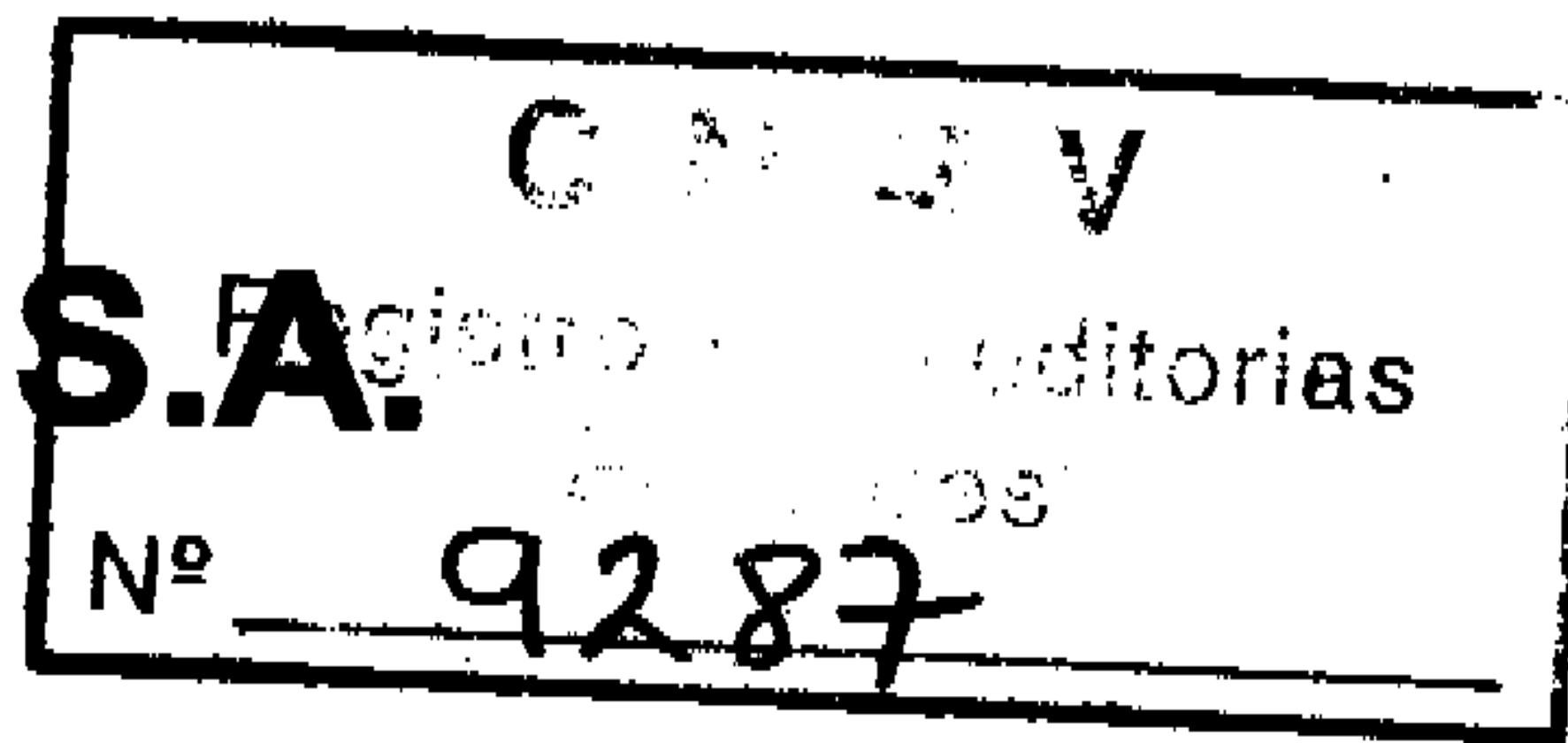
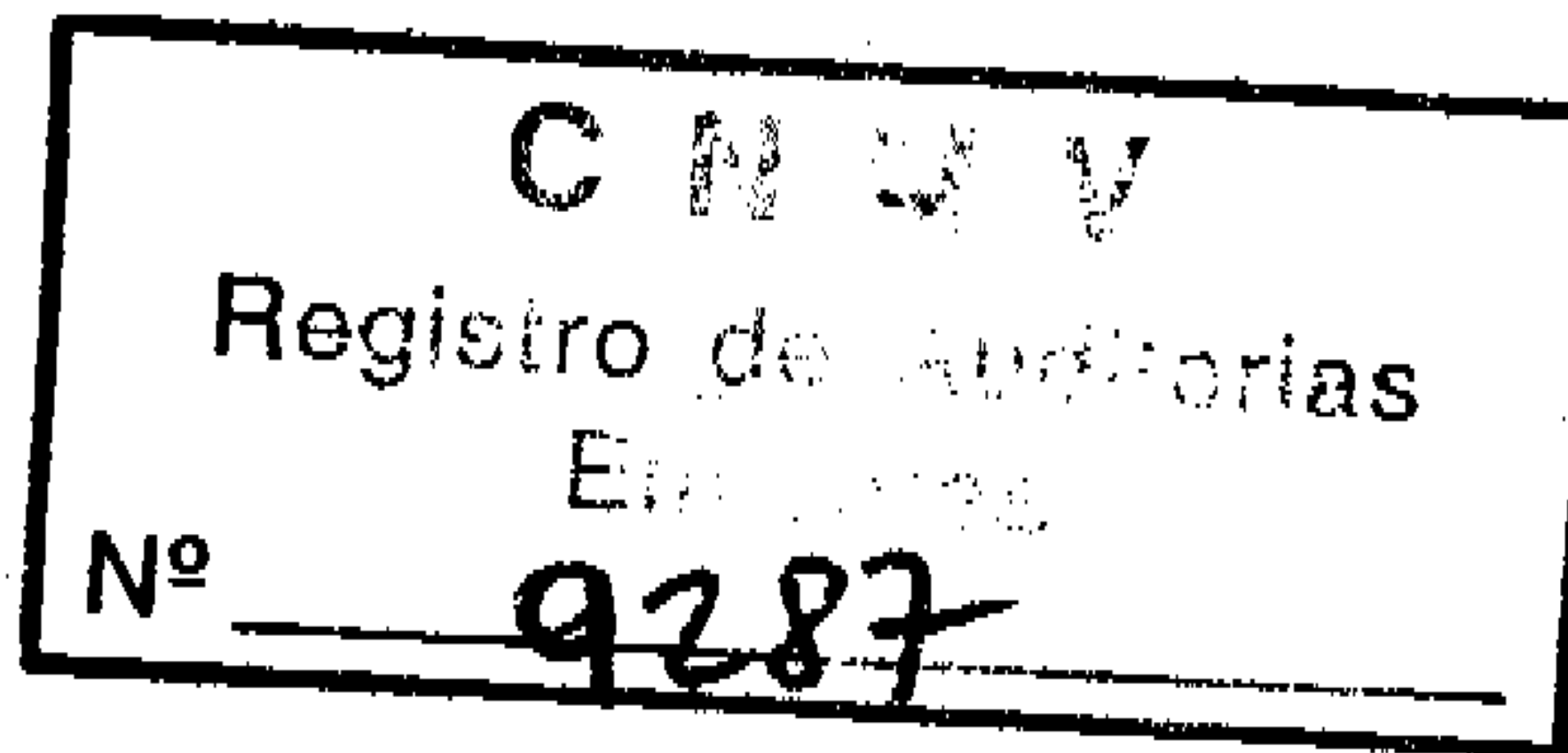


**Altadis, S.A.**



Cuentas Anuales del ejercicio  
terminado el 31 de diciembre  
de 2005, e Informe de Gestión  
junto con el informe de Auditoría  
Independiente



## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

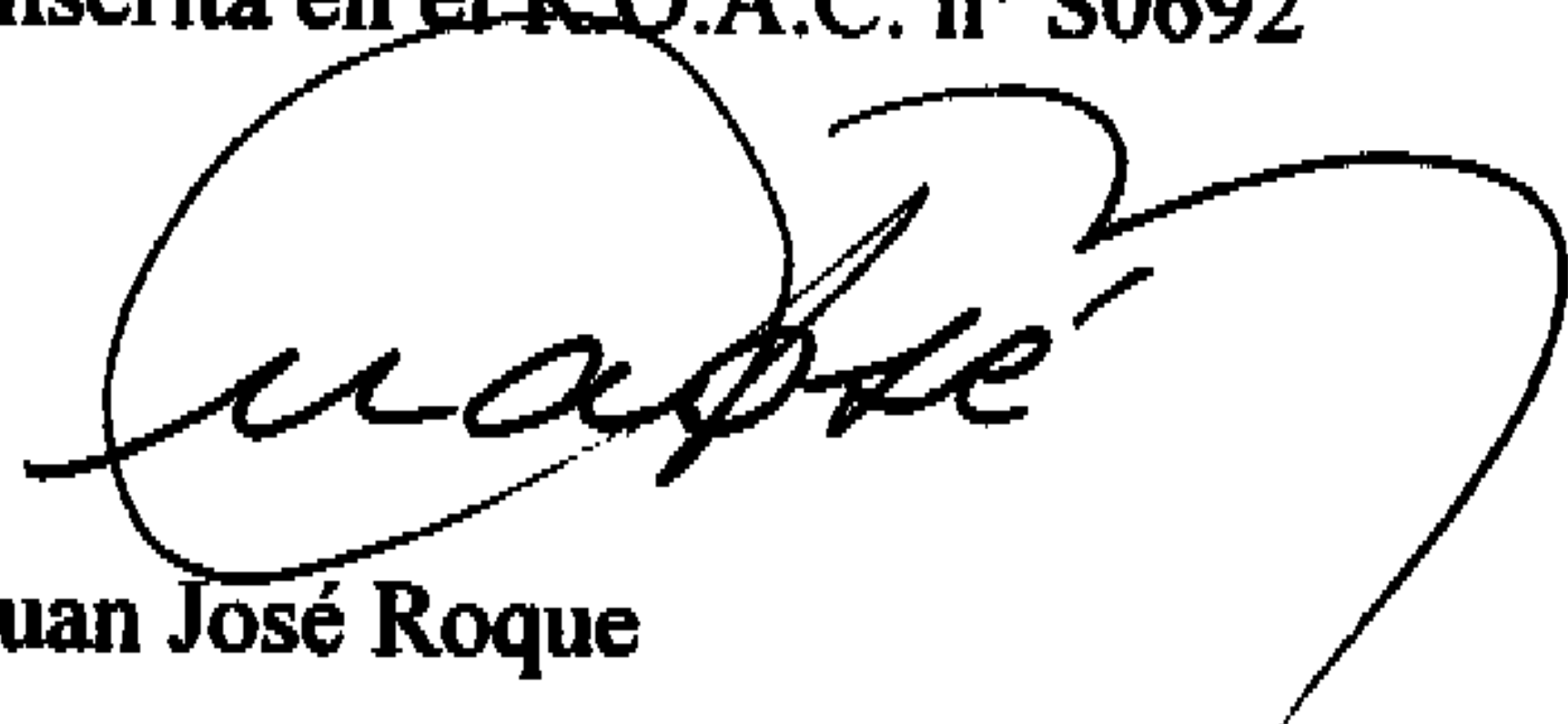
A los Accionistas de  
Altadis, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de ALTADIS, S.A. que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2005 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.
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 2005, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2005. Con fecha 4 de marzo de 2005 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2004, 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, preparadas de acuerdo con normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), sobre las que emitimos nuestro informe de auditoría con esta misma fecha y expresamos una opinión sin salvedades. El efecto de la consolidación, realizada conforme a las normas anteriormente indicadas se describe en la Nota 4 c).
4. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2005 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 2005 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 2005 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 2005. 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

1 de abril de 2006

# **Altadis, S.A.**

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

ALTADIS, S.A.

**BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004**  
(Miles de Euros)

	ACTIVO		Ejercicio 2006	Ejercicio 2004	PASIVO		Ejercicio 2006	Ejercicio 2004
<b>INMOVILIZADO:</b>								
Gastos de establecimiento			74	371	FONDOS PROPIOS (Nota 11):		161.633	169.933
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 6)			48.494	60.601	Capital suscrito		103.177	105.123
Inmovilizaciones materiales (Nota 6)-			161.797	174.769	Reservas-		32.307	33.987
Terrenos y construcciones			168.654	180.013	Reserva legal		4.776	1.178
Instalaciones técnicas y maquinaria			387.386	359.157	Reservas voluntarias		53.461	53.461
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario			58.703	55.818	Reserva de revalorización		12.324	16.188
Otro inmovilizado			24.823	23.488	Reservas para acciones propias		309	309
Anticipos e inmovilizaciones en curso			7.230	27.185	Diferencias por ajuste del capital a euros		749.946	670.222
Amortizaciones y provisiones			(484.999)	(470.902)	Beneficios del ejercicio		1.014.656	946.278
Inmovilizaciones financieras (Nota 7)-			3.463.990	2.986.996	Total fondos propios			
Participaciones en empresas del Grupo			3.390.798	3.089.792				
Participaciones en empresas Asociadas			136.932	163.956	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS		4.439	15.730
Créditos a empresas del Grupo y Asociadas			276	-				
Cartera de valores a largo plazo			3	3	PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A LARGO PLAZO (Nota 12)			
Otros créditos			225	6.867				
Depósitos y fianzas a largo plazo			20.636	637	ACREEDORES A LARGO PLAZO:		197.330	188.621
Provisiones			(84.880)	(274.259)	Deudas con entidades de crédito (Nota 14)		640.736	613.148
Hacienda Pública deudora por impuestos anticipados (Nota 15)			151.292	179.524	Deudas con empresas del Grupo (Nota 17)		1.800.000	1.100.000
Acciones propias (Nota 8)			485	708	Administraciones Públicas (Nota 16)		48	490
Total Inmovilizado			3.826.132	3.392.960	Otras deudas (Nota 13)		29.817	24.366
<b>GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>			13.063	16.577	Total acreedores a largo plazo		2.270.600	1.738.004
<b>ACTIVO CIRCULANTE:</b>					ACREEDORES A CORTO PLAZO:			
Existencias (Nota 9)			376.294	381.377	Deudas con entidades de crédito (Nota 14)		19.127	21.577
Deudores (Nota 10)			348.072	176.586	Deudas con empresas del Grupo (Nota 17)		603.266	854.438
Inversiones financieras temporales-			121.696	73.705	Deudas con empresas Asociadas (Nota 17)		13.371	5.822
Participaciones en empresas del Grupo y Asociadas (Nota 7)			-	11.084	Acreeedores comerciales		80.076	77.639
Créditos a empresas del Grupo y Asociadas (Nota 17)			73.950	-	Otras deudas no comerciales-		466.048	41.974
Otros créditos			55.234	30.202	Administraciones Públicas (Nota 15)		18.536	12.369
Depósitos y fianzas a corto plazo			910	40.519	Otras deudas		446.512	29.605
Provisiones			(8.398)	(8.100)	Provisiones para riesgos y gastos a corto plazo (Nota 12)		20.764	169.224
Tesorería			776	989	Total acreedores a corto plazo		1.201.641	1.160.674
Ajustes por periodificación			3.643	6.114	<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>4.688.666</b>	<b>4.048.307</b>
Total activo circulante			849.481	638.770				
<b>TOTAL ACTIVO</b>			<b>4.688.666</b>	<b>4.048.307</b>				

Las Notas 1 a 20 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2005.





# **Altadis, S.A.**

**Memoria del ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2005**

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

### **Memoria del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2005**

#### **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 2005 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 2004, formuladas por los Administradores de la Sociedad, fueron aprobadas por la Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 29 de junio de 2005. Las cuentas anuales del ejercicio 2005, 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 1 euro 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 2005, 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.

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.

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 del ejercicio 2005 adjuntos no reflejan los aumentos o disminuciones derivados de aplicar criterios de consolidación sobre estos porcentajes de participación. De acuerdo con la legislación vigente la Sociedad formula separadamente cuentas anuales consolidadas, preparadas de acuerdo con normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE). De acuerdo con el contenido de dichas cuentas anuales consolidadas, el volumen total de reservas consolidadas asciende a 483.040 miles de euros, el resultado consolidado del ejercicio 2005 asciende a 576.615 miles de euros y el volumen total de activos y de cifra de negocios ascienden a 11.444.362 y 12.708.226 miles de euros, respectivamente.

En el caso de canje de participaciones, la Sociedad sigue la política de valorar las acciones recibidas al coste registrado en libros de las acciones entregadas.

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 2005, 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 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 y 14), 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 (véanse Notas 12 y 19).

**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 2005, 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 2005 han sido de 7.910 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 diversos planes de opciones sobre acciones y entregas gratuitas de acciones dirigidos a sus Administradores con funciones ejecutivas, directivos y empleados.

Con el fin de cubrir el coste de estos planes, la Sociedad ha firmado diversos contratos de "equity swap" con entidades financieras. Para los casos de los planes de opciones, 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.

En el caso del "equity swap" relacionado con el nuevo plan de entrega de acciones gratuitas, la Sociedad ha registrado dentro de la cuenta "Depósitos, fianzas a largo plazo y otros" un activo por importe de 19.905 miles de euros correspondiente a las acciones de la Sociedad adquiridas por la entidad financiera para cubrir dicho "equity swap". Adicionalmente se ha registrado un pasivo por igual importe dentro del epígrafe de "deudas con entidades de crédito" (véase Nota 14).

Por último, la Sociedad registra de forma lineal un gasto correspondiente al coste de las acciones que se entregarán de forma gratuita, imputable a los empleados de Altadis, S.A.

**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.

## 5. Inmovilizaciones inmateriales

El movimiento de las cuentas de este epígrafe durante el ejercicio 2005 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros			Saldo al 31-12-05
	Saldo al 31-12-04	Entradas o Dotaciones	Trasposos	
<b>Coste:</b>				
Propiedad industrial y marcas	1.347	-	-	1.347
Aplicaciones informáticas	16.112	-	1.670	17.782
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	42.281	-	-	42.281
	59.740	-	1.670	61.410
<b>Amortización acumulada:</b>				
Propiedad industrial y marcas	(1.117)	(76)	-	(1.193)
Aplicaciones informáticas	(6.248)	(2.775)	-	(9.023)
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	(1.774)	(926)	-	(2.700)
	(9.139)	(3.777)	-	(12.916)
<b>Total</b>	<b>50.601</b>	<b>(3.777)</b>	<b>1.670</b>	<b>48.494</b>

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					Opción de Compra (*)
			Coste en Origen	Amortización Acumulada	Intereses Pendientes de Devengo	Cuotas Pendientes de Pago (*)	Cuotas Satisfechas en el Ejercicio	
121 meses	36 meses	Euribor + 0,6	42.281	(2.700)	6.463	43.559	2.852	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 4.060 miles de euros del inmovilizado inmaterial de la Sociedad al 31 de diciembre de 2005.

## 6. Inmovilizaciones materiales

El movimiento habido durante el ejercicio 2005 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	Entradas o Dotaciones	Salidas o Reducciones	Trasposos	Saldo al 31-12-05
<b>Coste:</b>					
Terrenos y construcciones	180.013	-	(11.636)	277	168.654
Instalaciones técnicas y maquinaria	359.157	-	(2.775)	31.004	387.386
Otras instalaciones, utillaje y Mobiliario	55.818	-	(293)	3.178	58.703
Otro inmovilizado	23.488	-	(1.203)	2.538	24.823
Inmovilizaciones en curso	27.185	18.712	-	(38.667)	7.230
	<b>645.661</b>	<b>18.712</b>	<b>(15.907)</b>	<b>(1.670)</b>	<b>646.796</b>
<b>Amortización acumulada:</b>					
Construcciones	(93.708)	(4.098)	8.651	-	(89.155)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(311.344)	(17.222)	2.759	(25)	(325.832)
Otras instalaciones, utillaje y Mobiliario	(42.420)	(3.652)	294	25	(45.753)
Otro inmovilizado	(19.092)	(1.936)	1.107	-	(19.921)
	<b>(466.564)</b>	<b>(26.908)</b>	<b>12.811</b>	<b>-</b>	<b>(480.661)</b>
<b>Provisiones</b>	<b>(4.338)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(4.338)</b>
<b>Total</b>	<b>174.759</b>	<b>(8.196)</b>	<b>(3.096)</b>	<b>(1.670)</b>	<b>161.797</b>

Las adiciones más significativas del ejercicio, se corresponden con mejoras de instalaciones y ampliaciones de capacidad, que se enmarcan dentro de la actividad ordinaria de la Sociedad. En concreto, las más significativas han correspondido a las mejoras llevadas a cabo en las fábricas de Logroño y Alicante, por un importe de 9.500 miles de euros.

