de RTM con 51 millones de euros.

Las actividades de Logística General (no tabaquera) han representado el 59% de las ventas económicas totales del negocio de Logística, y han aumentado un 7,1%, hasta 513 millones de euros. El crecimiento se ha obtenido en todas las áreas de actividad de España y Portugal. En Francia, algunas líneas de productos, en particular los de papelería, han obtenido resultados por debajo de lo esperado.

El "Proyecto Farma", lanzado durante el primer trimestre del año, una vez acondicionado el almacén especializado de Madrid, ha proporcionado esperanzadores resultados iniciales, con unas ventas económicas de 9 millones de euros.

En Marruecos, la logística general está progresando. Así, RTM ha alcanzado ya una cuota de mercado *spot* del 15% de las tarjetas telefónicas de *Maroc Telecom*, que se venden a más de 15.000 puntos de venta minorista, y está ultimándose el lanzamiento de tarjetas telefónicas de recarga electrónica. La línea de productos también incluye ahora sellos y está siendo extendida a otros productos.

El Ebitda del negocio de Logística ha crecido un 8,5% hasta 252 millones de euros y ha mantenido su margen de Ebitda sobre ventas económicas en el 29,2%, igual que en 2003.

d) Otros

Bajo el concepto "Otros" el Grupo Altadis ha registrado sus actividades en Marruecos hasta el 31 de diciembre de 2003, tal y como se ha indicado anteriormente, y además ha eliminado las ventas entre las unidades de negocio. El importe por este concepto ha ascendido a 2 millones de euros en 2004, frente a los 107 millones de euros de 2003, cuando se incluyeron 104 millones de euros correspondientes a Marruecos.

Reorganización

El actual plan de reorganización se encuentra ya en proceso de aplicación.

En Francia se han cerrado cinco dependencias entre septiembre y diciembre de 2004: el taller de cigarros de Morlaix, la planta de procesado de tabaco de Tonneins, el centro de distribución

de Lille, y dos centros en Dijon (anteriormente dedicados a la reparación de maquinaria y a la exportación a mercados internacionales). En España, las negociaciones con los sindicatos continúan avanzando.

Los costes correspondientes, por importe de 245 millones de euros, ya han sido contabilizados principalmente en el año 2003. Se esperan unos ahorros anuales recurrentes de 76 millones de euros, que se obtendrían progresivamente a partir de 2004, pero fundamentalmente en 2005 y 2006.

En Marruecos, más de 800 personas de una plantilla de 2.300 han dejado el Grupo, lo que ha supuesto una mejora significativa de la productividad. Se esperan ahorros anuales recurrentes superiores a los 10 millones de euros.

Política de retribución al accionista

La política de retribución a los accionistas del Grupo combina un aumento de los dividendos - con una tasa de crecimiento de doble dígito anual- con la recompra de acciones a un ritmo del 5% anual. Por consiguiente, el Consejo de Administración de Altadis, S.A. ha decidido proponer a la Junta General de Accionistas que se celebrará el 14 de junio de 2005, el pago de un dividendo bruto de 90 céntimos de euro por acción, lo que supone un aumento del 12,5% respecto al ejercicio anterior.

Cinco años de grandes logros

El 31 de diciembre de 2004, el Grupo Altadis completó sus primeros cinco años. Durante este período de tiempo, el Grupo ha puesto en marcha la estrategia que había definido cuando se creó. Ha desarrollado sus tres negocios principales, ha aumentado e internacionalizado estos tres negocios fundamentales mediante adquisiciones y constantemente está trabajando para conseguir la mejora en sus operaciones. Como resultado, se ha producido una profunda transformación muy positiva, como lo demuestran una serie de datos clave.

El Grupo ha multiplicado sus ventas por 1,38, lo que significa un crecimiento a una tasa compuesta anual del 7%, desde 2.551 millones de euros hasta 3.518 millones de euros.

El Ebitda se ha multiplicado por 1,61 y ha crecido a una tasa compuesta anual del 10%, desde 692 millones de euros hasta 1.113 millones de euros.

El margen de Ebitda ha aumentado en 4,5 puntos porcentuales, del 27,1% al 31,6%.

El beneficio neto antes del fondo de comercio se ha multiplicado por 1,53, con una tasa compuesta anual de crecimiento del 9%, desde 372 millones de euros hasta 570 millones de euros.

El beneficio neto por acción antes del fondo de comercio se ha multiplicado por 1,74, mostrando una tasa compuesta anual de crecimiento del 12%, desde 116 céntimos de euro hasta 201 céntimos de euro.