Los retiros de inmovilizado material se corresponden fundamentalmente con la venta de un inmueble en La Coruña, habiéndose generado en su enajenación un resultado positivo por importe de 75.993 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 2005 de las cuentas afectadas por la actualización practicada al amparo del Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, es el siguiente:

*B*

	Miles de Euros			
	Saldo al 31-12-04	Adiciones	Bajas	Saldo al 31-12-05
<b>Actualización:</b>				
Terrenos y construcciones	24.852	-	(3.747)	21.105
Instalaciones técnicas y maquinaria	4.100	-	(171)	3.929
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	875	-	(4)	871
Otro inmovilizado	428	-	(1)	427
	<b>30.255</b>	<b>-</b>	<b>(3.923)</b>	<b>26.332</b>
<b>Amortización acumulada:</b>				
Construcciones	(12.777)	(977)	2.897	(10.857)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(4.100)	-	171	(3.929)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(710)	(1)	4	(707)
Otro inmovilizado	(428)	-	1	(427)
	<b>(18.015)</b>	<b>(978)</b>	<b>3.073</b>	<b>(15.920)</b>

El valor neto contable de los bienes no afectos a la explotación de la Sociedad al 31 de diciembre de 2005 asciende a 13.795 miles de euros y está compuesto básicamente por inmuebles.

Al 31 de diciembre de 2005 se encuentran totalmente amortizados elementos del inmovilizado material por importe de 353.819 miles de euros.

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

Los movimientos habidos durante el ejercicio 2005 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 31-12-04	Entradas o Dotaciones	Salidas o Reducciones	Trasposos (*)	Saldo al 31-12-05
<b>Coste:</b>					
Participaciones en empresas del Grupo	3.089.792	327.933	(26.927)	-	3.390.798
Participaciones en empresas Multigrupo	-	16.787	(41.811)	161.235	136.211
Participaciones en empresas Asociadas	163.956	4	(13.088)	(150.151)	721
Créditos a largo plazo a empresas del Grupo y Asociadas	-	276	-	-	276
Cartera de valores a largo plazo	3	-	-	-	3
Otros créditos	6.867	-	(6.642)	-	225
Depósitos, fianzas a largo plazo y otros	637	19.999	-	-	20.636
	<b>3.261.255</b>	<b>364.999</b>	<b>(88.468)</b>	<b>11.084</b>	<b>3.548.870</b>
<b>Provisiones:</b>					
Participaciones en empresas del Grupo y Asociadas	(274.259)	-	190.264 (**)	-	(83.995)
Otras provisiones	-	(885)	-	-	(885)
	<b>(274.259)</b>	<b>(885)</b>	<b>190.264</b>	<b>-</b>	<b>(84.880)</b>
<b>Total</b>	<b>2.986.996</b>	<b>364.114</b>	<b>101.796</b>	<b>11.084</b>	<b>3.463.990</b>

(\*) Incluye trasposos procedentes del epígrafe "Inversiones Financieras Temporales - Participaciones en empresas del Grupo y Asociadas" del activo del balance.

(\*\*) De este importe, 155.708 miles de euros corresponden a reversiones y el resto a aplicaciones de provisiones derivadas de las ventas de participaciones.



#### **Adiciones-**

En junio de 2003 la Sociedad resultó adjudicataria en el proceso de privatización de un 80% de RTM. El Estado marroquí mantendría su participación restante del 20% durante un período de dos años, tras el cual contaría con un nuevo plazo de otros dos años para lanzar una Oferta Pública de Venta. En el caso de que dicha Oferta Pública no se completase se garantizaba una opción de compra al Grupo Altadis y una opción de venta al Estado Marroquí. La Sociedad considera que es probable que dichas opciones sean ejecutadas, por lo que ha optado por contabilizar la compra del 20% al mismo precio por acción que el pagado en 2003, lo cual ha supuesto un coste de 325.727 miles de euros.

#### **Retiros-**

En abril de 2005 y en cumplimiento de los acuerdos firmados entre Altadis, S.A., y el grupo italiano Autogrill, Altadis, S.A. ha aportado a Retail Airport Finance, S.L. la totalidad de su participación en Aldeasa, S.A. Con posterioridad a este acto la Sociedad vendió parte de su participación en Retail Airport Finance, S.L. al grupo italiano Autogrill, cuyo coste ascendía a 41.811 miles de euros, obteniendo una plusvalía de la venta por importe de 40.098 miles de euros y registrada en el epígrafe de "Beneficios en la enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta. Como resultado de esta aportación y de la venta antes mencionada, Altadis, S.A. participa en el 50% del capital social de Retail Airport Finance, S.L.

Tras el cumplimiento y formalización de los acuerdos mencionados, Retail Airport Finance, S.L. como consecuencia de la oferta pública de adquisición (OPA) de acciones de Aldeasa, S.A., la aportación realizada por Altadis, S.A., y la posterior OPA de exclusión, ha pasado a ostentar un 99,61% del capital social de Aldeasa S.A. al 31 de diciembre de 2005.

Altadis, S.A. y el Grupo Autogrill ejercen el control conjuntamente sobre la sociedad Retail Airport Finance, S.L., y sobre su filial Aldeasa, S.A. (sociedad concesionaria de la explotación de tiendas en aeropuertos y museos).

Como consecuencia de esta operación la participación en Aldeasa, S.A. (considerada hasta la fecha como empresa Asociada) ha pasado a ostentarse a través de Retail Airport Finance, S.L., clasificándose esta última como una sociedad Multigrupo.

A finales del ejercicio 2005 la Sociedad ha vendido al grupo Gallaher la totalidad de las participaciones (50%) que ostentaba en las sociedades CITA, Tabacos de Canarias, S.L. y Tabacos Canary Islands, S.A. (TACISA), cuyo coste ascendía a 13.088 miles de euros. Dichas sociedades se dedican a la fabricación de tabaco y están radicadas en Canarias. El importe de la venta ascendió a 32.000 miles de euros, el cual está sujeto a variación en función de la evolución del capital circulante y la deuda de las mismas, así como de otros parámetros calculados sobre cifras auditadas al 31 de diciembre de 2005. La Dirección del Grupo estima que dichas variaciones en el precio, de producirse, no serán significativas. El beneficio registrado por la enajenación de dichas sociedades han ascendido a 18.609 miles de euros.

Asimismo, el 25 de enero de 2005, la sociedad vendió su participación en Viaplus Networks, S.A., obteniendo un beneficio en la enajenación de esta participación de 1.015 miles de euros.

La información relacionada con las empresas del Grupo y Asociadas así como su situación financiero patrimonial al 31 de diciembre de 2005, 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
<b>Empresas del Grupo:</b>										
Subgrupo SEITA París / Tabaco y distribución Deloitte / Barbier Frinault & Autres (E&Y)	99,99	-	362.535	249.087	258.801	(71.486)	798.938	319.302	911.878	-
RTM Casablanca / Tabaco y distribución Deloitte	100,00	-	65.230	120.304	58.512	-	244.046	-	1.634.711	-
Subgrupo LOGISTA Madrid / Distribución y servicios Deloitte	58,43	-	27.090	318.985	109.846	(24.833)	431.088	22.952	141.664	-
Tabacalera Cigars International Madrid / Sociedad de cartera Deloitte	100,00	-	101.267	30.382	44.596	-	176.245	116.614	167.873	-
Subgrupo ITI Cigars Madrid / Sociedad de cartera Deloitte	100,00	-	100.000	279.339	26.943	-	406.282	-	490.277	(83.995)
Subgrupo Urex Inversiones Madrid / Sociedad de cartera Deloitte	100,00	-	10.532	34.088	1.359	-	45.980	3.400	43.287	-
Altadis Finance, B.V. Holanda / Servicios Financieros Deloitte	50,00	50,00	2.018	1.970	(120)	-	3.867	-	1.028	-
Altadis Emisiones Financieras Madrid / Servicios Financieros	100,00	-	60	-	68	-	128	-	60	-
Otras Sin Actividad	-	-	-	-	-	-	-	-	15	-
<b>Total empresas del Grupo</b>								462.268	3.390.798	(83.995)
<b>Empresas Multigrupo:</b>										
Retail Airport Finance Madrid / Sociedad de cartera Deloitte	50,00	-	10.761	355.592	(17.176)	-	349.177	-	136.211	-
<b>Total empresas Multigrupo</b>								-	136.211	-
<b>Empresas Asociadas:</b>										
MTS Tobacco, S.A. Navarra / Maquinaria y repuestos de tabaco Ernst & Young	40,00	-	962	5.715	(1.813)	-	4.863	-	391	-
Tabacos Elaborados, S.A. Andorra / Tabaco Gaudit	33,33	21,78	601	1.574	2.102	-	4.277	553	192	-
Tabaqueros Asociados, S.A. Andorra / Tabaco Gaudit	33,33	-	400	2.233	1.398	(1.132)	2.899	377	138	-
<b>Total empresas Asociadas</b>								931	721	-
Dividendos obtenidos de Aldeasa antes de la venta								1.816		
<b>Total empresas del Grupo, Multigrupo y Asociadas</b>								465.015	3.527.730	(83.995)

(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.

## 8. Acciones propias

El movimiento registrado durante el ejercicio 2005 en el epígrafe "Acciones propias" del balance de situación adjunto es el siguiente:

	Miles de Euros			
	Número de Acciones	Coste de Adquisición	Provisión	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2004	193.743	4.178	(3.469)	709
Altas	14.000.000	456.357	-	456.357
Bajas	(78.774)	(1.699)	-	(1.699)
Reducción de capital (Nota 11)	(14.000.000)	(456.357)	-	(456.357)
Variación de la provisión para acciones propias	-	-	1.475	1.475
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2005</b>	<b>114.969</b>	<b>2.479</b>	<b>(1.994)</b>	<b>485</b>

Al 31 de diciembre de 2005 la Sociedad posee 114.969 acciones propias en cartera, que representan un 0,04% del capital social, con un coste total de adquisición de 2.479 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, 2.805.450 acciones de Altadis, S.A., que representan un 1,04%, valoradas a coste por 102.398 miles de euros y un precio medio de 36,50 euros por acción.

Con el fin de ajustar el coste de adquisición de las acciones propias al 31 de diciembre de 2005 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 2005 adjunto, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2005 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 2005 es la siguiente:

	Miles de Euros
Materias primas	161.308
Productos semiterminados	31.414
Productos terminados	24.501
Comerciales	114.083
Otros aprovisionamientos	26.427
Anticipos a proveedores	36.231
Menos-Provisiones	(18.670)
<b>Total</b>	<b>375.294</b>

La cuenta "Anticipos a proveedores" incluye anticipos a empresas Asociadas por importe de 31.200 miles de euros (Nota 17).

#### **10. Deudores**

La composición del saldo de este epígrafe al 31 de diciembre de 2005 es la siguiente:

	Miles de Euros
Cientes por ventas y prestación de servicios	12.391
Empresas del Grupo (Nota 17)	141.565
Empresas Asociadas (Nota 17)	12.436
Deudores varios	172.776
Administraciones Públicas (Nota 15)	12.410
Menos-Provisiones	(3.506)
<b>Total</b>	<b>348.072</b>

La cuenta de "Deudores varios" incluye fundamentalmente las cuentas a cobrar derivadas de la operación de venta de la fabrica de La Coruña (véase Nota 6)

#### **11. Fondos propios**

El movimiento de los epígrafes del capítulo "Fondos propios" durante el ejercicio 2005 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros							
	Capital Suscrito	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 2004	169.933	33.987	1.178	53.461	16.188	309	670.222	945.278
Distribución de resultados del ejercicio 2004:								
- A reservas	-	-	423.586	-	-	-	(423.586)	-
- A dividendos	-	-	-	-	-	-	(246.636)	(246.636)
Variación de las provisiones y reservas para acciones propias	-	-	26.289	-	(3.864)	-	-	22.425
Reducción de capital	(8.400)	(1.680)	(446.277)	-	-	-	-	(456.357)
Beneficios del ejercicio 2005	-	-	-	-	-	-	749.946	749.946
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2005</b>	<b>161.533</b>	<b>32.307</b>	<b>4.776</b>	<b>53.461</b>	<b>12.324</b>	<b>309</b>	<b>749.946</b>	<b>1.014.656</b>

##### **a) Capital suscrito**

De acuerdo con la decisión adoptada por la Junta General de Accionistas de 29 de junio de 2005, la Sociedad ha llevado a cabo una reducción de capital, mediante la amortización de 14.000.000 acciones propias por un importe nominal de 8.400 miles de euros y una reducción de reservas por importe de 447.957 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2005 el capital social de la Sociedad asciende a 161.533 miles de euros, representado por 269.221.426 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 2005 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.

**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 12.324 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 2005 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 31-12-04	Dotaciones	Aplicaciones y Reducciones	Trasposos a corto plazo	Saldo al 31-12-05
Planes de Reestructuración	11.657	33.045	-	(14.623)	30.079
Provisión para acciones propias (Notas 8 y 11)	111.509	-	(20.950)	-	90.559
Expediente de Regulación de Empleo 2000-2002	9.398	-	-	(5.705)	3.693
Expedientes de Regulación de Empleo anteriores a 2000	271	-	-	(226)	45
Paga extraordinaria por bajas de personal, según Convenio Colectivo	6.588	-	(1.435)	-	5.153
Otras provisiones	49.198	20.130	-	(1.527)	67.801
<b>Total</b>	<b>188.621</b>	<b>53.175</b>	<b>(22.385)</b>	<b>(22.081)</b>	<b>197.330</b>

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 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, 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 2005 el Plan industrial fue aprobado por el ministerio de trabajo, incrementándose el número de trabajadores afectos al mismo. Por esta razón se ha realizado una dotación adicional por importe de 33.045 miles de euros. Durante el ejercicio 2005 se ha procedido a la externalización de la mayor parte de estos conceptos.

Por otro lado, 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 2005, ascienden a 51.967 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 33.772 miles de euros y 18.195 miles de euros, respectivamente.

Adicionalmente la Sociedad tiene dotadas provisiones para hacer frente a responsabilidades, indemnizaciones, litigios y otras obligaciones contraídas.

### 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 2005 es la siguiente:

	Miles de Euros
Deudas por planes de pensiones (Nota 4-m)	27.393
Otras deudas	2.310
Fianzas y depósitos recibidos	114
<b>Total otras deudas</b>	<b>29.817</b>

La cuenta "Deudas por planes de pensiones" corresponde al importe pendiente de pago a largo plazo correspondiente a los planes de pensiones externalizados. El epígrafe "Acreedores a corto plazo - Otras deudas" incluye el pasivo correspondiente con vencimiento a corto plazo por un importe de 7.968 miles de euros.

### 14. Deudas con entidades de crédito

El detalle de este epígrafe del balance de situación adjunto a 31 de diciembre de 2005 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	Largo Plazo	Corto Plazo
Préstamos	580.076	-
Deudas por arrendamiento financiero (Nota 5)	40.754	2.805
Deudas por intereses y otros	-	16.322
Plan de acciones a empleados (Nota 4-n)	19.905	-
<b>Total</b>	<b>640.735</b>	<b>19.127</b>

13

## 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
458.076	Dirham	2010
72.000	Euro	2009
50.000	Euro	2007
<b>580.076</b>		

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

2007	2008	2009	2010	Total
164.519	114.519	186.519	114.519	580.076

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 2005 era de, aproximadamente, un 4,87%.

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 2005, 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, para el ejercicio 2006 la Sociedad tiene suscritas con entidades financieras a través de una sociedad del Grupo un pacto de compra de 60.000 miles de dólares.

## Créditos

Al 31 de diciembre de 2005, 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	1.245.000	-	2006
<b>Total</b>	<b>1.245.000</b>	-	

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

Alguna de las operaciones financieras indicadas en esta Nota incluyen condiciones vinculadas al cumplimiento de determinados ratios económicos y patrimoniales asociados a las cuentas anuales consolidadas del Grupo, cumpliéndose todos ellos al 31 de diciembre de 2005.

## 15. Administraciones Públicas y situación fiscal

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

	Miles de Euros
<b>Impuestos anticipados a largo plazo-</b>	
Plan Industrial 2004-2005	56.363
Expediente de Regulación de Empleo 2000-2002	42.220
Expediente de Regulación de Empleo 1998-1999	17.389
Impuestos anticipados asociados a inversiones permanentes	14.309
Otros impuestos anticipados	21.011
<b>Total a largo plazo</b>	<b>151.292</b>
<b>Administraciones Públicas deudoras a corto plazo-</b>	
Impuestos anticipados a corto plazo	651
Cuenta a cobrar a la Administración por gastos incurridos en el almacenamiento de aprehensiones de tabaco	3.241
Hacienda Pública deudora por Impuesto sobre Sociedades	7.946
Otros conceptos	572
<b>Total a corto plazo (Nota 10)</b>	<b>12.410</b>

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
<b>Hacienda Pública acreedora a largo plazo-</b>	
Impuesto sobre beneficios diferido	48
<b>Total a largo plazo</b>	<b>48</b>
<b>Hacienda Pública acreedora a corto plazo-</b>	
Retenciones a cuenta del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	3.338
Impuesto sobre el Valor Añadido	8.959
Impuesto sobre Rendimientos del Capital	60
Impuesto Especial sobre las Labores del Tabaco	281
Otros conceptos	2.524
	15.162
<b>Otras Seguridad Públicas a corto plazo-</b>	
Organismos de la Seguridad Social	3.374
	3.374
<b>Total a corto plazo</b>	<b>18.536</b>

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

Altadis, S.A. consolida fiscalmente con todas las Sociedades con residencia fiscal en España en las que durante el período impositivo ha mantenido una participación directa o indirecta de al menos el 75%, acogiéndose a la normativa establecida en el Capítulo VII del Título 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 2005 con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es como sigue:

	Miles de Euros		
	Aumentos	Disminuciones	Total
Resultado contable del ejercicio, antes de impuestos			840.614
Diferencias permanentes-			
Dividendos de sociedades extranjeras	-	(319.302)	(319.302)
Otros dividendos	-	(54.995)	(54.995)
Otras	1.535	(99.645)	(98.110)
Base contable del impuesto			368.207
Diferencias temporales-			
Expedientes de regulación de empleo	29.545	(55.942)	(26.397)
Provisiones de cartera	-	(41.765)	(41.765)
Otras diferencias	22.651	(24.913)	(2.262)
Diferencias por eliminaciones e incorporaciones de consolidación fiscal	-	(3.400)	(3.400)
<b>Base imponible fiscal</b>			<b>294.383</b>
Cuota al 35%			103.034
Deducciones en cuota de ejercicios anteriores			(9.953)
Deducciones en cuota del ejercicio 2005			(37.413)
Cuota líquida			55.668
Retenciones y pagos a cuenta			(62.957)
<b>Impuesto sobre Sociedades a ingresar (a devolver)</b>			<b>(7.289)</b>

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

	Miles de Euros
Base contable por 35%	128.872
Dividendos eliminados en consolidación fiscal	(1.190)
Ajuste negativo en la imposición sobre beneficios	(23)
Deducciones en la cuota (a)	(37.413)
Impuesto sobre beneficios extranjero	422
<b>Total</b>	<b>90.668</b>

- (a) El importe que figura en el epígrafe deducciones de la cuota corresponde, fundamentalmente, a la deducción por doble imposición (30.235 miles de euros) correspondiente a dividendos distribuidos por sociedades españolas, y a la deducción por reinversión de beneficios extraordinarios (4.068 miles de euros).