A lo largo de estos cinco años, el Grupo ha retribuido con un total de 2.097 millones de euros a sus accionistas, mediante el pago de dividendos y recompra de acciones.

Estos resultados y la creación de valor han obtenido el reconocimiento del mercado. La capitalización bursátil ha aumentado, desde 4.560 millones de euros hasta 9.545 millones de euros y el precio de la acción ha pasado de 14,2 euros el 31 de diciembre de 1999, a 33,7 euros el 31 de diciembre de 2004.

Cuentas de resultados de los últimos cinco años: de 2000 a 2004

Según la legislación de la Unión Europea los futuros resultados de los grupos consolidados cotizados deberán publicarse de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Cuentas de resultados

(Millones de Euros)	2004	2003	2002	2001	2000	Variación 2004/2003
Importe Neto de la Cifra de Negocios (*)	9.707	9.473	8.997	8.314	7.606	+ 2,5 %
Ventas Económicas (*)	3.518	3.385	3.182	3.077	2.798	+ 3,9 %
EBITDA (Flujo de Caja de Explotación)	1.113	1.078	971	887	756	+ 3,3 %
Beneficio de Explotación	938	915	811	730	598	+ 2,5 %
Resultados Financieros	(101)	(83)	(37)	(46)	(24)	+ 21,4 %
Amortización del Fondo de Comercio	(157)	(118)	(95)	(91)	(80)	+ 33,0 %
Filiales por Puesta en Equivalencia	34	16	27	17	30	+ 114,6 %
Resultados Extraordinarios	11	(251)	(32)	6	(230)	n.s.
Beneficios Antes de Impuestos	725	479	674	616	295	+ 51,3 %
Impuesto sobre Sociedades	(256)	(142)	(197)	(206)	(116)	+ 79,4 %
Intereses Minoritarios	(56)	(44)	(42)	(30)	(31)	+ 28,6 %
Beneficio Neto del Grupo	413	293	435	380	147	+ 41,0 %
Beneficio por Acción (céntimos de euro)	145,6	100,8	146,2	125,5	48,0	+ 44,4 %
Número medio de acciones (millones) (**)	283,9	290,9	297,8	303,1	307,0	- 2,4 %

(*) 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.

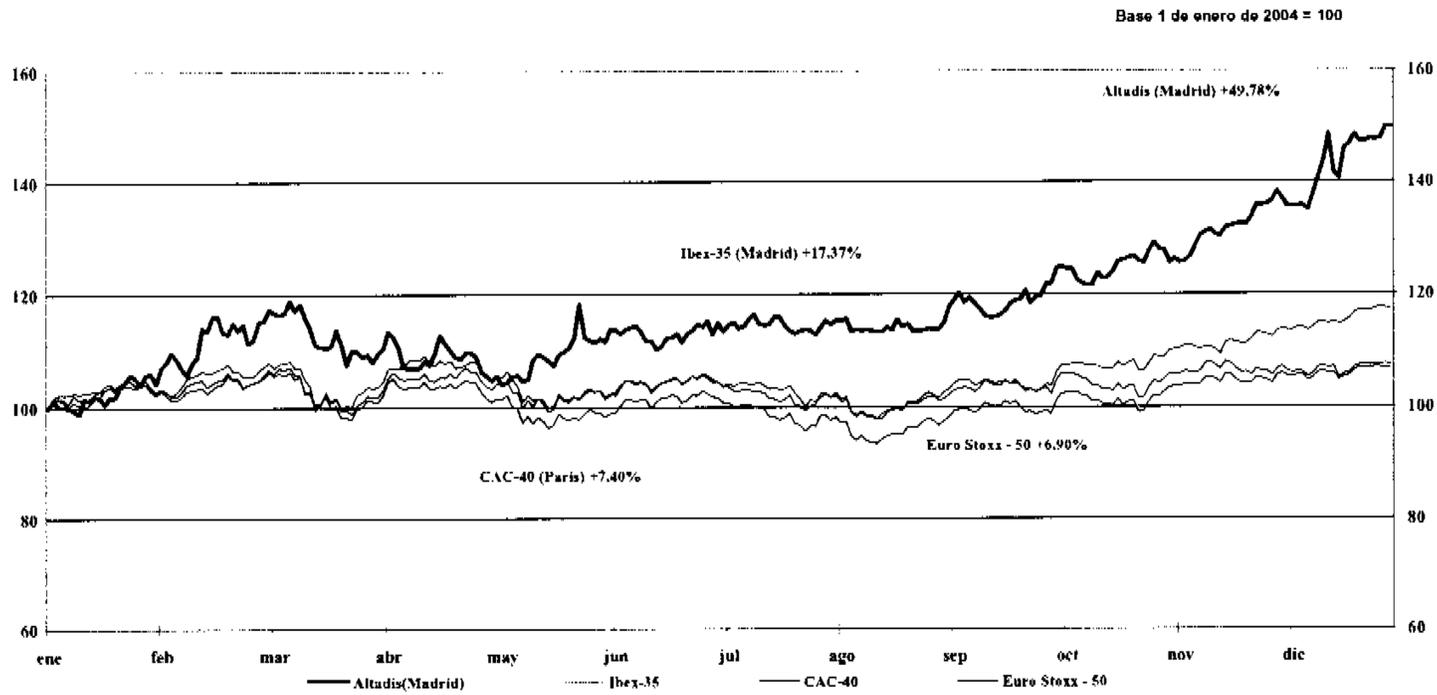
(**) El "Número medio de acciones" se obtiene como resultado del promedio diario de las acciones emitidas menos las acciones propias de la Sociedad Dominante en autocartera.

1.2. Evolución de la acción

Año 2004, 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 2004 a 33,70 y 33,57 euros por acción en Madrid y París, respectivamente. Esto supone un incremento en torno al 49,78% en relación con la cotización de cierre 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 17,37%, del 7,40% y 6,90% respectivamente, lo que pone de manifiesto la excelente evolución de la acción de Altadis en 2004.

En 2004 la acción de Altadis ha aumentado ligeramente sus elevados niveles de liquidez, ya que se han negociado un total de 804.844.524 acciones frente a 798.058.098 del año anterior, lo que significa una rotación anual de 2,82 veces para el cómputo de las 283.221.426 acciones con las que ha terminado el año 2004).

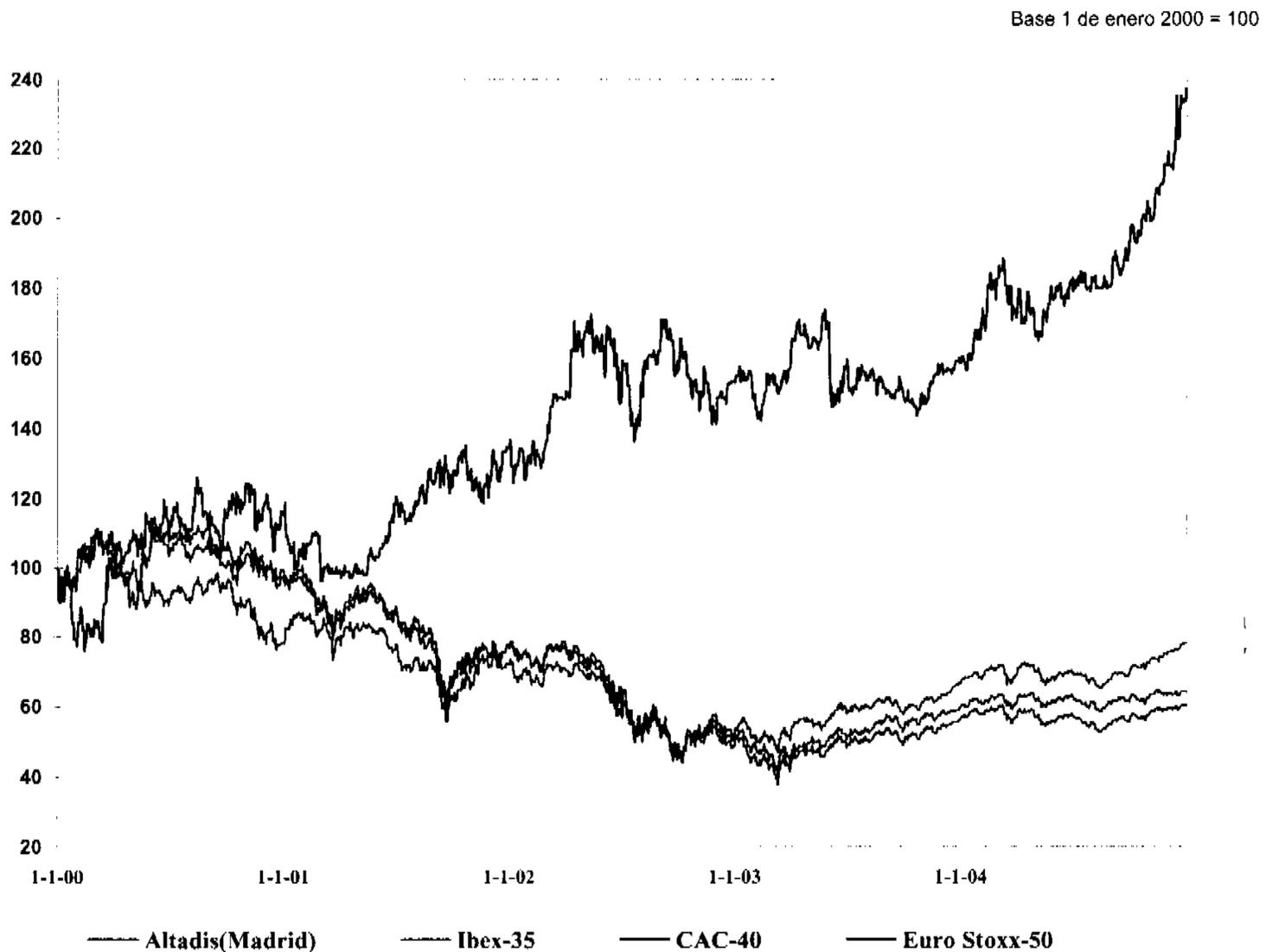


Últimos 5 años, Altadis versus Ibex-35, CAC-40 y Euro Stoxx-50

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

	Cotización 31/12/1999	Cotización 31/12/2004	Total (5 años)	Tasa Anual Media (5 años)
Altadis (Madrid)	14,20	33,70	+137,3%	+18,9%
Ibex-35 (Madrid)	11.641,40	9.080,80	-22,0%	-4,8%
CAC-40 (Paris)	5.958,32	3.821,16	-35,9%	-8,5%
Euro Stoxx-50	4.904,46	2.951,24	-39,8%	-9,7%

Tomando como referencia el periodo de los últimos cinco años, la acción de Altadis se ha revalorizado un 137,3%, lo que supone un incremento medio anual del 24,1%, mientras que los índices Ibex-35, CAC-40 y Euro Stoxx-50 han experimentado unas caídas retrocesos del -22,0%, -35,9% y -39,8%, respectivamente.



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

(Cifras en Euros)

Año 2004	Última		Máxima		Mínima		Media		Volumen (1)	
	Madrid	París	Madrid	París	Madrid	París	Madrid	París	Madrid	París
Enero	23,45	23,50	23,85	23,88	22,24	22,14	23,01	22,94	43.854.510	724.579
Febrero	25,90	25,82	26,10	26,10	23,79	23,81	25,09	25,06	59.578.191	734.279
Marzo	24,65	24,48	26,74	26,74	24,22	24,15	25,42	25,36	171.137.313	446.459