El beneficio fiscal de la deducción por reinversión ha sido parcialmente aplicado al resultado extraordinario (41.426 miles de euros) obtenido en la transmisión de acciones de Retail Airport Finance, S.L., a la cual se



habían aportado las acciones que la Sociedad tenía en Aldeasa, S.A. El compromiso de reinversión asumido ha sido de 70.213 miles de euros, parcialmente materializado en la adquisición por parte Altadis, S.A. de diversos elementos de inmovilizado, por importe de 18.712 miles de euros; en la compra por parte de Tabacalera Cigars Internacional, S.A., perteneciente al grupo fiscal de la Sociedad, de la entidad francesa Flor de Copán, S.A., por 12.923 miles de euros; en la adquisición por otra sociedad del grupo fiscal, ITI Cigars, S.L., de participaciones en las sociedades portuguesas Empor y Emporlojas, por un importe total de 1.936 miles de euros, y, finalmente, en el incremento en 903 miles de euros de la inversión de la propia ITI Cigars, S.L. en la entidad Internacional Cubana del Tabaco, S.A., como consecuencia de la operación de ampliación de capital desarrollada por ésta en el ejercicio.

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:

- Plusvalía fiscal de 57.343 miles de euros obtenida en 2004 en la transmisión de inmuebles situados en Málaga. La reinversión se efectuó en el propio ejercicio 2004 por Tabacalera Cigars Internacional, S.A., perteneciente al grupo fiscal de la Sociedad, que adquirió en diciembre de 2004 la entidad francesa Tabacalera de García, S.A. por 61.707 miles, así como por Altadis S.A. que compró en el mismo año diverso inmovilizado material por importe total de 40.655 miles de euros.
- 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 2004. En este caso, la reinversión se efectuó por la propia sociedad en virtud de la adquisición, a lo largo del mismo ejercicio, de maquinaria para la fábrica de Alicante.

Por otra parte, la adquisición el 16 de julio de 2003 del 80% de la entidad marroquí Régie des Tabacs, S.A. 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 en Alicante.
- 978 miles de euros, de la venta en el 2001 de un inmueble en 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.
- 6.143 miles de euros, de la enajenación en 2004 de un inmueble en San Sebastián.

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 5 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 2005 la Sociedad tiene abiertos a inspección los ejercicios 2000 y siguientes del Impuesto Sobre Sociedades, y los últimos cuatro ejercicios de los demás 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 normativa vigente por el tratamiento fiscal dado a las operaciones, los eventuales pasivos resultante, 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 2005 adjunta presenta la siguiente composición:

	Miles de Euros
<b>Materias primas y otros materiales consumibles:</b>	
Compras netas (*)	222.241
Variación de existencias	3.101
	225.342
<b>Existencias comerciales :</b>	
Compras netas (*)	53.014
Variación de existencias	(8.600)
	44.414
<b>Total</b>	<b>269.756</b>

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

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

El saldo del epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2005 adjunta está compuesto por los sueldos, salarios y asimilados y por otras cargas sociales por importes de 142.111 y 50.417 miles de euros, respectivamente.

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

	Nº Medio de Empleados
Dirección	177
Personal técnico y administrativo	1.033
Personal subalterno	23
Personal obrero	2.127
<b>Total</b>	<b>3.360</b>

A 31 de diciembre de 2005 el número de empleados de la Sociedad ascendía a 2.811 personas.

#### Plan de opciones

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 2005 quedan pendientes 384.393 opciones de las concedidas en el año 2000 y 5.422.500 de las concedidas en el año 2002.

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.

#### Entrega gratuita de acciones

Durante el ejercicio 2005 el Consejo de Administración de Altadis ha aprobado un plan de acciones para sus empleados, de acuerdo con las siguientes características:

1. El Plan se desarrollará en tres fases, durante los ejercicios 2005, 2006 y 2007
2. Cada una de las fases incluye:
  - Un período de tres años en que la atribución de los derechos sobre acciones queda condicionada al cumplimiento de objetivos.
  - Un período adicional de dos años de inmovilización de las acciones.

Las acciones se entregarán, en el caso de que se cumplan los objetivos, sin contraprestación alguna por parte de los beneficiarios.

La efectividad de las atribuciones de acciones que inicialmente se concedan queda condicionada a:

- Al cumplirse el tercer aniversario de la atribución inicial de determinados derechos sobre acciones a los beneficiarios deberá haberse cumplido el objetivo de Retorno Total a los Accionistas (RTA), cuyo valor es el resultado de sumar la apreciación estimada de la acción de Altadis durante este período de generación de derechos y los dividendos por acción previstos durante el mismo período.

El valor inicial de atribución de la acción, calculado en base a la media de las noventa sesiones de Bolsa de Madrid previas a la fecha del acuerdo del Consejo, ha quedado establecido en 34,75 euros. Para cumplir el objetivo de retorno total a los accionistas (RTA) planificado por el Grupo,

durante la primera fase del plan (2005), el valor anteriormente indicado deberá mantenerse en 9,27 euros.

- El número final de atribución de acciones vendrá determinado por el grado de consecución del objetivo señalado en el tercer aniversario de vigencia de esta fase del Plan, con relación al valor inicial de la acción y oscilará entre un 60% de las inicialmente atribuidas cuando se alcance ese mismo porcentaje de RTA hasta el 130% del número de acciones inicialmente atribuidas, cuando el RTA haya sido sobrepasado en más de un 10%. Esto último salvo en los casos del Presidente del Consejo de Administración y del Presidente de la Comisión Ejecutiva, cuyo número final de acciones atribuidas no podrá superar el inicial.

En el caso de que no se alcance el 60% del RTA quedarán sin efecto las atribuciones de todas las acciones.

Los derechos sobre acciones inicialmente atribuidos en la primera fase del Plan son:

	Derechos
Administradores	70.000
Alta Dirección	60.000
Resto de empleados	342.060

El coste estimado del Plan anteriormente mencionado será imputado a la cuenta de pérdidas y ganancias de forma lineal a lo largo del periodo de devengo (3 años) (véase Nota 4-n)

**d) Gastos extraordinarios**

La composición del saldo del epígrafe "Gastos extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2005 adjunta es la siguiente:

	Miles de Euros
Gastos extraordinarios -	
Dotación a la provisión para riesgos y gastos a largo plazo (Nota 12)	53.175
Otros (Gastos de fábricas cerradas, indemnizaciones y otros)	13.052
<b>Total</b>	<b>66.227</b>

**e) Operaciones en moneda extranjera**

Las transacciones en moneda extranjera, valoradas en euros al tipo de cambio medio, correspondientes al ejercicio 2005 son las siguientes:

	Miles de Euros
Ventas	258
Compras	64.090
Servicios Prestados	1
Servicios Recibidos	3.311

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

El detalle de los saldos deudores y acreedores mantenidos al 31 de diciembre de 2005, así como de las transacciones efectuadas durante el ejercicio 2005, 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)	Créditos a Empresas del Grupo	Deudas Largo Plazo	Deudas Corto Plazo
<b>Empresas del Grupo:</b>							
Altadis Finance, B.V.	-	43.401	-	206	-	1.100.000	10.807
Altadis Emisiones Financieras, S.L.	-	1.222	-	7	-	500.000	1.222
LOGISTA	760.509	28.443	-	70.703	73.950	-	20.864
SEITA	68.730	25.246	-	19.249	-	-	22.926
RTM	13.420	-	-	5.637	-	-	-
Urex Inversiones, S.A.	67	3.121	-	26	-	-	209
Logivend, S.A.	-	4.513	-	1	-	-	-
Altadis USA, Inc.	-	4.492	-	-	-	-	488
Altadis Financial Services, S.N.C.	-	13.022	-	114	-	-	479.794
Hebra Promoción e Inversiones, S.A.	69	2.190	-	16	-	-	943
Viaplus Networks, S.A.	-	-	-	-	-	-	-
Coproco, S.A.	-	1.434	-	61	-	-	317
Tabacalera Cigars Internacional, S.A.	-	207	-	39.394	-	-	-
Serventa, S.A.	10	8	-	16	-	-	1
Altadis Polska	10.078	2.791	-	621	-	-	989
ITI Cigars, S.L.	-	592	-	-	-	-	63.473
Inversiones Tabaqueras Internacionales, S.A.	-	-	-	-	-	-	-
Interprestige, S.A.	19	73	-	23	-	-	42
Tabacmesa, S.A.	-	-	-	2	-	-	-
Tabacalera Brands, S.A.	-	11	-	-	-	-	472
I.T. Brands Corporation	-	-	-	-	-	-	24
Glopro Internacional Ltd.	-	-	-	740	-	-	-
Altadis Luxemburgo	-	-	-	109	-	-	1
Altadis Promo International	-	2.806	-	-	-	-	300
Altadis Finland	598	-	-	56	-	-	-
Promotora de Cigarros, S.L.	3.606	-	-	4.419	-	-	100
Otras empresas del Grupo	165	3.335	-	165	-	-	293
<b>Total empresas del Grupo</b>	<b>857.271</b>	<b>136.907</b>	<b>-</b>	<b>141.565</b>	<b>73.950</b>	<b>1.600.000</b>	<b>603.265</b>
<b>Empresas Asociadas:</b>							
Subgrupo Corporación Habanos	121	52.350	31.200	381	-	-	2.262
Compañía Española de Tabaco en Rama, S.A.	-	13.015	-	-	-	-	3.508
Aldeasa, S.A.	7.977	164	-	-	-	-	-
Tabacos Elaborados, S.A.	5.313	1.395	-	1.782	-	-	207
CITA Tabacos de Canarias, S.L.	4.560	-	-	-	-	-	-
MTS Tobacco, S.A.	-	35	-	206	-	-	465
TACISA	7.779	3.273	-	-	-	-	-
Internacional Cubana de Tabaco	1.109	-	-	142	-	-	-
Otras empresas Asociadas	27.682	753	-	9.925	-	-	6.929
<b>Total empresas Asociadas</b>	<b>54.541</b>	<b>70.985</b>	<b>31.200</b>	<b>12.436</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>13.371</b>

(\*) 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 pagar a largo plazo con Altadis Emisiones Financieras corresponde a un préstamo obtenido por esta Sociedad para financiar la emisión de bonos realizada con fecha 12 de diciembre de 2005 y vencimiento a diez años.

Las deudas a corto plazo con Altadis Financial Services, S.N.C. corresponden a una cuenta corriente de naturaleza financiera, remunerada 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 2005, la Sociedad tenía otorgados por parte de entidades financieras avales por un total de 48.556 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 2005 ascienden a 132.336 miles de euros, aproximadamente.

Asimismo, la Sociedad ha garantizado las emisiones de bonos realizadas por Altadis Finance, B.V. y por Altadis Emisiones Financieras, S.A. por un importe de 1.100.000 miles de euros y 500.000 miles de euros respectivamente (véase Nota 17).

Al 31 de diciembre de 2005, la Sociedad tiene contraídos compromisos de compra de materias primas por importe de 11.556 miles de euros y de compra de inmovilizado material por importe de 8.137 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2005, 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

Las remuneraciones percibidas en el ejercicio 2005 por los miembros del Consejo de Administración de Altadis, S.A., en concepto de dietas y por su pertenencia a algunas de las Comisiones delegadas del Consejo asciende a 1.156 miles de euros (1.205 miles de euros en 2004) y su detalle es el siguiente:

Ejercicio 2005	Miles de euros		
	Dietas	Comisiones Delegadas	Total
D. Jean-Dominique Comolli	58,5	30,0	88,5
D. Antonio Vázquez Romero (**)	35,6	14,3	49,9
D. Pablo Isla Álvarez de Tejera (*)	22,8	5,6	28,4
D. César Alierta Izuel	55,5	15,0	70,5
D. Bruno Bich	55,5	12,5	68,0
D. Carlos Colomer Casellas	55,5	21,6	77,1
D. Charles-Henri Filippi	54,0	20,0	74,0
D. Amado Franco Lahoz	55,5	10,0	65,5
D. Gonzalo Hinojosa Fernández de Angulo	58,5	35,0	93,5
D. Jean-Pierre Marchand	58,5	17,5	76,0
D. Patrick Louis Ricard	52,5	10,0	62,5
D. Jean-Pierre Tirouflet	57,0	10,8	67,8
D. Javier Gómez-Navarro Navarrete (**)	16,5	-	16,5
D. José Fernández Olano (*)	39,0	5,0	44,0
D. Gregorio Marañón y Bertrán de Lis	54,0	7,5	61,5
D. Berge Setrakian	58,5	5,0	63,5
D. Wolf Schimmelmann	55,5	6,6	62,1
D. José María Goya Laza (*)	14,2	2,5	16,7
D. Edouard Stern (*)	14,2	-	14,2
D. Marc Grosman	55,5	-	55,5
<b>Total</b>	<b>926,8</b>	<b>228,9</b>	<b>1.155,7</b>

A lo largo del ejercicio 2005 se han celebrado 9 sesiones del Consejo de Administración y 19 de sus Comisiones Delegadas (5 de la Comisión Ejecutiva, 6 de la Comisión de Auditoría y Control, 6 de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones y 2 de la Comisión de Estrategia, Ética y Buen Gobierno).

Asimismo, los miembros del Consejo de Administración han percibido en el ejercicio 2005 un importe total de 219 miles de euros en concepto de dietas de asistencia a los Consejos de Administración de las sociedades del Grupo (233 miles de euros en 2004).

La retribución salarial conjunta percibida en el ejercicio 2005 por los miembros del Consejo de Administración ha ascendido a 1.697 y 925 miles de euros por los componentes fijo y variable, respectivamente (1.417 miles de euros y 965 miles de euros en 2004), y corresponde a:

- Remuneraciones percibidas por el Presidente del Consejo de Administración durante la totalidad del ejercicio.
- Las remuneraciones percibidas por el Co-Presidente ejecutivo que cesó en sus funciones el 14 de mayo de 2005.
- Las remuneraciones percibidas por el actual Presidente de la Comisión Ejecutiva y Consejero Delegado desde la fecha de su nombramiento, el 14 de mayo de 2005.
- La retribución percibida por el Presidente Ejecutivo de Aldeasa, S.A. y miembro del Consejo de Administración de la Sociedad, desde la fecha de su nombramiento en Aldeasa el 16 de junio de 2005.

El Co-Presidente Ejecutivo que cesó en sus funciones y abandonó el Consejo de Administración de la Sociedad durante el ejercicio 2005, ha percibido 985 miles de euros correspondientes a la liquidación de su relación profesional con la Sociedad.

En relación con los planes de retribución existentes mediante derechos sobre acciones de la Sociedad, el Presidente del Consejo y el Presidente de la Comisión Ejecutiva y Consejero Delegado eran titulares, al cierre del ejercicio 2005, de 200.000 y 70.000 derechos de opciones sobre acciones, respectivamente, otorgadas en el año 2002 y vinculados al Plan aprobado por la Junta General de Accionistas de junio de 2000.

Asimismo, al cierre del ejercicio eran titulares del derecho a la percepción de 35.000 acciones gratuitas cada uno, en virtud del Plan de Entrega de Acciones Gratuitas de Altadis, S.A. aprobado por la Junta General de Accionistas celebrada en junio de 2005 en el caso de que se cumplan los criterios establecidos en el reglamento del Plan (véase Nota 35).

Por otra parte, a lo largo del ejercicio 2005 el Presidente del Consejo de Administración ha ejercitado las 50.000 opciones sobre acciones que aún mantenía de las otorgadas en el año 2000. Durante el ejercicio 2004, los dos Co-presidentes ejecutivos ejercitaron un total de 175.000 opciones.

Las opciones sobre 200.000 acciones de Altadis, S.A., concedidas en el año 2002 al Co-Presidente Ejecutivo que cesó en sus funciones en el año 2005, han quedado anuladas en su totalidad.

Durante el ejercicio 2005 el Consejo de Administración de Altadis, S.A. ha aprobado una pensión de jubilación destinada al Presidente del Consejo de Administración de la Sociedad, por un importe total de 485 miles de euros anuales, que será percibida a partir de la jubilación a los 60 años.

Esta pensión fue concedida al Presidente del Consejo de Administración teniendo en cuenta los años de prestación de servicios en tareas ejecutivas hasta la reestructuración del gobierno de la Compañía realizada el 29 de junio de 2005. Dicha pensión se incrementará anualmente, al cumplir la edad de 61 años y sucesivos, tomando como referencia la inflación y será transmisible, en caso de fallecimiento del beneficiario, a su esposa por el 50% de su importe. El valor presente de esta pensión asciende a 8.200 miles de euros, aproximadamente, habiéndose suscrito una póliza de seguros para su externalización que ha supuesto un desembolso en el ejercicio 2005 de 2.103 miles de euros.

Igualmente, el Consejo de Administración ha aprobado una pensión de jubilación para el Presidente de la Comisión Ejecutiva y Consejero Delegado de la Sociedad por un importe de 50 miles de euros por año de permanencia en el cargo a partir de su nombramiento, el 14 de mayo de 2005, con un máximo de 500 miles de euros de pensión anual al alcanzar los 64 años de edad. La pensión que resulte se actualizará igualmente en función de la inflación a partir del año 2011 y será transmisible en un 50% a su esposa en caso de fallecimiento. El valor presente de este compromiso asciende a 6.177 miles de euros, aproximadamente, suponiendo la jubilación a los 64 años, y su externalización se producirá a partir del ejercicio 2006 mediante la suscripción de una póliza de seguros, no habiéndose producido ningún desembolso por este concepto en el ejercicio 2005.

En las prestaciones de ambas pensiones de jubilación están incluidas las prestaciones por pensiones derivadas de la seguridad social, del plan de ahorro de la compañía, así como de cualquier otro régimen de jubilación complementaria a las que ambos Consejeros tuviesen derecho en función de sus derechos adquiridos.

A 31 de diciembre de 2005 y 2004 no hay concedidos préstamos a los miembros del Consejo de Administración de Altadis, S.A. El importe total de prestaciones en materia de seguros de vida y pensiones a favor de los miembros del Consejo de Administración ha ascendido a 2.466 miles de euros en el ejercicio 2005 (330 miles de euros en el ejercicio 2004), incluyendo lo indicado en los párrafos anteriores.

#### **Retribuciones al personal directivo-**

La remuneración de la Alta Dirección de la Sociedad Dominante, excluidos quienes simultáneamente tienen la condición de miembro del Consejo de Administración (cuyas retribuciones han sido detalladas anteriormente), durante los ejercicios 2004 y 2005 se resume en el siguiente cuadro:



	Nº de Personas	Miles de euros
2004	12	4.661
2005	7	2.603

Durante el año 2005 se ha producido un cambio en la estructura directiva del Grupo pasando de 12 a 7 miembros el número de componentes del Comité de Dirección, que son los considerados como Alta Dirección. El importe indicado como remuneración de la Alta Dirección para el ejercicio 2005 recoge los importes devengados por esta nueva estructura de 7 miembros durante el año. Adicionalmente, dos de las personas que figuran en este apartado como miembros de la Alta Dirección se incorporaron al Comité de Dirección en distintos momentos de tiempo a lo largo del ejercicio, en mayo y octubre, respectivamente; la remuneración considerada es la percibida desde la fecha de su incorporación. El salario teórico que se hubiera percibido de haberse producido la incorporación de las personas citadas el 1 de enero de 2005 habría sido de 3.184 miles de euros.

Los importes anteriormente indicados no recogen los beneficios realizados por el ejercicio de opciones sobre acciones en poder de los miembros de la Alta dirección (véase Nota 35) que ascendieron a 605 y 4.470 miles de euros en los ejercicios 2005 y 2004 respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 no hay concedidos préstamos a los miembros de la Alta Dirección de Altadis, S.A. Existen determinadas prestaciones en materia de seguros de vida y pensiones a favor del personal anteriormente mencionado, las cuales han supuesto un importe conjunto de 276 mil euros en el ejercicio 2005 (496 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 los Administradores**

Al 31 de diciembre de 2005 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 las siguientes (se incluyen los cargos ostentados en empresas del Grupo y Asociadas):



Consejero	Cargo	Sociedad
Antonio Vázquez Romero	Presidente	Logista
Antonio Vázquez Romero	Consejero	Seita
Antonio Vázquez Romero	Vicepresidente del Consejo de Vigilancia	Régie des Tabacs, S.A.
Antonio Vázquez Romero	Consejero	Aldeasa
Jean-Dominique Comolli	Presidente	Seita
Jean-Dominique Comolli	Consejero	Logista
Jean-Dominique Comolli	Consejero	Aldeasa
Jean-Dominique Comolli	Presidente del Consejo de Vigilancia	Régie des Tabacs, S.A.
Charles-Henri Filippi	Consejero	Seita
Javier Gómez-Navarro Navarrete	Presidente	Aldeasa
Gregorio Marañón y Bertrán de Lis	Consejero	Logista
Jean-Pierre Marchand	Consejero	Seita
Berge Setrakian	Consejero	Altadis USA

#### Retribuciones al auditor

Durante el ejercicio 2005, los honorarios relativos a los servicios de auditoría de cuentas y a otros servicios de auditoría correspondientes a la Sociedad han ascendido a 265 miles de euros y 126 miles de euros, respectivamente. Por otro lado, los honorarios relativos a otros servicios profesionales han ascendido a 360 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

Con fecha 14 de febrero de 2006 el Grupo ha anunciado su intención de reorganizar y reestructurar sus actividades en España y Francia. El coste estimado de este nuevo Plan asciende a 94 millones de euros, aproximadamente, y supondrá la amortización de 472 puestos de trabajo (239 en Francia y 233 en España).

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

APLICACIONES	2005		2004		ORÍGENES	2005		2004	
Adquisiciones y altas de inmovilizado- Material	18.712	40.655			Recursos procedentes de las operaciones	560.408	707.080		
Financiero	364.999	277.662			Ingresos a distribuir en varios ejercicios	-	6.555		
	383.711	318.317			Aumento de acreedores a largo plazo	532.596	-		
Adquisición de acciones propias	456.357	173.113			Enajenación y bajas de inmovilizado- Inmovilizaciones materiales	79.949	70.815		
Dividendos	246.636	227.576			Inmovilizaciones financieras	114.961	263.954		
Traspos a Inmovilizaciones financieras desde corto plazo	11.084	-				194.910	334.769		
Trasposo provisión a corto plazo de provisiones a largo plazo	22.081	151.500			Enajenación de acciones propias	1.699	14.693		
Disminución de acreedores a largo plazo	-	217.015			Trasposos Inmovilizaciones Financieras a corto plazo	-	11.127		
<b>TOTAL APLICACIONES</b>	<b>1.119.869</b>	<b>1.067.521</b>			<b>TOTAL ORÍGENES</b>	<b>1.289.613</b>	<b>1.074.224</b>		
<b>EXCESO DE ORIGENES SOBRE APLICACIONES</b> (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)	<b>169.744</b>	<b>-</b>			<b>EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES</b> (DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE)	<b>-</b>	<b>13.297</b>		
<b>TOTAL</b>	<b>1.289.613</b>	<b>1.067.521</b>			<b>TOTAL</b>	<b>1.289.613</b>	<b>1.067.521</b>		

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	Ejercicio 2005		Ejercicio 2004	
	Aumento	Disminución	Aumento	Disminución
Existencias	-	6.083	-	24.687
Deudores	171.487	-	-	86.818
Acreedores	-	40.967	52.570	-
Inversiones financieras temporales	47.991	-	46.764	-
Tesorería	-	213	-	934
Ajustes por perdición	-	2.471	-	192
<b>TOTAL</b>	<b>219.478</b>	<b>49.734</b>	<b>99.334</b>	<b>112.631</b>
<b>VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE</b>	<b>169.744</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>13.297</b>

B

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

	Miles de Euros	
	2005	2004
<b>Recursos procedentes de las operaciones -</b>		
Beneficios del ejercicio	749.946	670.222
Variación de las provisiones para riesgos y gastos	51.740	10.592
Dotación para amortización de inmovilizado	30.982	32.316
Variación de las provisiones de inmovilizaciones materiales	-	(124)
Variación de las provisiones de inmovilizaciones financieras	(155.708)	50.453
Variación de otras provisiones de inmovilizaciones financieras	885	-
Variación de los ingresos a distribuir en varios ejercicios	(11.120)	-
Pérdida (Beneficio) en la venta de inmovilizaciones materiales	(76.853)	(65.689)
Pérdida (Beneficio) en la venta de inmovilizaciones financieras	(61.049)	-
Gastos (Ingresos) derivados de intereses diferidos y subvenciones de capital	(171)	(168)
Disminución de gastos a distribuir en varios ejercicios	3.524	3.418
Disminución (Incremento) de impuestos anticipados	28.232	6.060
<b>Recursos procedentes de las operaciones</b>	<b>560.408</b>	<b>707.080</b>

B

**Altadis, S.A.**

**Informe de Gestión  
del Ejercicio 2005**

**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 2005 han sido de 21.200 y 9.900 millones de unidades, representando el 27% y 84% 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 37% del total de cigarros vendidos en el mercado español.

En relación con la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2005, los ingresos de explotación han ascendido a 942 millones de euros, netos de impuestos y comisiones por distribución. Dado que los gastos correspondientes se han situado en -698 millones de euros, el beneficio de explotación ha alcanzado 244 millones de euros, la misma cifra que en el ejercicio anterior, debido fundamentalmente a que la caída en los volúmenes de unidades vendidas en el negocio de cigarrillos ha sido compensada por el efecto positivo de las subidas de precios y el buen comportamiento del negocio de cigarros.

Los resultados financieros han sido positivos y se han situado en 368 millones de euros, cifra inferior a la alcanzada en 2004, 476 millones de euros, variación que se explica principalmente por los menores dividendos provenientes de SEITA, a pesar de la mayor aportación de dividendos procedentes de Tabacalera Cigars International. De este modo, el beneficio de las actividades ordinarias en el ejercicio 2005 ha alcanzado 612 millones de euros.

Los resultados extraordinarios en 2005 han presentado un comportamiento muy positivo y han ascendido a 229 millones de euros, frente a los resultados extraordinarios negativos de -27 millones de euros en 2004. Estos resultados extraordinarios correspondientes a 2005 han sido derivados, básicamente, por un lado, de la enajenación de activos inmovilizados, entre los que destaca un inmueble en La Coruña, parte de la participación en RAF y la totalidad de las participaciones en CITA, Tabacos de Canarias, S.L. y TACISA, y por otro lado, de la reversión de parte de las provisiones del inmovilizado financiero.

Por tanto, el beneficio antes de impuestos del ejercicio 2005 ha ascendido a 841 millones de euros, que tras la deducción del Impuesto sobre Sociedades correspondiente, por importe de -91 millones de euros, ha situado el resultado del ejercicio en 750 millones de euros, esto es un 12% superior al del ejercicio 2004. Este crecimiento se explica fundamentalmente por los mejores resultados extraordinarios.

Entre las grandes masas patrimoniales del balance de situación de Altadis, S.A. al 31 de diciembre de 2005, cabe destacar:

- Un activo total que se sitúa en 4.689 millones de euros, lo que supone un aumento del 16% con respecto al ejercicio 2004. Este incremento es consecuencia, básicamente, del aumento del saldo de las Inmovilizaciones financieras por importe de 477 millones de euros (propiciado por la reversión de provisiones de cartera y por la incorporación del 20% de RTM en poder de minoritarios al mismo precio por acción que el pagado en 2003, dado que Altadis considera probable que su opción de venta "put" sea ejecutada por el Gobierno marroquí), y del aumento del saldo de Deudores por importe de 171 millones de euros,

entre otros motivos, por las cuentas a cobrar derivadas de la operación de venta de la fábrica de La Coruña.

- En el pasivo del balance, destaca el incremento de los acreedores a largo plazo, motivado por el aumento del saldo de las Deudas a largo plazo con empresas del Grupo, que refleja la emisión de bonos por valor de 491 millones de euros a través de la sociedad filial Altadis Emisiones Financieras, S.L. También destaca el incremento de los acreedores a corto plazo, motivado por el registro como Otras deudas no comerciales de los 326 millones de euros correspondientes a la compra del 20% de RTM mencionada anteriormente.

## **1.2. Política de retribución al accionista**

La política de retribución a los accionistas de la Sociedad combina dos componentes:

- por un lado, un aumento del dividendo por acción recurrente con una tasa de crecimiento de doble dígito anual. En cumplimiento de esta política, el Consejo de Administración de Altadis, S.A. ha decidido proponer a la Junta General de Accionistas que se celebrará el 7 de junio de 2006, el pago de un dividendo bruto de 1 euro por acción, lo que supone un aumento del 11,1% respecto al ejercicio anterior;
- y, por otro lado, la recompra y amortización de acciones a un ritmo del 5% anual, salvo que la realización de adquisiciones estratégicas puntuales pueda obligar a revisar de forma temporal esta política, y siempre que existan reservas distribuibles suficientes.

Desde la creación del Grupo Altadis como resultado del proyecto de unión empresarial entre Tabacalera, S.A. y SEITA a finales de 1999, la Sociedad ha retribuido a sus accionistas en los últimos seis años con un total de 2.361 millones de euros, mediante el pago de dividendos y recompra de acciones propias,

Estos resultados y la creación de valor han tenido el reconocimiento del mercado. La capitalización bursátil ha aumentado en los últimos seis años, desde 4.560 millones de euros hasta 10.317 millones de euros y el precio de la acción ha pasado de 14,20 euros el 31 de diciembre de 1999, a 38,32 euros el 31 de diciembre de 2005.

## **1.3. Evolución de la acción**

(Ver la información proporcionada en el mismo apartado del "Informe de Gestión Consolidado del Ejercicio 2005").

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

Tras finalizar el año 2005, se han producido importantes acontecimientos para las actividades tanto de la Sociedad como del conjunto del Grupo con consecuencias en los resultados del año 2006 y siguientes, y que han sido comunicados al mercado:

- A finales de enero y principios de febrero de 2006, se han producido en España dos incrementos en los impuestos especiales sobre los cigarrillos que han provocado cambios en los precios por parte de los principales fabricantes, primero un descenso y posteriormente, un aumento. Como resultado, el efecto bruto en el ebitda del Grupo Altadis se ha estimado en un descenso de 250 millones de euros. En reacción ante tales acontecimientos, el Grupo ha aumentado su programa de ahorro de costes, pasando de 62 a 200 millones de euros de ahorro, para el periodo 2006 a 2008, por lo que en 2006 el impacto bruto queda reducido a un impacto neto final de 170 millones de euros.

- El 14 de febrero de 2006 el Grupo Altadis ha anunciado el inicio de un nuevo proceso de reorganización en España y Francia, que forma parte del mencionado programa de ahorro de costes. Se prevé una reducción de 472 puestos de trabajo (de los que 233 corresponden a Altadis, S.A.), unos ahorros recurrentes de 55 millones de euros y unos costes asociados estimados de 94 millones de euros (Ver la información proporcionada en el apartado 1.2. *Reorganización y programas de ahorro de costes* del "Informe de Gestión Consolidado del Ejercicio 2005").

### 3. EVOLUCIÓN PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD EN 2006

(Ver también la información proporcionada en el mismo apartado del "Informe de Gestión Consolidado del Ejercicio 2005").

### 4. PRINCIPALES RIESGOS E INCERTIDUMBRES

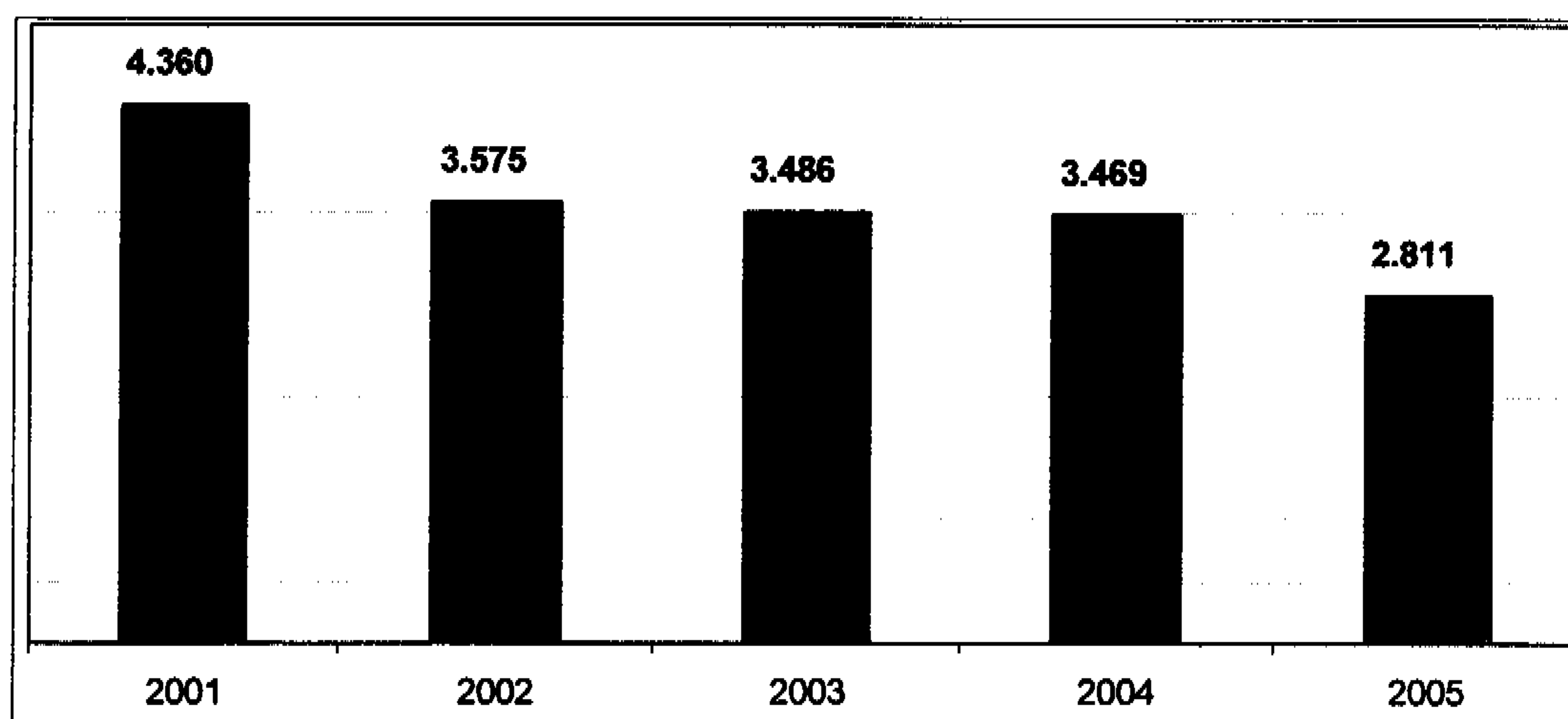
(Ver también la información proporcionada en el mismo apartado del "Informe de Gestión Consolidado del Ejercicio 2005").

### 5. PLANTILLA

La plantilla de Altadis, S.A, incluye el personal adscrito a las unidades de negocio de cigarrillos y cigarros que desarrollan su actividad en el mercado español, así como el centro corporativo de Madrid.

El número de trabajadores de la Sociedad se sitúa, a 31 de diciembre de 2005, en 2.811 personas.

En el gráfico siguiente se detalla la evolución de la plantilla durante los últimos 5 años (datos a 31 de diciembre):



### 6. INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO Y MEDIO AMBIENTE

(Ver también la información proporcionada en el mismo apartado del "Informe de Gestión Consolidado del Ejercicio 2005").



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.

## **7. ACCIONES PROPIAS**

Según lo aprobado por la Junta General de Accionistas de Altadis, S.A. de 29 de junio de 2005, en septiembre de 2005 se ha procedido a la amortización de 14.000.000 de acciones, representativas del 4,94% del capital social de la Sociedad, que ha pasado de estar representado por 283.221.426 acciones a 269.221.426 al 31 de diciembre de 2005. En esa misma Junta, se autorizó nuevamente al Consejo de Administración de la Sociedad, 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 2005, Altadis, S.A. poseía bien directamente o bien a través de una sociedad filial, 4.423.474 acciones propias (representativas del 1,56% del capital social) con un coste de adquisición unitario medio de 29,65 euros por acción, un coste total de 131.167 miles de euros y un valor nominal total de 2.654 miles de euros.

Durante el ejercicio 2005, la Sociedad, bien directamente o bien a través de una sociedad filial, ha adquirido a título oneroso un total de 12.575.719 acciones propias (representativas de un 4,67 % del capital social de Altadis, S.A. y con un valor nominal de 7.545 miles de euros) a un precio unitario medio de 34,33 euros por acción, y ha enajenado un total 78.774 acciones (representativas de un 0,03% del capital social de la Sociedad y con un valor nominal de 47 miles de euros), mediante su canje por 24.876 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 2005, poseídas bien directamente por la Sociedad o bien a través de una sociedad filial, ha pasado a ser de 2.920.419 acciones (representativas de un 1,08% del capital social y con un valor nominal de 1.752 miles de euros) a un coste de adquisición unitario medio de 35,91 euros por acción, lo que representa un coste total de 104.877 miles de euros.