Abril	23,58	23,57	25,51	25,33	23,58	23,57	24,51	24,49	73.568.611	219.685
Mayo	25,24	25,23	25,61	25,59	23,40	23,36	24,44	24,41	63.308.503	199.509
Junio	25,40	25,33	25,94	25,89	24,80	24,50	25,41	25,35	168.167.869	225.389
Julio	25,96	26,00	26,20	26,20	25,37	25,26	25,75	25,72	49.436.842	610.839
Agosto	25,60	25,46	26,02	26,01	25,49	25,13	25,66	25,61	40.652.797	313.322
Septiembre	27,40	27,45	27,40	27,45	25,83	25,65	26,62	26,64	33.943.516	676.120
Octubre	28,77	28,70	29,06	28,95	27,34	27,29	28,07	28,04	28.367.507	386.561
Noviembre	30,72	30,82	30,72	30,82	28,23	28,16	29,43	29,37	31.310.240	567.422
Diciembre	33,70	33,57	33,70	33,78	30,36	30,25	32,12	32,09	35.948.231	466.230

(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)

Año	Última	Máxima	Mínima	Media	Volumen (1)
Madrid:					
1999	14,20				
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
2004	33,70	33,70	22,24	26,27	799.274.130
París:					
1999	14,12				
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	21,66	24,43	17,68	21,53	11.524.200
2003	22,20	24,64	20,17	21,96	7.160.038
2004	33,57	33,78	22,14	26,32	5.570.394

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

2. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DEL EJERCICIO

En enero de 2005 Altadis, S.A. ha firmado un acuerdo con la compañía Autogrill por el cual se compromete a aportar, bajo ciertas circunstancias, su participación en Aldeasa a la sociedad Retail Airport Finance, S.L.U. Esta sociedad ha lanzado una Oferta Pública de Adquisición sobre el 100% del capital social de Aldeasa, S.A., pendiente de aprobación por la Comisión Nacional del Mercado de Valores a la fecha de formulación de este Informe de Gestión Consolidado. Una vez ejecutados los acuerdos, Altadis, S.A. y Autogrill tendrían una participación del 50% cada uno en el capital social de Retail Airport Finance, S.L.U.