*B*

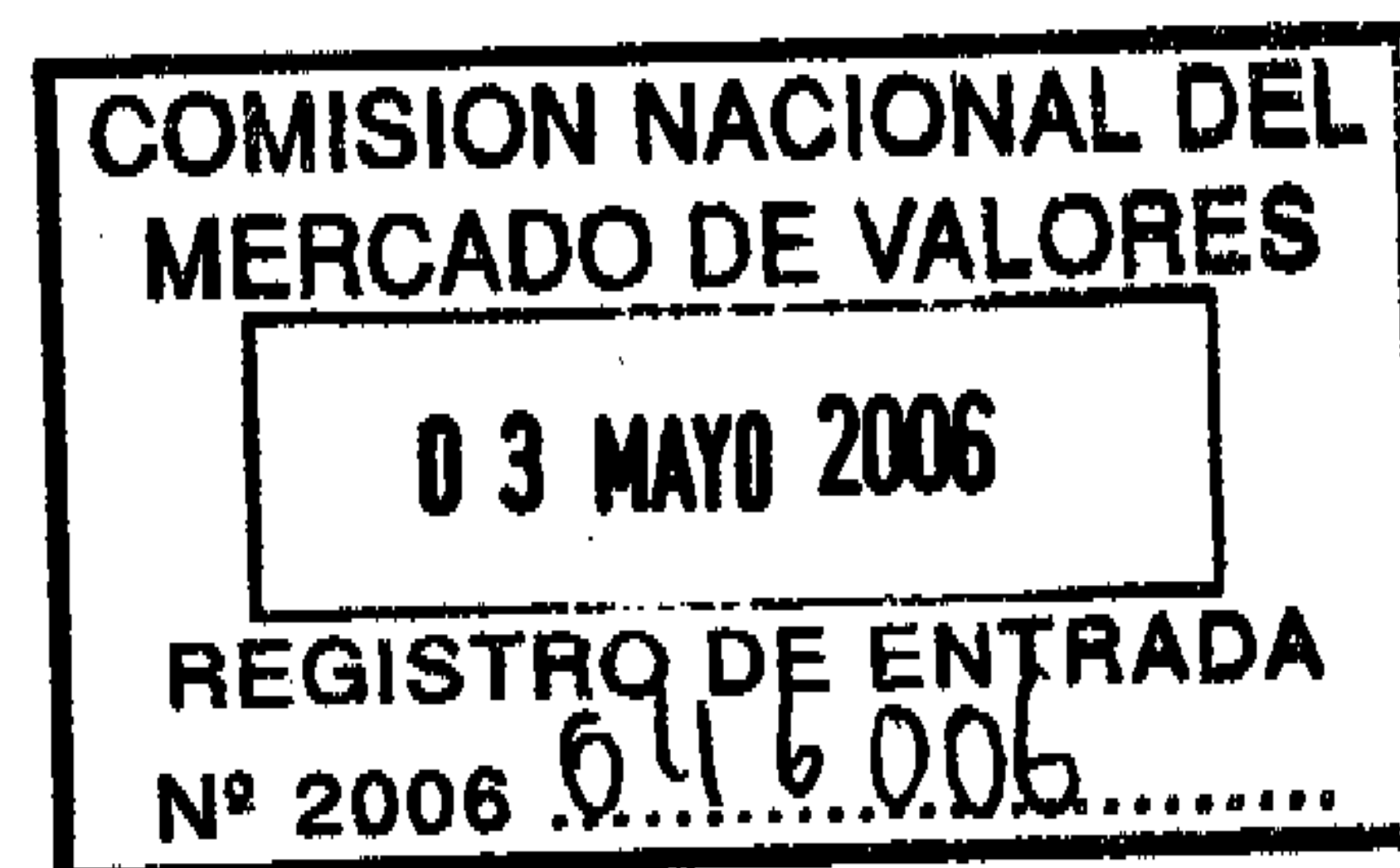
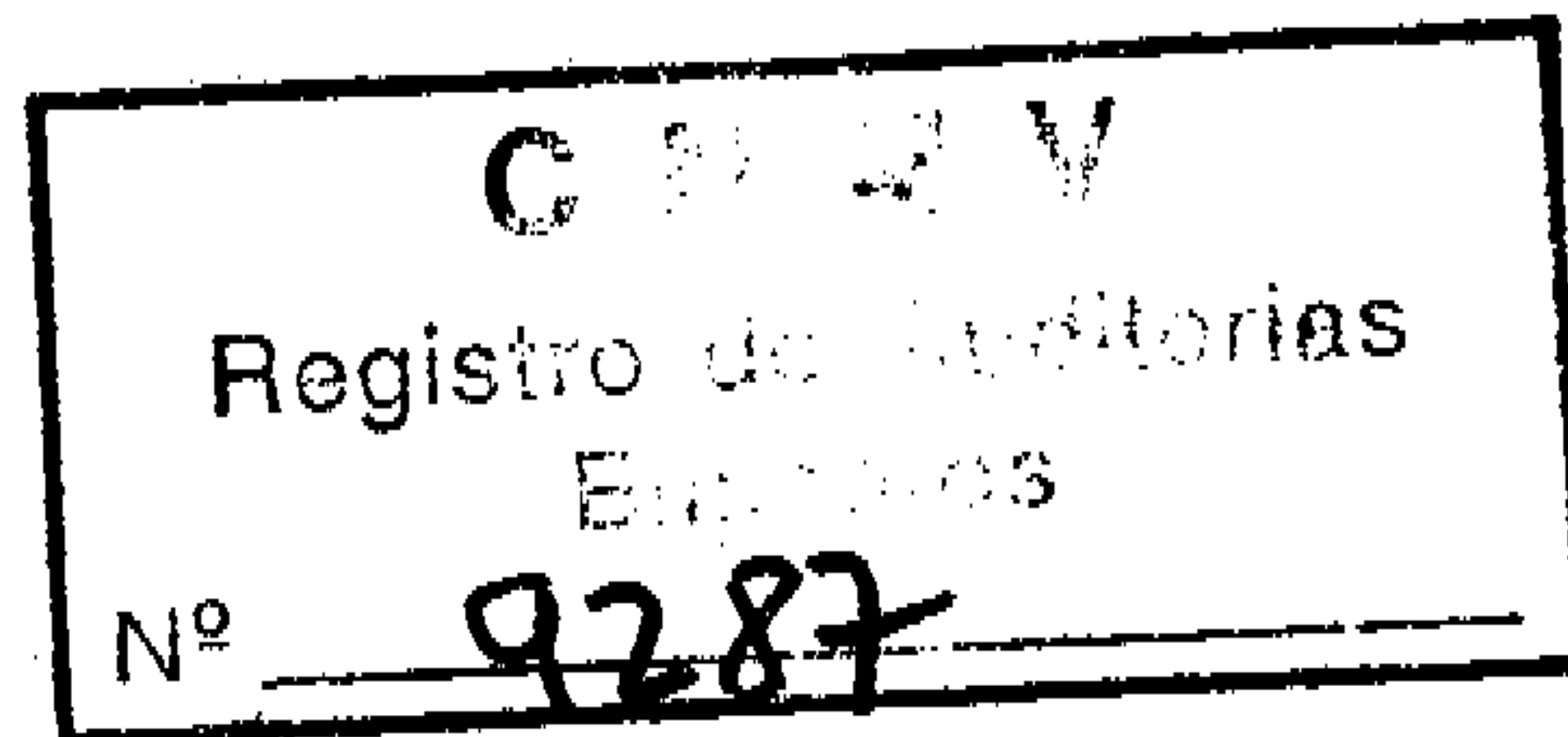
**CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTION DE ALTADIS, S.A.**

**Ejercicios 2005 y 2004**

Los Administradores de ALTADIS, S.A. proceden en la sesión del Consejo de Administración de 31 de Marzo de 2006 a formular las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión de la Sociedad, que constan de                    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.

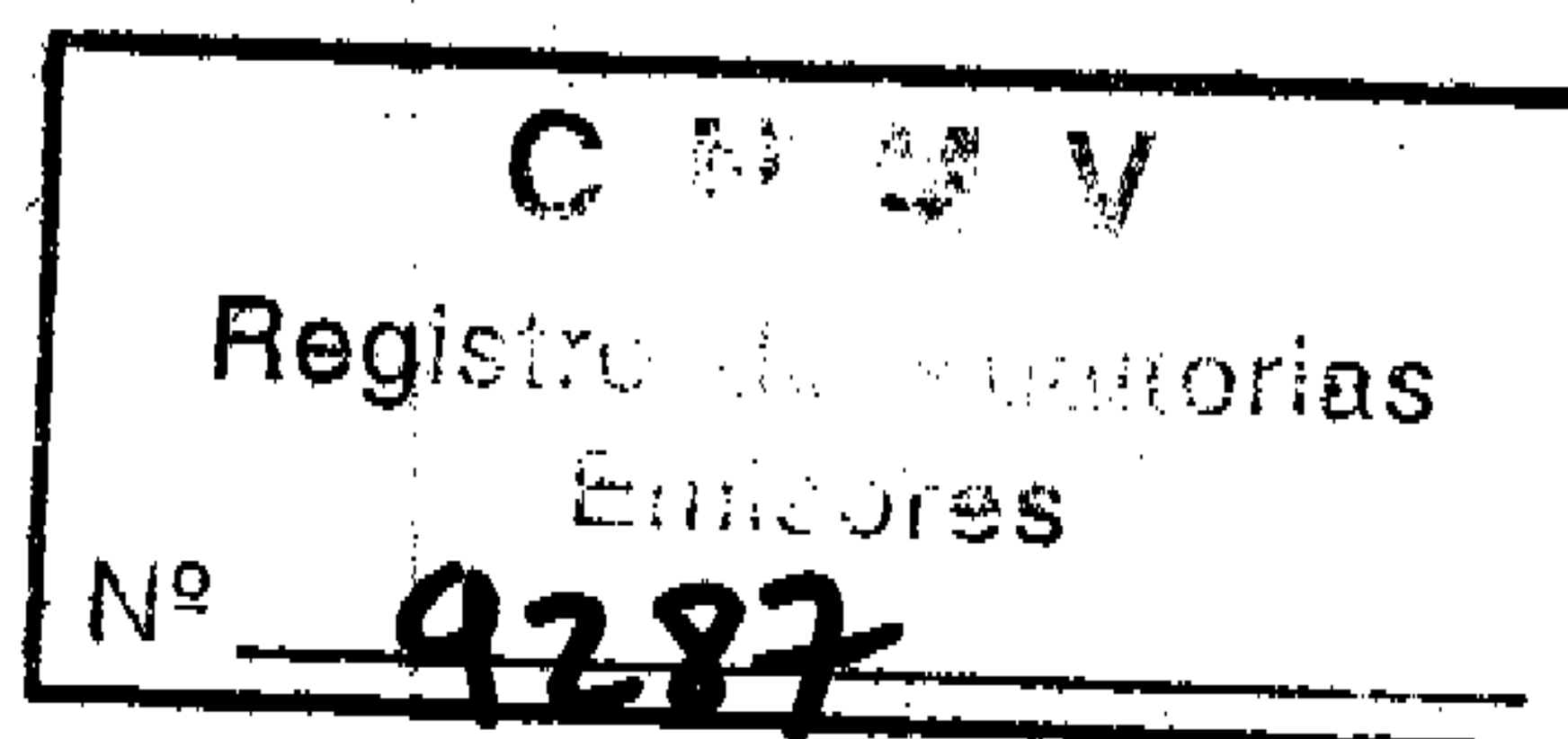
**Diligencia:** Para hacer constar que el Consejero Sr. Bich, pese a votar favorablemente a su formulación, no suscribe las cuentas por asistir mediante videoconferencia a la sesión del Consejo que adopta tal acuerdo. El Consejero Sr. Marchand no suscribe las cuentas por no haber asistido a la sesión del Consejo que acuerda su formulación, por motivos de salud.

---



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

Cuentas Anuales Consolidadas  
del ejercicio terminado el  
31 de diciembre de 2005, 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 2005 y la cuenta de resultados consolidada, el estado de flujos de efectivo consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y la memoria consolidada 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 en España, 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.
2. Las cuentas anuales consolidadas adjuntas del ejercicio 2005 son las primeras que el Grupo prepara aplicando las normas internacionales de contabilidad adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), que requieren, con carácter general, que los estados financieros presenten información comparativa. En este sentido, los administradores de la sociedad dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de resultados, del estado de flujos de efectivo, del estado de cambios en el patrimonio neto y de la memoria de cuentas anuales, además de las cifras consolidadas del ejercicio 2005, las correspondientes al ejercicio anterior, que han sido obtenidas mediante la aplicación de las NIIF-UE vigentes al 31 de diciembre de 2005. Consecuentemente, las cifras correspondientes al ejercicio anterior difieren de las contenidas en las cuentas anuales consolidadas aprobadas del ejercicio 2004 que fueron formuladas conforme a los principios y normas contables vigentes en dicho ejercicio, detallándose en la nota 3 de la memoria consolidada adjunta las diferencias que supone la aplicación de las NIIF-UE sobre el patrimonio neto consolidado al 1 de enero y al 31 de diciembre de 2004 y sobre los resultados consolidados del ejercicio 2004 del Grupo. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005. Con fecha 4 de marzo de 2005 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004, formuladas conforme a los principios y normas contables vigentes en dicho ejercicio, en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 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 2005 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea que guardan uniformidad con las aplicadas en la preparación de los estados financieros correspondientes al ejercicio anterior y que se han incorporado a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 a efectos comparativos.

4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2005 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 2005. 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  
1 de abril de 2006

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

Cuentas Anuales consolidadas del ejercicio  
terminado el 31 de diciembre de 2005  
elaboradas conforme a las Normas  
Internacionales de Información Financiera  
(NIIF) adoptadas por la Unión Europea e  
Informe de Gestión consolidado

# ALTADIS S.A. y Sociedades Dependientes

## BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004

(Miles de Euros)

ACTIVO	Nota	2005	2004 (*)	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	2005	2004 (*)
<b>ACTIVO NO CORRIENTE:</b>				<b>PATRIMONIO NETO:</b>			
Inmovilizado material	7	971.014	884.508	Capital social	17	161.533	169.933
Inversiones inmobiliarias	8	24.164	28.282	Acciones propias en cartera	17	(124.782)	-
Fondo de comercio	9	2.863.811	2.401.354	Reservas de la Sociedad Dominante	18	195.729	105.122
Otros activos intangibles	10	859.303	717.561	Reservas en sociedades consolidadas	19 y 20	302.125	325.436
Participaciones en empresas asociadas	11	32.976	379.366	Ajustes en patrimonio por valoración	21	(14.814)	-
Inversiones financieras no corrientes-		211.239	89.643	Beneficios consolidados del ejercicio		576.615	539.337
Inversiones disponibles para la venta	12.1	145.954	8.495	Patrimonio neto atribuible a accionistas de la Sociedad Dominante		1.096.406	1.139.828
Otros activos financieros no corrientes	12.2	65.285	64.959	Intereses minoritarios	22	227.430	286.649
Acciones propias en cartera	17	-	16.189	Total patrimonio neto		1.323.836	1.426.477
Impuestos anticipados	30	422.460	438.051				
Total activo no corriente		5.384.967	4.938.766	<b>PASIVO NO CORRIENTE:</b>			
				Emisión de obligaciones y otros valores negociables	23	1.591.150	1.100.000
<b>ACTIVO CORRIENTE:</b>				Deudas con entidades de crédito y otra deuda financiera	24	646.738	644.829
Existencias	13	1.966.350	1.759.418	Acreedores por arrendamientos financieros	25	43.754	40.333
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	14	2.516.490	2.536.115	Otros pasivos	26	109.356	38.231
Administraciones Públicas deudoras	30	250.451	234.576	Provisiones	29	341.168	384.813
Inversiones financieras corrientes -		192.734	233.141	Impuestos diferidos	30	253.081	167.705
Activos financieros a valor de mercado	12.3	97.074	70.627	Total pasivo no corriente		2.985.247	2.375.911
Otros activos financieros corrientes	12.4	95.660	162.514				
Tesorería y otros activos líquidos equivalentes	15	1.092.465	977.904	<b>PASIVO CORRIENTE:</b>			
Otros activos corrientes	16	33.028	39.110	Emisión de obligaciones y otros valores negociables	23	354.998	587.195
Total activo corriente		6.051.518	5.780.264	Deudas con entidades de crédito y otra deuda financiera	24	1.382.956	701.032
				Acreedores por arrendamientos financieros	25	2.805	3.250
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA</b>	5.8	7.877	1.101	Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	31	1.223.158	1.360.208
				Otros pasivos		340.775	302.566
				Administraciones Públicas acreedoras	30	3.699.381	3.658.722
				Provisiones	29	131.206	304.769
				Total pasivo corriente		7.135.279	6.917.742
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>11.444.362</b>	<b>10.720.130</b>	<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		<b>11.444.362</b>	<b>10.720.130</b>

(\*) Includido a efectos comparativos (véase Nota 2.4)

Las Notas 1 a 40 descritas en la Memoria y el Anexo I, forman parte integrante del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2005.

3



# ALTADIS S.A. y Sociedades Dependientes

## CUENTAS DE RESULTADOS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004 (Miles de Euros)

	Nota	2005	2004 (*)
Importe neto de la cifra de negocios	33 a)	12.708.226	9.545.857
Otros ingresos	33 a)	131.648	130.497
Consumos		(8.154.641)	(5.552.070)
Gastos de personal		(896.694)	(792.070)
Dotación a la amortización		(194.926)	(168.883)
Pérdidas por deterioro		(5.690)	(31.110)
Otros gastos de explotación		(2.534.520)	(2.196.439)
Ingresos financieros	33 b)	108.684	93.160
Gastos financieros	33 c)	(203.416)	(175.826)
Diferencias netas de cambio: Ingresos / (Gasto)		6.897	(9.623)
Resultado de empresas valoradas por el método de la participación	11	453	34.352
<b>BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>966.021</b>	<b>877.845</b>
Impuesto sobre sociedades	30	(336.515)	(281.646)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>629.506</b>	<b>596.199</b>
Atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad Dominante		<b>576.615</b>	<b>539.337</b>
Intereses minoritarios	22	<b>52.891</b>	<b>56.862</b>

(\*) Incluido a efectos comparativos (véase Nota 2.4)

Las Notas 1 a 40 descritas en la Memoria y el Anexo I forman parte integrante de la cuenta de resultados consolidada del ejercicio 2005.

3

## ALTADIS S.A. y Sociedades Dependientes

### ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO DE LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004

- Notas 17 a 22 -  
(Miles de Euros)

	Capital Social	Acciones Propias en Cartera	Prima de Emisión	Reservas de la Sociedad Dominante				Reserva para Acciones Propias	Reservas en Sociedades Consolidadas	Ajustes en Patrimonio por Valoración	Resultado	Intereses Minoritarios	Total Patrimonio
				Reserva Legal	Reserva de Revalorización RD Ley 7/1996	Diferencias por Ajustes del Capital a Euros	Reservas Voluntarias						
Saldo al 1 de enero de 2004 (véase Nota 3)	174.283	-	132.219	36.657	53.461	309	38.901	11.907	368.669	-	293.151	256.403	1.109.577
Distribución de Resultados-													
- A Reservas	-	-	-	-	-	-	63.777	-	1.798	-	(65.575)	-	-
- A Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(227.576)	(16.513)	(244.089)
Reducción de Capital	(4.350)	-	(171.330)	(2.670)	-	-	2.670	-	-	-	(175.680)	-	(175.680)
Diferencias de conversión	-	-	-	-	-	-	-	-	(45.189)	-	(45.189)	(2.563)	(47.752)
Variación en acciones propias	-	-	39.111	-	-	-	(104.171)	4.281	-	-	(60.779)	-	(60.779)
Resultado neto del ejercicio 2004	-	-	-	-	-	-	-	-	-	539.337	539.337	56.862	596.199
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	-	-	138	-	138	(7.540)	(7.402)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2004</b>	<b>169.933</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>33.987</b>	<b>53.461</b>	<b>309</b>	<b>1.177</b>	<b>16.188</b>	<b>325.438</b>	<b>-</b>	<b>539.337</b>	<b>286.649</b>	<b>1.426.477</b>
Primera aplicación de las NIC 32 y 39 (Nota 2.3)	-	(131.167)	-	-	-	-	-	114.978	(14.654)	(2.849)	-	(10.745)	(44.437)
Distribución de Resultados-													
- A Reservas	-	-	-	-	-	-	423.586	-	(130.885)	-	(292.701)	-	-
- A Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(246.636)	-	(246.636)
Adquisición de acciones propias	-	(431.766)	-	-	-	-	(446.277)	-	-	-	-	(17.223)	(263.659)
Reducción de Capital	(8.400)	456.357	-	(1.680)	-	-	-	-	-	-	-	-	(431.766)
Diferencias de conversión	-	-	-	-	-	-	-	-	129.404	-	-	4.103	133.507
Otras variaciones en acciones propias (véase Nota 17)	-	(18.208)	-	-	-	-	26.289	(26.289)	-	-	-	-	(18.206)
Resultado neto del ejercicio 2005	-	-	-	-	-	-	-	-	-	576.615	576.615	52.891	629.508
Ajustes por Valoración	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(11.965)	-	-	(11.965)
Variaciones en el patrimonio (véase Nota 9 y 22)	-	-	-	-	-	-	-	-	(7.176)	-	-	(88.221)	(88.221)
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(24)	(7.209)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2005</b>	<b>181.533</b>	<b>(124.782)</b>	<b>-</b>	<b>32.307</b>	<b>53.461</b>	<b>309</b>	<b>4.775</b>	<b>104.877</b>	<b>302.125</b>	<b>(14.814)</b>	<b>576.615</b>	<b>227.430</b>	<b>1.323.636</b>

Las Notas 1 a 40 descritas en la Memoria y el Anexo I forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2005.

## ALTADIS, S.A. y Sociedades Dependientes

### ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS EN LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004

(Miles de Euros)

	Ejercicio 2005	Ejercicio 2004 (*)
<b>ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>		
Resultado consolidado antes de impuestos	966.021	877.845
Amortizaciones y pérdidas por deterioro de activos	200.616	199.144
Resultados sociedades puestas en equivalencia	(453)	(34.352)
Resultado financiero neto	87.835	92.289
Otros resultados netos	(22.145)	(31.266)
<b>Flujo de las actividades ordinarias</b>	<b>1.231.874</b>	<b>1.103.660</b>
Variación del capital circulante (Incluyendo provisiones operativas)	(388.606)	430.240
Impuesto sobre sociedades pagado	(226.379)	(237.332)
Costes de reestructuración	(143.868)	(60.498)
<b>Total flujos de efectivo netos de las actividades de explotación (I)</b>	<b>473.021</b>	<b>1.236.070</b>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Dividendos cobrados de empresas participadas	29.053	12.410
Inversiones financieras y otros activos financieros corrientes	44.552	(82.412)
Venta de activos y subsidiarias	116.779	91.416
Compra de activos intangibles e Inmovilizado material	(171.145)	(149.705)
Compra de subsidiarias, neto de tesorería adquirida	(423.780)	(490.296)
<b>Total flujos de efectivo netos de las actividades de inversión (II)</b>	<b>(404.541)</b>	<b>(618.587)</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
Gastos financieros	(96.852)	(91.902)
Dividendos pagados (**)	(259.292)	(244.731)
Compra de acciones propias (**)	(455.759)	(254.880)
Variaciones en deuda bancaria	844.228	(17.807)
<b>Total flujos de efectivo netos de las actividades de financiación (III)</b>	<b>32.325</b>	<b>(609.320)</b>
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	977.904	702.329
Incremento/Disminución neta de efectivo (I+II+III)	100.805	280.559
Efecto de variaciones en el tipo de cambio	13.758	(4.984)
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	1.092.465	977.904

(\*) Incluido a efectos comparativos (véase Nota 2.4)

(\*\*) Incluye operaciones realizadas tanto por la Sociedad Dominante como por otras Sociedades Dependientes

Las Notas 1 a 40 descritas en la Memoria y el Anexo I forman parte integrante del estado  
de flujos de efectivo consolidado del ejercicio 2005

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

Memoria Consolidada del  
Ejercicio 2005

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

**Memoria de las cuentas anuales consolidadas  
correspondiente al ejercicio 2005  
elaboradas conforme a las NIIF**

### **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, mediante canje de acciones, 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 2005, señalándose, entre otros datos, el porcentaje y coste de la participación de la Sociedad Dominante, el método de consolidación utilizado 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**

#### **2.1 Adopción de las Normas Internacionales de Información financiera (NIIF) -**

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2005 han sido las primeras formuladas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Unión Europea conforme a lo establecido en el Reglamento (CE) nº1606/2002 del Parlamento Europeo y en el Consejo del 19 de julio de 2002, por el que 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 NIIF que hayan sido convalidadas por la Unión Europea. En España, la obligación de presentar cuentas anuales consolidadas bajo NIIF aprobadas en Europa ha sido, asimismo, regulada en la disposición final undécima de la Ley 62/2003, de 30 de diciembre, de medidas fiscales, administrativas y de orden social.

Esta nueva normativa supone, con respecto a la que se encontraba en vigor al tiempo de formularse las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2004 (Plan General de Contabilidad RD 1643/1990):

- Cambios en las políticas contables, criterios de valoración y presentación de los estados financieros que forman parte de las cuentas anuales consolidadas.
- La incorporación a las cuentas anuales consolidadas del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y del estado de flujos de efectivo consolidado.

- Desgloses adicionales de información en la memoria de las cuentas anuales consolidadas.

## **2.2 Formulación de cuentas -**

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005, formuladas por los Administradores de Altadis, S.A. en su reunión de Consejo celebrada el día 31 de marzo de 2006, se han obtenido a partir de los registros contables y de las cuentas anuales de la Sociedad Dominante y de sus Sociedades Dependientes.

En su formulación se ha tenido en consideración la totalidad de los principios, normas contables y criterios de valoración de aplicación obligatoria, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera, consolidados, del Grupo Altadis al 31 de diciembre de 2005 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo consolidados que se han producido en el Grupo en el ejercicio terminado en esa fecha.

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.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2004 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante celebrada el 29 de junio de 2005.

En la Nota 5 se resumen los principios contables y criterios de valoración más significativos aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2005.

## **2.3 Principales decisiones relativas a la primera aplicación de las NIIF -**

En cumplimiento de la Norma de Primera Aplicación, el Grupo ha tomado las siguientes decisiones:

- **Combinaciones de negocios:** la NIIF 3 no se ha aplicado de manera retrospectiva para las adquisiciones anteriores a la fecha de transición (1 de enero de 2004).
- **Pagos basados en acciones:** Los planes de opciones sobre acciones a la fecha de transición a las NIIF en el Grupo Altadis fueron concedidos con anterioridad al 7 de noviembre de 2002. Por tanto el Grupo ha optado por no aplicar la NIIF 2 en relación con dichos planes.
- **Inmovilizado material:** se han mantenido los valores de coste existentes, excepto para un terreno de la sociedad dependiente LOGISTA (Compañía de Distribución Integral Logista, S.A.), para el que se ha tomado como coste de referencia el valor de mercado de la fecha de primera aplicación de las NIIF (véase Nota 3).
- **El saldo de diferencias de conversión a 1 de enero de 2004 ha sido cancelado,** registrando dicha cancelación como menor valor de las reservas de las sociedades consolidadas que originaron dichas diferencias.
- **Instrumentos financieros:** el Grupo ha decidido aplicar las NIC 32 y 39 de manera prospectiva desde el 1 de enero de 2005, de acuerdo con lo permitido por dichas Normas. Su aplicación supone fundamentalmente:
  - a) Clasificar las acciones propias en cartera, cuyo saldo neto a dicha fecha ascendía a 16.189 miles de euros, como menor valor del patrimonio.
  - b) Valorar los contratos de futuros y derivados a su valor de mercado, registrando una disminución del patrimonio de 2.665 miles de euros.
  - c) Clasificar la participación en Iberia Líneas Aéreas de España, S.A. como inversión financiera disponible para la venta, valorándola a su valor de mercado en la fecha de primera aplicación de las normas NIC 32/39 (1 de enero de 2005). La aplicación de este criterio a la fecha anteriormente indicada ha supuesto una disminución neta del patrimonio atribuible a accionistas de la Sociedad Dominante de 14.838 miles de euros.

B

El efecto sobre las cuentas anuales del ejercicio 2004 que hubiera supuesto la aplicación de las NIC 32 y 39 el 1 de enero de 2004 no es significativo.

#### **2.4 Información referida al ejercicio 2004 -**

Conforme a lo exigido por la NIC 1, la información contenida en esta Memoria referida al ejercicio 2004 se presenta a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2005 y, por consiguiente, no constituye por sí misma, las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2004.

#### **2.5 Moneda de presentación -**

Las presentes cuentas anuales se presentan en euros. Las operaciones en moneda extranjera se registran de conformidad con los criterios descritos en la Nota 5.16.

#### **2.6 Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas -**

La información contenida en estas cuentas anuales consolidadas es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Dominante.

En la elaboración de las cuentas anuales consolidadas correspondientes a los ejercicios 2005 y 2004 se han utilizado estimaciones realizadas por los Administradores del Grupo para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos .
- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos por pensiones y otros compromisos con el personal.
- La vida útil de los activos materiales e intangibles.
- La valoración de los fondos de comercio y de ciertos activos intangibles.
- El valor de mercado de determinados activos.
- Provisiones, etc.

Estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2005. No obstante, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas, lo que se haría, en su caso de forma prospectiva, conforme a lo establecido en la NIC 8.

#### **2.7 Principios de Consolidación -**

##### **2.7.1 Empresas Dependientes**

Se consideran empresas dependientes aquellas sociedades 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 o tiene capacidad para ejercer el control.

Los estados financieros de las empresas dependientes se consolidan por aplicación del método de integración global. Consecuentemente, todos los saldos y transacciones efectuadas entre las sociedades consolidadas que son significativos han sido eliminados en el proceso de consolidación.

En caso necesario, se realizan ajustes en los estados financieros de las empresas dependientes para homogeneizar las políticas contables utilizadas con las que se utilizan en el Grupo.

La participación de terceros en el patrimonio y resultados del Grupo se presenta respectivamente en los capítulos "Intereses Minoritarios" del balance de situación consolidado y "Resultado Atribuible a Intereses Minoritarios" de la cuenta de resultados consolidada.

Los resultados de las empresas dependientes adquiridas o enajenadas durante el ejercicio se incluyen en las cuentas de resultados consolidadas desde la fecha efectiva de adquisición o hasta la fecha efectiva de enajenación, según corresponda.

### **2.7.2 Negocios conjuntos**

Se consideran "negocios conjuntos" aquellos en los que la gestión de las sociedades participadas es realizada conjuntamente por la Sociedad Dominante y por terceros no vinculados al Grupo, sin que ninguno ostente un control superior al del otro. Los estados financieros de los negocios conjuntos se consolidan por el método de integración proporcional.

Los activos y pasivos asignados a las operaciones conjuntas o los que se controlan conjuntamente con otros partícipes se presentan en el balance de situación consolidado clasificados de acuerdo con su naturaleza específica. De la misma forma, los ingresos y gastos con origen en negocios conjuntos se presentan en la cuenta de resultados consolidada conforme a su propia naturaleza.

En caso necesario, se realizan ajustes en los estados financieros de estas sociedades para homogeneizar sus políticas contables con las que se utilizan en el Grupo.

### **2.7.3 Empresas asociadas**

Se consideran empresas asociadas aquellas sobre las que la Sociedad Dominante tiene capacidad para ejercer una influencia significativa. En general se presume que existe influencia significativa cuando el porcentaje de participación (directa o indirecta) del Grupo es superior al 20% de los derechos de voto, siempre que no supere el 50%.

En las cuentas anuales consolidadas, las empresas asociadas se valoran por el "método de la participación" (puesta en equivalencia), es decir por la fracción de su valor neto patrimonial que representa la participación del Grupo en su capital, una vez considerados los dividendos percibidos y otras eliminaciones patrimoniales.

En el caso de transacciones con una asociada, los beneficios o pérdidas correspondientes se eliminan en el porcentaje de participación del Grupo en su capital.

En caso necesario, se realizan ajustes en los estados financieros de estas sociedades para homogeneizar sus políticas contables con las que se utilizan en el Grupo.

### **2.7.4 Conversión de moneda extranjera**

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

- Los activos y pasivos se han convertido aplicando el tipo de cambio oficial vigente al cierre del ejercicio.
- El capital y las reservas se han convertido aplicando los tipos de cambio históricos existentes a la fecha de la primera aplicación de las NIIF. A partir de dicha fecha se aplica el tipo de cambio histórico.
- La cuenta de resultados 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 "Reservas en sociedades consolidadas - Diferencias de Conversión" del capítulo "Patrimonio Neto". Dichas diferencias de conversión se reconocerán como ingresos o gastos en el período en que se realice o enajene, total o parcialmente, la inversión que dio lugar a la generación de dichas diferencias.

Los ajustes surgidos por aplicación de las NIIF en el momento de adquisición de una sociedad extranjera relativos al valor de mercado y al fondo de comercio, se consideran activos y pasivos de dicha sociedad y por tanto, se convierten según el tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio.

### **2.7.5 Variaciones en el perímetro de consolidación**

Las variaciones en el perímetro de consolidación más significativas durante los ejercicios 2005 y 2004 que afectan a la comparación entre ejercicios han sido las siguientes:

B



#### a. Principales variaciones en el perímetro de consolidación del ejercicio 2005

##### Adquisiciones

En abril de 2005 y en cumplimiento de los acuerdos firmados entre Altadis, S.A. y el grupo italiano Autogrill, Altadis, S.A. ha aportado a Retail Airport Finance, S.L. la totalidad de su participación en Aldeasa, S.A. (sociedad concesionaria de la explotación de tiendas en aeropuertos y museos). Como resultado de esta aportación y otras operaciones societarias, Altadis, S.A. participa en el 50% del capital social de Retail Airport Finance, S.L.

Tras el cumplimiento y formalización de los acuerdos mencionados, Retail Airport Finance, S.L. como consecuencia de la oferta pública de adquisición (OPA) de acciones de Aldeasa, S.A., la aportación realizada por Altadis, S.A., y la posterior OPA de exclusión, ha pasado a ostentar un 99,61% del capital social de Aldeasa, S.A. al 31 de diciembre de 2005.

Altadis, S.A. y el grupo Autogrill ejercen el control conjuntamente sobre la sociedad Retail Airport Finance, S.L. y sobre su filial Aldeasa, S.A.

Como consecuencia de esta operación la participación en Aldeasa, S.A. ha pasado de considerarse empresa asociada a considerarse negocio conjunto y por tanto se consolida por el método de integración proporcional desde el mes de mayo de 2005.

Por esta operación, y atendiendo a su naturaleza, no se ha reconocido beneficio alguno.

La diferencia entre el coste de adquisición y el correspondiente valor teórico contable, ha sido asignada parcial y provisionalmente a activos de acuerdo con el siguiente detalle:

	Miles de Euros
Inmovilizado material	27.500
Activos intangibles- Concesiones	100.000
Impuesto diferido	(44.625)
	<b>82.875</b>

Durante el ejercicio 2006 se procederá a la asignación definitiva a activos de la diferencia de primera consolidación.

Como resultado de esta operación el saldo del fondo de comercio a 31 de diciembre de 2005 asciende a 84.980 miles de euros y es atribuible a la generación de beneficios futuros.

Los ingresos y el beneficio antes de impuestos del subgrupo Retail Airport Finance para el período comprendido entre la fecha de adquisición (abril 2005) y la fecha de cierre ascendieron a 216.588 y 1.265 miles de euros respectivamente.

##### Retiros

A finales del ejercicio 2005 el Grupo Altadis ha vendido al grupo Gallaher la totalidad de las participaciones (50%) que ostentaba en las sociedades CITA, Tabacos de Canarias, S.L. y Tabacos Canary Islands, S.A. (TACISA). Dichas sociedades se dedican a la fabricación y comercialización de tabaco y están radicadas en Canarias. El importe de la venta ascendió a 32.000 miles de euros, el cual está sujeto a variación en función de la evolución del capital circulante y la deuda de las mismas, así como de otros parámetros calculados sobre cifras auditadas al 31 de diciembre de 2005. La Dirección del Grupo estima que dichas variaciones en el precio, de producirse, no serán significativas. Los resultados registrados por la enajenación de dichas sociedades tampoco han sido significativo.

Estas sociedades se consolidaban por el método de puesta en equivalencia habiéndose reconocido hasta la fecha de venta unas pérdidas de 4.616 miles de euros como participación en los resultados de las mismas

**b. Principales variaciones en el perímetro de consolidación durante el ejercicio 2004**

A finales del ejercicio 2004 el Grupo adquirió el 99,69% de la sociedad Balkanskaya Zvezda (en adelante Balkan Star) por importe de 246 millones de euros, incluyendo los costes relativos al proceso de adquisición. El objeto social de esta sociedad, domiciliada en Rusia, consiste en la fabricación y venta de cigarrillos. Los principales activos adquiridos, así como el fondo de comercio que se generó en dicha adquisición, cuya asignación se efectuó durante el ejercicio 2005, es como sigue:

BALKAN STAR Activos / Pasivos netos adquiridos	Miles de Euros		
	Valor contable a la fecha de adquisición	Ajustes a valor de mercado	Valor de mercado
Activos no corrientes	25.078	24.850	49.928
Activos corrientes	75.385	-	75.385
Pasivos no corrientes	-	(6.160)	(6.160)
Pasivos corrientes	(9.334)	-	(9.334)
	91.129	18.690	109.819
<b>Fondo de comercio (*)</b>			136.147
<b>Coste de adquisición</b>			245.966

Flujo de fondos generado en la operación	
Importe pagado	245.966
Menos Tesorería adquirida	36.183
	209.783

(\*) Esta sujeto a variación por diferencia de conversión.

El fondo de comercio generado en la adquisición de BALKAN STAR y cuya asignación se efectuó en el ejercicio 2005 es atribuible a la generación de beneficios futuros.

El importe neto de la cifra de negocios y el beneficio antes de impuestos de BALKAN STAR para el período comprendido entre la fecha de adquisición (noviembre 2004) y la fecha de cierre ascendieron a 20.977 y 3.588 miles de euros, respectivamente. No se incluye información sobre el impacto de la adquisición si se hubiera realizado con fecha 1 de enero de 2004, debido a la complejidad de obtener información comparativa fiable y homogénea, por utilizar esta sociedad criterios contables diferentes a los existentes en el Grupo.

Adicionalmente, en diciembre de 2004 la sociedad dependiente LOGISTA adquirió un 96% de la compañía italiana Logista Italia (anteriormente Etinera), cuya actividad principal es la distribución de tabaco, por un importe de 566 millones de euros. Los principales activos adquiridos, así como el fondo de comercio que se generó en dicha adquisición, cuya asignación se efectuó durante el ejercicio 2005, es como sigue:

LOGISTA ITALIA Activos / Pasivos netos adquiridos	Miles de Euros		
	Valor teórico contable a la fecha de adquisición	Ajustes de valor de mercado	Valor de mercado
Activos no corrientes	125.061	-	125.061
Activos corrientes	816.387	-	816.387
Pasivos no corrientes	(48.125)	-	(48.125)
Pasivos corrientes	(857.336)	-	(857.336)
	35.987	-	35.987
<b>Fondo de comercio</b>			530.413
<b>Coste de adquisición</b>			566.400

Flujo de fondos generado en la operación	
Importe pagado	566.400
Menos Tesorería adquirida	300.125
	266.275

En el momento de su adquisición Logista Italia incorporaba en sus activos un fondo de comercio por importe de 98.262 miles de euros. En consecuencia, el fondo de comercio total surgido por la compra ascendió a 628.675 miles de euros (véase Nota 9).

El fondo de comercio generado en la adquisición de esta sociedad es atribuible a la generación de beneficios futuros.

Dicha adquisición se realizó el 30 de diciembre de 2004 por lo que en las cuentas del ejercicio 2004 no se incluyó ingreso o beneficio alguno procedente de dicha sociedad. No se incluye información sobre el impacto de la adquisición si se hubiera realizado con fecha 1 de enero de 2004, debido a la complejidad de obtener información comparativa fiable y homogénea por utilizar esta sociedad criterios contables diferentes a los existentes en el Grupo.

### **3. Conciliación de los saldos de inicio y cierre del ejercicio 2004 entre normativa local y NIIF**

El ejercicio 2005 es el primer ejercicio en el que el Grupo ha presentado sus cuentas anuales conforme a NIIF. Las últimas cuentas anuales presentadas de acuerdo a principios y normas de contabilidad españoles fueron las correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2004. La fecha de transición a las NIIF es el 1 de enero de 2004.