3. EVOLUCIÓN PREVISIBLE DEL GRUPO EN 2005

Algunos datos clave con respecto a la evolución esperada para el año 2005 ya son identificables. El Grupo centrará su atención en la integración de las dos nuevas compañías que acaba de adquirir: Etinera y Balkan Star. El plan de reorganización se aplicará y mejorará los resultados. Actualmente no se espera ningún cambio significativo del entorno fiscal. De esta forma, el marco que se presenta para la actividad es mucho mejor que el de 2004 y traerá consigo una mejora en toda la cuenta de resultados, que se comparará, de forma muy positiva, con la de 2004.

4. INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO Y MEDIO AMBIENTE

Las actividades de Investigación y Desarrollo en general están orientadas a objetivos a medio y largo plazo, y constituyen para el Grupo Altadis una herramienta fundamental en la constante búsqueda y obtención de ventajas competitivas sobre las que asentar el crecimiento.

Durante 2004 los equipos de **Investigación** del Grupo Altadis han seguido trabajando en varios programas cuyo objetivo principal ha sido la mejora de los productos, intentando adelantarse a las expectativas de los consumidores y a la evolución en el gusto de los productos.

Todos los avances obtenidos mediante la Investigación –tanto en técnicas como en conocimientos novedosos- sirven de base para los trabajos realizados por los equipos responsables del **Desarrollo**. Las principales líneas de actuación de los trabajos de Desarrollo en 2004 han sido:

- La mejora constante de la calidad de los procesos industriales existentes (materiales, procesos y productos terminados) y el desarrollo de nuevas tecnologías.
- El desarrollo y puesta a punto de nuevos productos para los distintos mercados en que el Grupo está presente, con el objeto de responder a las expectativas de los consumidores y de adaptarse a la evolución estructural de los mercados.
- El aumento de la flexibilidad de la plataforma de producción, así como el incremento de la eficiencia y el control y reducción de costes.

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 14001 iniciado en 2002 dota al Grupo Altadis de un sistema permanente de vigilancia y gestión de los riesgos medioambientales a la altura de los más elevados estándares internacionales y garantiza la protección medioambiental en los procesos de producción.

La certificación ISO 14001 ha avanzado en 2004 según el calendario previsto y las fábricas de proceso de materia prima de Cádiz y de cigarrillos de Riom ya han obtenido la certificación expedida por BVQI (Bureau Veritas Quality International), organismo acreditado e independiente.

El resto de las fábricas de cigarrillos del Grupo en Europa y los centros de investigación seguirán su proceso de certificación hasta 2005. Posteriormente, las instalaciones del Grupo en Marruecos también se incluirán en este proceso, que se iniciará con la fábrica de Ain Harrouda.

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 del Grupo 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 15 de junio de 2004, en septiembre de 2004 se ha procedido a la amortización de 7.250.000 de acciones, representativas del 2,50% del capital social de la Sociedad Dominante, que ha pasado de estar representado por 290.471.426 acciones a 283.221.426 al 31 de diciembre de 2004. 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 2004, el Grupo Altadis tenía 3.059.013 acciones propias de la Sociedad Dominante (representativas del 1,05% del capital social) con un coste de adquisición unitario medio de 21,61 euros por acción, un coste total de 66.106 miles de euros y un valor nominal total de 1.835 miles de euros.

Durante el ejercicio 2004, el Grupo ha adquirido a título oneroso un total de 9.320.483 acciones propias de la Sociedad Dominante (representativas de un 3,29 % del capital social de Altadis, S.A. y con un valor nominal de 5.592 miles de euros) a un precio unitario medio de 27,41 euros por acción, y ha enajenado un total 706.022 acciones (representativas de un 0,25% del capital social de la Sociedad Dominante y con un valor nominal de 424 miles de euros): 400 acciones mediante su venta a precio de coste por un importe de 8 miles de euros, y las 705.622 acciones restantes mediante su canje por 222.828 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. Del conjunto de estas enajenaciones el Grupo Altadis no ha obtenido beneficio o pérdida alguna.