A continuación y de acuerdo con la Norma Internacional de Información Financiera número 1 se presenta la conciliación del patrimonio neto consolidado a 1 de enero de 2004 y del patrimonio neto y la cuenta de resultados consolidados a 31 de diciembre de 2004:

#### **Patrimonio neto a 1 de enero de 2004**

	Miles de Euros
<b>Patrimonio Neto al 1 de enero de 2004 según principios y normas contables de general aceptación en España y vigentes a la fecha(*)</b>	<b>1.130.763</b>
<b>Impactos por transición a las NIIF-</b>	
Autocartera en filiales (SEITA y LOGISTA)	(14.591)
Reconocimiento de ingresos	(12.295)
Eliminación de gastos a distribuir en varios ejercicios y otros activos intangibles	(5.959)
Provisiones de personal	(2.140)
Deterioro de activos	(2.087)
Registro de impuestos diferidos (neto)	(2.019)
Revalorización de terrenos	9.972
Reclasificación de diferencias negativas de consolidación	8.066
Otros	(133)
<b>Impacto total en el patrimonio neto</b>	<b>(21.186)</b>
<b>Patrimonio neto al 1 de enero de 2004 según NIIF</b>	<b>1.109.577</b>
<b>Intereses Minoritarios (Socios externos)</b>	<b>256.403</b>
<b>Total Patrimonio Neto al 1 de enero de 2004 según NIIF</b>	<b>1.365.980</b>

(\*) Obtenido de las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2003, preparadas de acuerdo con principios y normas de contabilidad aplicables en España a dicha fecha.

Las principales variaciones producidas en el patrimonio neto a 1 de enero de 2004 se originan en los siguientes conceptos:

#### **Autocartera de SEITA y LOGISTA**

En aplicación de las NIIF el Grupo ha procedido a considerar las acciones de SEITA y LOGISTA, que se mantenían para hacer frente a los compromisos de opciones sobre acciones de estas sociedades con su personal, como menos fondos propios de las filiales. Bajo principios españoles estas acciones se consideraban inversiones financieras no corrientes.

### Reconocimiento de ingresos

En aplicación de la NIC 18 el Grupo ha considerado que determinadas ventas realizadas a los estancieros franceses, así como las exportaciones a British American Tobacco (principalmente a Alemania y Suiza), no cumplían los requisitos para considerar que se habían transmitido todos los riesgos y beneficios asociados a dichas ventas. Por tanto se ha eliminado el margen asociado a dichas ventas.

### Eliminación de gastos a distribuir, gastos de establecimiento y otros activos intangibles

En aplicación de las NIIF el Grupo ha procedido a cancelar los gastos a distribuir y los gastos de establecimiento que, de acuerdo con principios y normas españoles, venía amortizando en varios ejercicios.

### Provisiones de personal

En aplicación de la NIC 19, el Grupo ha registrado determinados pasivos derivados de incentivos a empleados.

### Deterioro de activos

Corresponde a la cancelación de determinados activos en una sociedad dependiente del grupo LOGISTA como consecuencia de los test de deterioro realizados (NIC 36).

### Registro de impuestos diferidos (neto)

Las variaciones en el patrimonio neto correspondientes a activos y pasivos por impuestos diferidos se corresponden, fundamentalmente, con el registro del efecto fiscal de los ajustes realizados por aplicación de las NIIF y con la contabilización de los impuestos diferidos por aplicación de la NIC 12.

### Revalorización de terrenos

En aplicación de la NIIF 1 el Grupo ha optado por registrar la revalorización de un terreno de la sociedad dependiente LOGISTA, y considerar el correspondiente coste revalorizado como coste inicial a 1 de enero de 2004. La revalorización de dicho terreno hasta 31.507 miles de euros ha supuesto un incremento de valor por importe de 25.000 miles de euros. El impacto en el patrimonio neto del Grupo de dicha revalorización, neta de su impacto fiscal y accionistas minoritarios, ha ascendido aproximadamente a 9.972 miles de euros.

### Diferencias negativas de consolidación

Por aplicación de la NIIF 1, el Grupo ha considerado como mayor patrimonio determinadas diferencias negativas de consolidación.

### Cuenta de Resultados del ejercicio 2004

Las principales variaciones en la cuenta de resultados del ejercicio 2004 derivadas de la aplicación de las NIIF se resumen a continuación:

	Miles de Euros
<b>Beneficio del ejercicio 2004 según principios y normas contables de general aceptación en España vigentes a la fecha (*)</b>	<b>413.311</b>
<b>Impactos por transición a NIIF:</b>	
Eliminación de la amortización del fondo de comercio y de activos intangibles	124.033
Otros	1.993
<b>Beneficio del ejercicio 2004 según NIIF</b>	<b>539.337</b>

(\*) Obtenido de las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2004, preparadas de acuerdo con el Plan General de Contabilidad Español.



#### Fondos de comercio y activos intangibles

De acuerdo con las NIIF los fondos de comercio y los activos intangibles de vida útil indefinida no se amortizan. Por tanto, el Grupo ha revertido 124.033 miles de euros correspondientes a la amortización registrada de acuerdo con la normativa establecida por el Plan General de Contabilidad Español.

#### Patrimonio neto a 31 de diciembre de 2004

	Miles de Euros
<b>Patrimonio Neto al 31 de diciembre de 2004 según principios y normas contables de general aceptación en España y vigentes a la fecha(*)</b>	<b>1.043.815</b>
<b>Impactos por transición a las NIIF-</b>	
Ajustes al patrimonio neto inicial	(21.186)
Ajustes al resultado del ejercicio	126.026
Diferencias de conversión y otros	(8.827)
<b>Impacto total en el patrimonio neto</b>	<b>96.013</b>
<b>Patrimonio neto al 31 de diciembre de 2004 según NIIF</b>	<b>1.139.828</b>
Intereses Minoritarios (Socios externos)	286.649
<b>Total Patrimonio Neto al 31 de diciembre de 2004 según NIIF</b>	<b>1.426.477</b>

(\*) Obtenidos de las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2004, preparadas de acuerdo con el Plan General de Contabilidad Español.

El ajuste por diferencias de conversión se origina, fundamentalmente, por la consideración de determinados fondos de comercio e intangibles como activos de sociedades extranjeras, y por tanto sujetos a variación de tipo de cambio.

#### 4. Distribución del Resultado de la Sociedad Dominante

La propuesta de distribución del resultado de la Sociedad Dominante correspondiente al ejercicio 2005 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 1 euro por acción. El remanente será destinado a incrementar el saldo de reservas voluntarias de la Sociedad Dominante.

#### 5. Principios y políticas contables y criterios de valoración aplicados

Las principales normas de valoración, principios y políticas contables aplicados en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas correspondientes a los ejercicios 2005 y 2004 han sido las siguientes:

##### **5.1 Inmovilizado material -**

Los bienes comprendidos en el inmovilizado material se encuentran registrados a su coste de adquisición menos la amortización acumulada. El coste de adquisición se encuentra actualizado en el caso de algunas sociedades consolidadas, de acuerdo con la legislación aplicable en los distintos países o determinadas revalorizaciones voluntarias (véase Nota 2.3).

Los gastos de conservación y mantenimiento de los diferentes elementos que componen el inmovilizado material se imputan a la cuenta de resultados 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 de uso propio	2 - 4
Instalaciones técnicas y Maquinaria	10 - 25
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	6 - 25
Otro inmovilizado	10 - 33

En el caso de los terrenos, se considera que tienen una vida útil indefinida y, por tanto, no son objeto de amortización.

Los activos adquiridos en virtud de arrendamientos financieros se amortizan durante sus vidas útiles previstas.

### 5.2 Inversiones inmobiliarias -

Se corresponde con inversiones en terrenos y edificios que se mantienen para generar rentas. También se incluyen aquellos inmuebles de los que se espera obtener plusvalías mediante su venta, aunque su enajenación no esté prevista a corto plazo. Se valoran al coste de adquisición, menos la amortización acumulada o a su valor de mercado, el menor. El coste de adquisición se encuentra actualizado en el caso de algunas sociedades consolidadas, de acuerdo con la legislación aplicable en los distintos países.

La amortización se registra siguiendo los mismos criterios que para elementos de la misma clase del inmovilizado material (véase Nota 5.1).

De acuerdo con la NIC 40, el Grupo determina periódicamente el valor de mercado de las inversiones inmobiliarias. Dicho valor se determina tomando como valores de referencia precios de transacciones comparables, estudios internos, tasaciones de externos, etc., de forma que al cierre del ejercicio el valor razonable indicado en la Nota 8 refleja las estimaciones de los Administradores del Grupo de los valores de mercado de las propiedades de inversión inmobiliaria a dicha fecha.

### 5.3 Fondo de comercio de consolidación -

Hasta el 1 de enero de 2004, fecha de transición a las NIIF por parte del Grupo Altadis, las diferencias existentes entre el coste de adquisición de la participación en una sociedad y su valor teórico contable en la fecha de compra, que no fueron susceptibles de ser imputadas a elementos patrimoniales, se incluyeron, en el caso de ser positivas, en el capítulo "Fondo de comercio" y si fueron negativas en el capítulo "Diferencias negativas de consolidación" del balance de situación consolidado. Los valores de fondo de comercio se han mantenido en la fecha de transición. En el caso de que las diferencias fueran negativas y no correspondieran a un menor valor de determinados activos identificados, éstas han sido ajustadas en la transición a las NIIF (véase Nota 3).

En las adquisiciones realizadas a partir de la fecha de entrada en vigor de las NIIF en el Grupo Altadis, cualquier exceso del coste de adquisición de las participaciones en el capital de las entidades consolidadas respecto a los correspondientes valores teórico-contables adquiridos, se imputan de la siguiente forma:

1. Si son asignables a elementos patrimoniales concretos de las sociedades adquiridas, aumentando el valor de los activos cuyos valores de mercado fuesen superiores a los valores netos contables con los que figuran en los balances de situación de las empresas adquiridas.
2. Si son asignables a unos activos intangibles concretos, reconociéndolos explícitamente en el balance de situación consolidado siempre que su valor de mercado a la fecha de adquisición pueda determinarse fiablemente.
3. Las diferencias restantes se registran como un fondo de comercio, que se asigna a una o más unidades generadoras de efectivo específicas, de las cuales se espera obtener un beneficio en el futuro.

Los fondos de comercio sólo se registran cuando han sido adquiridos a título oneroso.

Los fondos de comercio generados en la adquisición de empresas asociadas se registran como mayor valor de la participación a partir de la aplicación de las NIIF.

Los fondos de comercio no se amortizan. En este sentido, al cierre de cada ejercicio, o siempre que existan indicios de pérdida de valor, el Grupo procede a estimar, mediante el denominado "test de deterioro", la posible

existencia de pérdidas permanentes de valor que reduzcan el valor recuperable de los fondos de comercio a un importe inferior al coste neto registrado. En caso afirmativo, se procede a su saneamiento registrándose la pérdida correspondiente. Los saneamientos contabilizados no pueden ser objeto de reversión posterior.

Para realizar el mencionado test de deterioro todos los fondos de comercio son asignados a una o más unidades generadoras de efectivo.

#### **5.4 Activos intangibles -**

Se consideran activos intangibles aquellos activos no monetarios y específicamente identificables, que han sido adquiridos a terceros o han sido desarrollados por el Grupo. Sólo se reconocen contablemente aquellos cuyo coste puede estimarse de manera objetiva y de los que se espera obtener en el futuro beneficios económicos.

Se consideran de "vida útil indefinida", aquellos para los que no existe un límite previsible en el periodo a lo largo del cual se generan beneficios. El resto de los activos intangibles se consideran de "vida útil definida".

Los activos intangibles de vida útil indefinida no se amortizan, por lo que son sometidos al "test de deterioro" al menos una vez al año, siguiendo los mismos criterios que para los fondos de comercio (véase Nota 5.3).

Los activos intangibles con vida útil definida se amortizan siguiendo el método lineal, aplicando porcentajes de amortización anual calculados en función de los años de vida útil estimada de los respectivos bienes.

##### Marcas

El saldo de la cuenta "Marcas" incluye el coste de adquisición de los derechos sobre determinadas marcas de cigarrillos, cigarrillos y cigarrillos y/o el valor asignado a las mismas en el proceso de consolidación (véase Nota 10).

El Grupo considera las "Marcas" como activos de vida útil indefinida.

##### Concesiones, derechos y licencias

En esta cuenta se incluyen principalmente los importes satisfechos para la adquisición de determinadas concesiones y licencias, para la distribución, venta y/o fabricación de tabaco en Estados Unidos, Marruecos y Cuba. También incluyen el valor de las concesiones otorgadas a Aldeasa para operar locales comerciales en diferentes aeropuertos (véase Nota 10).

Adicionalmente se registran en esta cuenta los derechos que el Grupo posee sobre la sociedad Nicot Participations relativos a la obtención de determinados incentivos fiscales y cuya rentabilidad está garantizada.

La amortización de los conceptos incluidos en esta cuenta se realiza linealmente en el periodo de vigencia de los mismos, que oscila entre 5 y 20 años.

##### Aplicaciones informáticas

Las aplicaciones informáticas se contabilizan por los costes incurridos en su adquisición, así como los gastos de implementación realizados por terceros y se amortizan linealmente durante un periodo de cinco años. Los costes incurridos en el mantenimiento de aplicaciones informáticas se imputan a la cuenta de resultados del ejercicio correspondiente.

#### **5.5 Pérdidas de valor de activos materiales e intangibles -**

En cada ejercicio, el Grupo evalúa la posible existencia de pérdidas permanentes de valor que obligue a reducir los importes en libros de sus activos materiales e intangibles, en caso que su valor recuperable sea inferior a su valor contable.

El importe recuperable se determina como el mayor entre el valor neto de venta y el valor de uso. El valor de uso se calcula a partir de los flujos futuros de efectivo estimados, descontados a un tipo que refleja las valoraciones actuales del mercado con respecto al valor del dinero y los riesgos específicos asociados al activo.

Si se estima que el importe recuperable de un activo es inferior a su importe en libros, éste último se reduce a su importe recuperable reconociendo el saneamiento correspondiente a través de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Si una pérdida por deterioro revierte posteriormente, el importe en libros del activo se incrementa hasta el límite del valor original por el que dicho activo estuviera registrado con anterioridad al reconocimiento de dicha pérdida de valor.

## **5.6 Arrendamientos -**

Los arrendamientos se clasifican como arrendamientos financieros siempre que las condiciones de los mismos transfieran sustancialmente los riesgos y beneficios derivados de la propiedad al Grupo, el cual habitualmente, tiene la opción de adquirirlo al finalizar el contrato en las condiciones acordadas al formalizarse la operación. Los demás arrendamientos se clasifican como arrendamientos operativos.

### **5.6.1 Arrendamientos financieros**

El Grupo reconoce los arrendamientos financieros como activos y pasivos en el balance de situación, al inicio del arrendamiento, al valor de mercado del activo arrendado o al valor actual de las cuotas de arrendamiento mínimas, si éste último fuera menor. Para calcular el valor actual de las cuotas de arrendamiento se utiliza el tipo de interés del contrato.

El coste de los activos adquiridos mediante contratos de arrendamiento financiero se presenta en el balance de situación consolidado, según la naturaleza del bien objeto del contrato (véase Nota 5.1).

Los gastos financieros se distribuyen durante el período de arrendamiento de acuerdo con un criterio financiero.

### **5.6.2 Arrendamientos operativos:**

En las operaciones de arrendamiento operativo, la propiedad del bien arrendado y, sustancialmente todos los riesgos y beneficios que recaen sobre el bien, permanecen en el arrendador.

Cuando el Grupo actúa como arrendador, reconoce los ingresos procedentes de arrendamientos operativos de forma lineal, de acuerdo con los términos pactados en los contratos de arrendamiento. Estos activos se amortizan de acuerdo con las políticas adoptadas para los activos materiales similares de uso propio.

Cuando el Grupo actúa como arrendatario, los gastos del arrendamiento, se imputan linealmente a las cuentas de resultados.

## **5.7 Instrumentos financieros -**

### **5.7.1 Activos Financieros**

#### **Inversiones financieras**

##### Inversiones disponibles para la venta

Se incluyen en este epígrafe los valores adquiridos que no se mantienen con el fin de negociación inmediata.

Se valoran por su "valor razonable", registrando las variaciones que se produzcan directamente en el patrimonio neto hasta que el activo se enajene o se produzca una disminución permanente de su valor.

Se entiende por valor razonable de un instrumento financiero en una fecha dada su precio de cotización. Si el precio de mercado no puede ser estimado de manera objetiva y fiable se recurre al establecido en transacciones recientes o al valor actual descontado de los flujos de caja futuros.

##### Otros activos financieros corrientes y no corrientes

En este epígrafe se registran las inversiones cuyos importes son de cuantía fija o determinable, tienen un vencimiento determinado y las sociedades del Grupo tienen la intención de mantener hasta su vencimiento. En concreto se han clasificado en estos epígrafes las siguientes inversiones:

- Créditos concedidos a largo plazo y corto plazo
- Fianzas



- Depósitos y otros activos financieros

Los créditos concedidos son registrados por los importes entregados pendientes de cobro. El Grupo tiene constituidas las correspondientes provisiones para hacer frente a los riesgos de incobrabilidad.

Las fianzas y depósitos se presentan valorados por los importes desembolsados.

Acciones propias en cartera

El Grupo ha optado por aplicar las NIC 32 y 39 a partir del 1 de enero de 2005. En consecuencia a 31 de diciembre de 2004 las acciones propias en cartera se presentan, siguiendo los principios del Plan General de Contabilidad, en el activo del balance de situación, y figuran valoradas a su valor teórico contable calculado en función del balance de situación consolidado de Grupo Altadis a 31 de diciembre de 2004. A efectos de estas cuentas anuales el Grupo ha asimilado como autocartera los contratos de "equity swap" firmados para hacer frente a los planes de entrega gratuita de acciones (véase Nota 17).

Activos financieros a valor de mercado

En este epígrafe se registran los depósitos con vencimientos superiores a 3 meses y otros activos financieros, en los que el Grupo coloca sus excedentes temporales de tesorería.

Se valoran por su valor de mercado, registrando las variaciones que se produzcan directamente en la cuenta de resultados del ejercicio.

**Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar**

Los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar se registran a su valor nominal, que se considera equivalente a su valor razonable y se registra neto en su caso de la correspondiente provisión para cubrir los riesgos de las posibles insolvencias que pudieran producirse.

**Tesorería y otros activos líquidos equivalentes**

La tesorería comprende tanto la caja como los depósitos bancarios a la vista. Los otros activos líquidos equivalentes son inversiones a corto plazo, con vencimientos inferiores a tres meses, y que no están sujetos a un riesgo relevante de cambios en su valor.

**5.7.2 Pasivos Financieros**

**Préstamos bancarios**

Los préstamos obtenidos de entidades bancarias se registran por el importe recibido, neto de los costes directos de emisión. Los gastos financieros se contabilizan según el criterio del devengo en la cuenta de resultados utilizando un método financiero y se incorporan al importe en libros del pasivo en la medida en que no se liquidan en el período en que se devengan.

**Acreeedores comerciales**

Los acreedores comerciales se registran por su valor de reembolso.

**5.7.3 Instrumentos financieros derivados y contabilización de coberturas**

Las actividades del Grupo lo exponen fundamentalmente a riesgos financieros por tipo de cambio y por tipo de interés.

El Grupo utiliza instrumentos derivados de cobertura (principalmente swaps, forwards y opciones) para cubrir los riesgos asociados a las fluctuaciones del tipo de cambio y tipos de interés (véase Nota 27).

Los contratos de futuros e instrumentos financieros se clasifican como de cobertura cuando:

- Se espera que la operación sea altamente eficaz al conseguir compensar el impacto de los cambios en el valor razonable o los flujos de efectivo atribuibles al riesgo cubierto.
- La eficacia puede medirse de forma fiable.