Como resultado de estas operaciones, el número de acciones propias de Altadis S.A. en cartera al cierre del ejercicio 2004 ha pasado a ser de 4.423.474 acciones (representativas de un 1,56% del capital social y con un valor nominal de 2.654 miles de euros) a un coste de adquisición unitario medio de 29,65 euros por acción, lo que representa un coste total de 131.166 miles de euros, registradas en el epígrafe "Acciones de la Sociedad Dominante" del activo del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2004 por un importe, neto de provisiones, de 16.188 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 2004 y 2003

Los Administradores de ALTADIS, S.A. proceden en la sesión del Consejo de Administración de 22 de Febrero de 2005 a formular las Cuentas Anuales Consolidadas y el Informe de Gestión Consolidado de la Sociedad, que constan de 61 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. Marc Grosman
Vocal

D. José Fernández Olano
Vocal

M. Charles-Henri Filippi
Vocal

D. Amado Franco Lahoz
Vocal

D. Gregorio Marañón y Bertrán de Lis
Vocal

D. Gonzalo Hinojosa Fernández de Angulo
Vocal

Mr. Berge Setrakian
Vocal

M. Jean Pierre Marchand
Vocal

M. Patrick Louis Ricard
Vocal

M. Edouard Stern
Vocal

M. Jean-Pierre Tirouflet
Vocal

M. Wulf Von Schimmelmann
Vocal

D. José M^a Goya Laza
Vocal

Diligencia: Para hacer constar que el Consejero Sr. Bich, pese a votar favorablemente a su formulación, no suscribe las cuentas por asistir mediante videoconferencia a la sesión del Consejo que adopta tal acuerdo. Los Consejeros Sres. Filippi, Marañón y Setrakian no suscriben las cuentas por no haber asistido personalmente a la sesión el Consejo que acuerda su formulación, si bien delegaron su voto en el Presidente de la Comisión Ejecutiva, Sr. Comolli, los dos primeros, y en el Presidente del Consejo de Administración, Sr. Isla, el tercero, quienes votaron favorablemente la propuesta de formulación de la cuentas y procedieron a su firma.

El Secretario

D. MIGUEL ÁNGEL SÁNCHEZ-TERÁN HERNÁNDEZ, Secretario del Consejo de Administración de Altadis, S.A.

CERTIFICO: Que en la reunión del Consejo de Administración de Altadis, S.A., celebrada el día 22 de febrero de 2005, se procedió por los Sres. Consejeros a formular las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión de la Sociedad, individuales y consolidadas, habiendo sido suscritas por todos ellos salvo por el Consejero Sr. Bich, quien pese a votar favorablemente a su formulación, no suscribe las cuentas por asistir mediante vídeo-conferencia a la sesión del Consejo que adopta tal acuerdo. Los Consejeros Sres. Filippi, Marañón y Setrakian 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, los dos primeros, y en el Presidente del Consejo de Administración, Sr. Isla, el tercero, quienes votaron favorablemente la propuesta de formulación de las cuentas y procedieron a su firma.

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 2004 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 2004 adjunta presenta la siguiente composición:

	Miles de Euros
Compras (*)	6.794.985
Variación de existencias comerciales y de materias primas y otros aprovisionamientos	73.366
Total	6.868.351

(*) 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 2004 adjunta está compuesto por los sueldos, salarios y asimilados y por otros gastos sociales por importes de 526.443 y 265.627 miles de euros, respectivamente.

El número medio de empleados del Grupo durante el ejercicio 2004, distribuido por categorías, ha sido el siguiente:

	Número Medio de Empleados (*)
Dirección	343
Personal técnico y administrativo	6.164
Personal subalterno	3.339
Personal obrero	14.202
Total	24.048

(*) No incluye la plantilla de sociedades consolidadas por integración proporcional, que asciende a 680 empleados.

Las sociedades del Grupo tienen, al 31 de diciembre de 2004, 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 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 una vez transcurridos cuatro años y antes del sexto año desde su adjudicación.

Al 31 de diciembre de 2004 quedan pendientes de ejercicio 1.488.990 opciones de la concedidas en el año 2000.

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 a 16,26 euros por acción para el plan del año 2000 y otro a 22,74 euros por acción correspondientes al plan del año 2002.

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 2004 quedan pendientes de ejercitar 61.239 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 2004, 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 2.566 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. Con fecha 30 de diciembre de 2003, LOGISTA aseguró 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" a 24,25 euros por acción. Dicho contrato tiene vencimiento en octubre de 2006. Al 31 de diciembre de 2004, quedan pendientes de ejercitar 190.400 opciones correspondientes a este plan. Por otra parte, al cierre del ejercicio el segundo plan de opciones se encuentra cubierto con acciones propias de LOGISTA, las cuales figuran registradas por un importe de 11.949 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 2004 adjunta es la siguiente:

	Miles de Euros
Provisiones para riesgos y gastos a largo plazo (Nota 15)	53.074
Provisiones para riesgos y gastos a corto plazo (Nota 15)	4.604
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	8.279
Otros gastos extraordinarios	23.204
Total	89.161

d) Ingresos extraordinarios

La composición del saldo del epígrafe de "Ingresos extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2004 es la siguiente:

	Miles de Euros
Excesos de provisiones	31.881
Beneficios procedentes de ejercicios anteriores	1.010
Otros ingresos extraordinarios	490
Total	33.381

Los beneficios por enajenación de inmovilizado provienen, fundamentalmente, de la venta de inmuebles descritos en la nota 6.

e) Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera del Grupo Altadis, valoradas en euros al tipo de cambio medio del ejercicio, correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2004 son las siguientes:

	Miles de euros		
	Altadis, S.A.	Otras Sociedades españolas	Sociedades extranjeras
Ventas	2.157	22	1.259.403
Compras	82.273	11.238	630.164
Servicios prestados	716	-	9.517
Servicios recibidos	10.932	2.519	152.454

Las transacciones de sociedades extranjeras corresponden fundamentalmente a operaciones realizadas por sociedades del Grupo en sus monedas funcionales, es decir, dólares estadounidenses (USD) por Altadis, U.S.A., JR Cigar, y Corporación Habanos, dirhams marroquíes (DAM) por RTM y zloties polacos (PLN) por Altadis Polska

20. Saldos y transacciones con empresas Asociadas

Los saldos existentes al 31 de diciembre de 2004 con empresas Asociadas y sociedades consolidadas por integración proporcional, son los siguientes:

	Miles de Euros					
	Saldos Deudores				Saldos Acredores	
	Deudores (Nota 11)		Créditos a Corto Plazo (Nota 12)		Asociadas	Integración Proporcional
	Asociadas	Integración Proporcional	Asociadas	Integración Proporcional		
Subgrupo Corporación Habanos	-	23	-	24.955	-	1.854
Internacional Cubana del Tabaco, S.L.	-	-	-	414	-	-
Tabacos Elaborados, S.A.	1.608	-	-	-	226	-
Compañía Española de Tabaco en Rama, S.A.	-	-	-	-	3.460	-
LTR	28	-	-	-	1.183	-
MTS	59	-	-	-	227	-
MITSA	585	-	-	-	-	-
Tabaco Canary Islands, S.A. (TACISA)	10.864	-	-	-	325	-
Subgrupo CITA	1.712	-	-	-	4.993	-
Unión Ibérica de Radio, S.A.	-	-	189	-	-	-
Subgrupo Aldeasa	2.192	-	-	-	82	-
Total	17.048	23	189	25.369	10.496	1.854

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 2004, 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.	-	31.340	-	663
Tabacos Elaborados, S.A.	-	-	-	312
Compañía Española de Tabaco en Rama, S.A.	1.195	-	5.929	-
Subgrupo CITA	10.388	-	-	-
Subgrupo Aldeasa	63.839	-	4.782	-
Tabaco Canary Islands, S.A. (TACISA)	223	-	14.457	-
LTR Industries	1.647	-	10.420	-
MTS	14.795	-	-	-
Iberia, L.A.E. Subgroup	42	-	-	-
	-	-	102	-
Total	92.129	31.340	35.690	975

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 2004 es la siguiente:

	Miles de Euros					
	Resultado de Explotación	Beneficios Consolidados antes de Impuestos	Impuesto sobre Sociedades	Beneficios Consolidados (a)	Beneficios Atribuibles a Socios Externos	Beneficios del Ejercicio de la Sociedad Dominante
Altadis, S.A.	238.996	167.092	(52.771)	114.321	-	114.321
Beneficios consolidados procedentes de sociedades consolidadas por integración global:						
Subgrupo SEITA	307.537	275.996	(98.134)	177.862	(605)	177.257
Subgrupo ALTADIS Holdings USA	147.639	112.376	(47.879)	64.497	-	64.497
Subgrupo LOGISTA	114.926	118.753	(35.929)	82.824	(40.791)	42.033
RTM	82.419	10.363	(15.135)	(4.772)	(8.715)	(13.487)
Subgrupo Urex Inversiones	5.211	2.873	(371)	2.502	70	2.572
Otras	20.580	15.893	(3.042)	12.851	(5.363)	7.488
	678.312	536.254	(200.490)	335.764	(55.404)	280.360
Beneficios consolidados procedentes de sociedades consolidadas por integración proporcional:						
Subgrupo Corporación Habanos	21.135	2.167	(2.347)	(180)	(836)	(1.016)
	21.135	2.167	(2.347)	(180)	(836)	(1.016)
Beneficios consolidados procedentes de sociedades consolidadas por puesta en equivalencia (b):						
Subgrupo Iberia, L.A.E.	-	10.756	-	10.756	-	10.756
Subgrupo Aldeasa	-	2.200	-	2.200	-	2.200
LTR Industries	-	4.016	-	4.016	-	4.016
Otras	-	2.674	-	2.674	-	2.674
	-	19.646	-	19.646	-	19.646
Beneficios consolidados atribuibles a la Sociedad Dominante	938.443	725.159	(255.608)	469.551	(56.240)	413.311

(a) Los beneficios consolidados de cada sociedad se presentan una vez deducida, en su caso, la dotación a la amortización de fondos de comercio, así como el efecto fiscal derivado, de su deducibilidad.

- (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 tiene 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 2004 la Sociedad Dominante está garantizando préstamos concedidos a empresas consolidadas por el procedimiento de integración proporcional por un importe total de 126.668 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 2004, 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.

En junio de 2003 la Sociedad Dominante resultó adjudicataria en el proceso de privatización de un 80% de RTM. 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.

En la adquisición de JR Cigar Inc. se acordó una opción de compra para el comprador y opción de venta para el vendedor sobre la participación restante (un 49%) 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 venta.

Por último, en relación con la adquisición durante el ejercicio 2004 del grupo Etinera, se ha acordado con Axiter Investments, accionista titular del 4% restante del capital social, una opción de compra para el Grupo Altadis y una opción de venta para Axiter Investments sobre dicha participación, que podrán ser ejercidas entre el 1 de enero de 2007 y el 31 de diciembre de 2007, y cuyo precio será de 37,6 millones de euros.

23. Otra información

Retribuciones al Consejo de Administración

El detalle de las remuneraciones percibidas en el ejercicio 2004 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	55,5	15	70,5
D. Jean-Dominique Comolli	55,5	15	70,5
D. César Alierta Izuel	54	15	69
D. Bruno Bich	54	15	69
D. Carlos Colomer Casellas	55,5	15	70,5
D. José Fernández Olano	55,5	10	65,5
D. Charles-Henri Filippi	54	25	79
D. Amado Franco Lahoz	55,5	10	65,5
D. Gonzalo Hinojosa Fernández de Angulo	55,5	21,3	76,8
D. Jean-Pierre Marchand	55,5	24,4	79,9
D. Patrick Louis Ricard	54	10	64
D. Jean-Pierre Tirouflet	55,5	6,3	61,8
D. José María Goya Laza	54	10	64
D. Edouard Stern	51	-	51
D. Jean-Antoine Chabannes (*)	24	7,5	31,5
D. Carlos Gómez Anuarbe (*)	25,5	5	30,5
D. Fernando Labad Sasiáin (*)	25,5	-	25,5
D. Rémy Tritschler (*)	25,5	-	25,5
D. Marc Grosman (**)	34,1	-	34,1
D. Gregorio Marañón y Bertrán de Lis (**)	34,1	-	34,1
D. Berge Setrakian (**)	35,6	-	35,6
D. Wulf Von Schimmelmann (**)	30,8	-	30,8
Total	1.000,1	204,5	1.204,6

(*) Estos consejeros cesaron en su cargo a lo largo de 2004.

(**) Estos consejeros sustituyen a los consejeros que cesaron en su cargo en 2004.

A lo largo del ejercicio se han celebrado 7 sesiones del Consejo de Administración y 14 de sus Comisiones Delegadas (6 de la Comisión Ejecutiva, 5 de la Comisión de Auditoría y Control y 3 de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones).

Asimismo, los miembros del Consejo de Administración han percibido en el ejercicio 2004 un importe total de 233 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 2004 por los dos Co-Presidentes ha ascendido a 1.417 miles de euros y 965 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). En el ejercicio 2004 ha comenzado el periodo de ejercicio de las opciones concedidas en el año 2000 habiendo ejecutado, entre los dos Co-Presidentes, 175.000 opciones antes del cierre del ejercicio.

Así mismo uno de los dos Co-Presidentes mantenía al principio del ejercicio 26.118 opciones sobre acciones de SEITA, correspondientes al plan aprobado en el ejercicio 1998 (véase nota 19-b), las cuales han sido ejercidas en su totalidad a lo largo de 2004.