- Existe documentación formal de las relaciones de cobertura desde el inicio de la operación.
- La operación objeto de cobertura es altamente probable.

En principio, el Grupo no utiliza instrumentos derivados con fines especulativos.

Los derivados de cobertura se valoran por su valor de mercado a la fecha de contratación. Las variaciones posteriores en el valor de mercado se registran como sigue:

- En las coberturas de valores de mercado ("fair value hedge") las variaciones producidas en la valoración tanto de los contratos de cobertura como en los activos y/o pasivos cubiertos se reconocen directamente en la cuenta de resultados.
- En las coberturas de flujos de caja ("cash flow hedge"), las diferencias de valoración surgidas en la parte de cobertura que se considera eficaz, se registran con contrapartida en el epígrafe de patrimonio "Ajustes en patrimonio por Valoración – reservas de cobertura". Las diferencias en valoración no se reconocen como resultados hasta que las pérdidas o ganancias de las operaciones cubiertas se registren en resultados o hasta la fecha de vencimiento de las operaciones.

Las diferencias en valoración correspondientes a las operaciones de cobertura que no se consideran eficaces se llevan directamente a la cuenta de resultados.

Las variaciones del valor razonable de los instrumentos financieros derivados que no cumplen los criterios para la contabilización de coberturas se reconocen en la cuenta de resultados a medida que se producen.

#### **5.8 Activos no corrientes mantenidos para la venta -**

Los activos no corrientes se clasifican como activos mantenidos para la venta si se considera que su importe en libros se recuperará a través de una operación de venta. Esta condición se considera cumplida únicamente cuando la venta es altamente probable, y el activo está disponible para su venta inmediata en su condición actual y previsiblemente se completará en el plazo de un año desde la fecha de clasificación.

Los activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta se presentan valorados al menor importe entre su valor contable y el valor razonable menos el coste de venta.

La amortización de los activos no corrientes mantenidos para la venta se interrumpe en el momento en que se califican como tales.

#### **5.9 Existencias -**

Las existencias de materias primas y existencias comerciales se valoran a su coste o valor neto de realización, 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 neto de realización, 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 valor neto de realización representa la estimación del precio de venta menos todos los costes estimados de venta y distribución.

El Grupo Altadis realiza una evaluación del valor neto realizable de las existencias dotando las oportunas provisiones en aquellos casos en los que el coste excede de su valor neto de realización.

#### **5.10 Corriente/no corriente -**

En el balance de situación consolidado se clasifican como corrientes los créditos y deudas con vencimiento igual o anterior a doce meses, contados a partir de la fecha del mismo, y como no corriente los de vencimiento posterior a dicho período.

### **5.11 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 29).

### **5.12 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 resultados consolidada del ejercicio y el importe pendiente de pago, en función de su vencimiento, en los epígrafes "Otros pasivos no corrientes" y "Otros pasivos corrientes" del balance de situación consolidado 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 los ejercicios 2005 y 2004 asciende respectivamente a 18.475 y 22.378 miles de euros y se encuentra registrado en el epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de resultados consolidada adjunta.

Por otro lado, 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 ciertas condiciones relacionadas, generalmente, con la fecha de incorporación y con la permanencia en plantilla. Estos compromisos están generalmente exteriorizados.

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. Estos compromisos se valoran con criterios actuariales y se registran por el valor actual de las obligaciones devengadas, netas, en su caso, del valor razonable de los activos afectos. El valor de la obligación (coste de las prestaciones) se determina utilizando el método de la unidad de crédito proyectada, realizándose valoraciones actuariales en la fecha de cada balance de situación. Las correspondientes provisiones se registran en el epígrafe "Provisiones" del balance de situación consolidado adjunto (véase Nota 29).

### **5.13 Sistemas retributivos ligados a la cotización de la acción -**

Según se indica en la Nota 35, la Sociedad Dominante y las sociedades dependientes LOGISTA y SEITA han instrumentado diversos planes de opciones sobre acciones. Todos los planes de acciones existentes a la fecha de transición fueron concedidos con anterioridad al 7 de noviembre de 2002, por lo que tal y como se indica en la Nota 2.3 el Grupo ha optado por la no aplicación de la NIIF 2 a los planes de opciones sobre acciones concedidos con anterioridad a dicha fecha.

Durante el ejercicio 2005 los Consejos de Administración de Altadis y LOGISTA han aprobado cada uno un plan de acciones gratuitas para sus empleados. Al tratarse de planes que se liquidan mediante la entrega física de las acciones, el Grupo ha calculado el valor de mercado de cada acción a la fecha de concesión de los derechos, considerando las características específicas de cada Plan. Adicionalmente se ha realizado una estimación del número total de acciones que se entregarán al final del período de devengo.

El valor razonable de dichos planes ha sido contabilizado en el ejercicio 2005, atendiendo a un criterio de devengo, registrando un gasto de personal por importe de 2.212 miles de euros. Adicionalmente dichos planes han sido soportados financieramente por sendos contratos de "equity swap" (véase Nota 17) los cuales han sido registrados conforme a lo indicado en la Nota 5.7.1.

#### **5.14 Provisiones -**

El Grupo sigue la práctica de provisionar los importes estimados para hacer frente a responsabilidades nacidas de litigios en curso, indemnizaciones u obligaciones, así como de los avales y garantías otorgados por las sociedades del Grupo que supongan una obligación de pago (legal o implícita) para el Grupo.

#### **5.15 Contratos de factoring y titulización -**

El Grupo firma determinados contratos de factoring y titulización de cuentas por cobrar con entidades financieras. El Grupo solo da de baja sus cuentas por cobrar cuando existe una transferencia sustancial de los riesgos y beneficios, asociados a las mismas.

#### **5.16 Moneda extranjera -**

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Altadis se presentan en euros. Consecuentemente, todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al euro se consideran denominados 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 resultados consolidada en el momento en que se producen.

Los saldos a cobrar y pagar en moneda extranjera al cierre del ejercicio se valoran en euros a los tipos de cambio vigentes a dicha fecha. Los beneficios y pérdidas de dicha valoración se registran en la cuenta de resultados del ejercicio.

#### **5.17 Reconocimiento de 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. Concretamente, los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación a recibir y representan los importes a cobrar por los bienes entregados y los servicios prestados en el marco ordinario de la actividad, menos descuentos, IVA, Impuestos Especiales sobre las Labores del Tabaco y otros impuestos relacionados con las ventas.

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 han ascendido aproximadamente a 25.496.151 miles de euros en el ejercicio 2005 y a 16.245.356 miles de euros en el ejercicio 2004.

En cumplimiento de lo establecido por la NIC 18, en las operaciones de compra y venta en las que el Grupo, con independencia de la forma jurídica en que se instrumentan, actúa como comisionista, sólo se reconoce el ingreso por comisión. Las comisiones de distribución y comercialización se incluyen dentro del importe neto de la cifra de negocios. El Grupo reconoce los resultados de las transacciones de productos en comisión (principalmente timbre y algunas labores de tabaco), en el momento en que se produce la venta.

Los ingresos y gastos por intereses se devengan siguiendo un criterio temporal, en función del principal pendiente de pago y el tipo de interés efectivo aplicable.

Los ingresos por dividendos procedentes de inversiones se reconocen cuando los derechos de los accionistas a recibir el pago han sido establecidos.

#### **5.18 Impuesto sobre sociedades -**

El gasto por impuesto sobre sociedades del ejercicio se calcula en cada sociedad 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. Los tipos utilizados para calcular el impuestos sobre beneficios corresponden a los tipos vigentes a la fecha de cierre del balance.

La Sociedad Dominante consolida fiscalmente con todas las sociedades, en las que, a 1 de enero de 2005, posee una participación directa o indirecta de al menos el 75% y tienen su domicilio fiscal en España.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se contabilizan utilizando el método del balance, en relación con las diferencias temporarias resultantes entre el valor contable de los activos y pasivos en los estados financieros y la correspondiente base fiscal utilizada en el cálculo del resultado fiscal del ejercicio, excepto si la diferencia corresponde a un fondo de comercio no deducible fiscalmente.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se calculan a los tipos impositivos vigentes a la fecha del balance de situación y que se prevé que serán aplicables en el período en el que se realice el activo o se liquide el pasivo. Los activos y pasivos por impuestos diferidos se cargan o abonan a la cuenta de resultados, salvo cuando se refieren a partidas que se llevan directamente a las cuentas del patrimonio neto, en cuyo caso los activos y pasivos por impuestos diferidos también se registran con cargo o abono a dichas cuentas del patrimonio neto.

Los activos por impuestos diferidos y los créditos fiscales derivados de bases imponibles negativas se reconocen cuando resulta probable que la Sociedad pueda recuperarlos en un futuro, con independencia del momento de recuperación. Los activos y pasivos por impuestos diferidos no se actualizan y se clasifican como activo (pasivo) no corriente en el balance de situación.

El Grupo sigue la política de registrar el correspondiente impuesto diferido derivado de la deducibilidad de la amortización a efectos fiscales, de determinados fondos de comercio generados en la adquisición de sociedades.

En cada cierre contable, se revisan los impuestos diferidos registrados (tanto activos como pasivos) efectuándose las oportunas correcciones.

El epígrafe "Impuesto sobre sociedades" representa la suma del gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio y el resultado de contabilizar los activos y pasivos por impuestos diferidos (véase Nota 30).

#### **5.19 Estados de flujos de efectivo consolidados -**

En los estados de flujos de efectivo consolidados, preparados de acuerdo con el método indirecto, se utilizan las siguientes expresiones en los siguientes sentidos:

- **Flujos de efectivo:** entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes; entendiéndose por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de variaciones significativas en su valor.
- **Actividades de explotación:** actividades ordinarias de las sociedades que forman el grupo consolidado, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.
- **Actividades de inversión:** las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- **Actividades de financiación:** actividades que producen cambios en el patrimonio neto y en los pasivos de financiación.

## 6. Beneficio por acción

El beneficio básico por acción se determina dividiendo el resultado neto atribuido al Grupo (después de impuestos y minoritarios) entre el promedio diario de acciones en circulación durante el ejercicio, excluido el número medio de las acciones propias en cartera.

El cálculo del beneficio por acción es el siguiente:

	Ejercicio 2005	Ejercicio 2004	Variación
Resultado neto del ejercicio (miles de euros)	576.615	539.337	37.278
Promedio diario de acciones en circulación (miles de acciones)	279.002	288.431	(9.429)
Número medio de acciones propias en cartera (miles de acciones)	(6.660)	(4.531)	(2.129)
	272.342	283.900	(11.558)
<b>Beneficio por acción (euros)</b>	<b>2,12</b>	<b>1,90</b>	

A 31 de diciembre de 2004 y 2005 no existen efectos dilutivos sobre el beneficio básico por acción.

## 7. Inmovilizado material

El movimiento habido en este capítulo del balance de situación consolidado en los ejercicios 2005 y 2004 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros					
	Saldo al 01-01-05	Entradas o Dotaciones	Variaciones en el Perímetro	Salidas o Reducciones	Diferencias de Conversión, Traspasos y Otros	Saldo al 31-12-05
<b>Año 2005</b>						
<b>Coste:</b>						
Terrenos y construcciones	730.667	20.489	39.432	(18.816)	30.335	802.107
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.252.121	20.124	20.489	(53.282)	69.118	1.308.570
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	159.470	4.190	18.830	(8.455)	(3.928)	170.107
Otro inmovilizado	138.991	5.813	168.150	(7.362)	75.881	381.473
Inmovilizaciones materiales en curso	74.307	97.136	6.651	(9.824)	(102.628)	65.642
	<b>2.355.556</b>	<b>147.752</b>	<b>253.552</b>	<b>(97.739)</b>	<b>68.778</b>	<b>2.727.899</b>
<b>Amortización acumulada:</b>						
Construcciones	(305.274)	(26.475)	(2.154)	4.545	(16.716)	(346.074)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(956.104)	(76.733)	(14.356)	50.165	(1.905)	(998.933)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(113.432)	(13.433)	(13.982)	7.992	18.686	(114.169)
Otro inmovilizado	(79.041)	(22.663)	(139.872)	6.903	(45.357)	(280.030)
	<b>(1.453.851)</b>	<b>(139.304)</b>	<b>(170.364)</b>	<b>69.605</b>	<b>(45.292)</b>	<b>(1.739.206)</b>
<b>Pérdidas por deterioro</b>	<b>(17.197)</b>	<b>(1.888)</b>	<b>-</b>	<b>1.713</b>	<b>(307)</b>	<b>(17.679)</b>
<b>Total</b>	<b>884.508</b>	<b>6.560</b>	<b>83.188</b>	<b>(26.421)</b>	<b>23.179</b>	<b>971.014</b>

Año 2004	Miles de Euros					
	Saldo al 01-01-04	Entradas o Dotaciones	Variaciones en el Perímetro	Salidas o Reducciones	Diferencias de Conversión, Traspasos y Otros	Saldo al 31-12-04
<b>Coste:</b>						
Terrenos y construcciones	664.693	3.562	49.636	(12.825)	25.601	730.667
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.206.954	18.110	(25.253)	(31.799)	84.109	1.252.121
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	155.171	3.917	(879)	(5.971)	7.232	159.470
Otro inmovilizado	99.400	2.638	28.447	(3.853)	12.359	138.991
Inmovilizaciones materiales en curso	59.523	110.125	1.435	(166)	(96.610)	74.307
	<b>2.185.741</b>	<b>138.352</b>	<b>53.386</b>	<b>(54.614)</b>	<b>32.691</b>	<b>2.355.556</b>
<b>Amortización acumulada:</b>						
Construcciones	(279.678)	(25.803)	(4.021)	6.731	(2.503)	(305.274)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(896.738)	(78.425)	23.961	29.527	(34.429)	(956.104)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(103.018)	(15.134)	734	5.627	(1.641)	(113.432)
Otro inmovilizado	(71.116)	(9.278)	(2.377)	3.308	422	(79.041)
	<b>(1.350.550)</b>	<b>(128.640)</b>	<b>18.297</b>	<b>45.193</b>	<b>(38.151)</b>	<b>(1.453.851)</b>
<b>Pérdidas por deterioro</b>	<b>(7.722)</b>	<b>(11.348)</b>	<b>-</b>	<b>1.820</b>	<b>53</b>	<b>(17.197)</b>
<b>Total</b>	<b>827.469</b>	<b>(1.636)</b>	<b>71.683</b>	<b>(7.601)</b>	<b>(5.407)</b>	<b>884.508</b>

#### Variaciones en el perímetro de consolidación

Las variaciones en el perímetro de consolidación corresponden principalmente a la incorporación de los elementos del inmovilizado procedentes de las entidades dependientes Balkan Star y Logista Italia adquiridas en el ejercicio 2004 y a la parte proporcional del inmovilizado material del subgrupo Retail Airport Finance, adquirido durante el ejercicio 2005, compuesto principalmente por el inmovilizado de Aldeasa, S.A.

#### Adiciones

Las adiciones más significativas del ejercicio 2005 se corresponden con mejoras de instalaciones y ampliaciones de capacidad, que se enmarcan dentro de la actividad ordinaria del Grupo.

#### Retiros

Los retiros del Inmovilizado material en 2005 se corresponden fundamentalmente con la venta de terrenos y otros inmuebles del Grupo.

#### Bienes en régimen de arrendamiento financiero

El principal activo adquirido mediante arrendamiento financiero corresponde al inmueble en el que se ubica la sede social del Grupo en Madrid, contabilizado en la cuenta "Terrenos y construcciones" por importe de 42.281 miles de euros.

#### Otra información

A 31 de diciembre de 2005 los Administradores del Grupo estiman que el valor recuperable de los activos es superior a su valor neto en libros.

Al 31 de diciembre de 2005 se encontraban en uso elementos del inmovilizado material totalmente amortizados por importe de 879.879 miles de euros (770.885 miles de euros al 31 de diciembre de 2004).

El Grupo tiene formalizadas pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material, así como las posibles reclamaciones que se le puedan presentar por el ejercicio de su actividad, entendiéndose que dichas pólizas cubren de manera suficiente los riesgos a los que están sometidos.

### 8. Inversiones inmobiliarias

El movimiento habido en este capítulo del balance de situación consolidado en los ejercicios 2005 y 2004 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros			
	Coste	Amortización Acumulada	Pérdidas de Valor	Neto
Saldo al 01-01-04	72.057	(39.937)	(3.180)	28.940
Adiciones	-	(849)	-	(849)
Trasposos del inmovilizado	192	(1)	-	191
<b>Saldo al 31-12-04</b>	<b>72.249</b>	<b>(40.787)</b>	<b>(3.180)</b>	<b>28.282</b>
Variaciones en el perímetro	12.555	(4.596)	-	7.959
Adiciones	134	(957)	-	(823)
Bajas o retiros	(7.770)	3.986	-	(3.784)
Trasposos al inmovilizado	(27.007)	19.537	-	(7.470)
<b>Saldo al 31-12-05</b>	<b>50.161</b>	<b>(22.817)</b>	<b>(3.180)</b>	<b>24.164</b>

Las inversiones inmobiliarias del Grupo corresponden principalmente a inmuebles procedentes de antiguas fábricas de cigarrillos, actualmente cerradas al proceso de fabricación y en situación de venta, si bien no se estima que dichas ventas se materialicen en el corto plazo.

El valor de mercado de las inversiones inmobiliarias del Grupo no difiere significativamente de su valor en libros al 31 de diciembre de 2005.

### 9. Fondo de comercio

El movimiento habido durante los ejercicios 2005 y 2004 en este capítulo del balance de situación consolidado adjunto ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2005	2004
Saldo inicial	2.401.354	1.667.488
Adiciones	378.074	829.846
Reducciones	-	(36.028)
Trasposos / asignaciones	(15.716)	4.044
Diferencias de conversión del ejercicio	103.901	(44.234)
Pérdidas por deterioro	(3.802)	(19.762)
<b>Saldo final</b>	<b>2.863.811</b>	<b>2.401.354</b>

Las variaciones más significativas durante los ejercicios 2005 y 2004 son las siguientes:



## Ejercicio 2005

### Adiciones -

a) RTM: 246.093 miles de euros: en junio de 2003 la Sociedad Dominante resultó adjudicataria en el proceso de privatización de un 80% de RTM. El Estado marroquí mantendría su participación restante del 20% durante un período de dos años, tras el cual contaría con un nuevo plazo de otros dos años para lanzar una Oferta Pública de Venta. En el caso de que dicha Oferta Pública no se completase se garantizaba una opción de compra al Grupo Altadis y una opción de venta al Estado Marroquí. El Grupo considera que es probable que dichas opciones sean ejecutadas, por lo que ha optado por contabilizar la compra del 20% al mismo precio por acción que el pagado en 2003. En consecuencia no existen intereses minoritarios al 31 de diciembre de 2005 correspondientes a esta sociedad (véase Nota 22).

b) Aldeasa: 84.980 miles de euros; correspondiente al fondo de comercio originado por la operación descrita en la Nota 2.7.5.a, como consecuencia de la aportación realizada por Altadis, S.A., y la posterior OPA de exclusión.

c) Logista Italia: el grupo acordó con Axiter Investments, accionista titular del 4% restante del capital social de Logista Italia, una opción de compra para el Grupo Altadis y una opción de venta para Axiter Investments. Siguiendo las NIIF el Grupo ha contabilizado el pasivo derivado del ejercicio de dicha opción cruzada, generándose un fondo de comercio por importe de 34.220 miles de euros.

## Ejercicio 2004

### Adiciones -

a) RTM: 17.026 miles de euros; la adición al fondo de comercio correspondiente a esta sociedad se deriva del ajuste de determinadas provisiones, calculadas originalmente en el ejercicio 2003, a partir de 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, cuya asignación se efectuó en el ejercicio 2005.

c) Logista Italia: 628.675 miles de euros; en este saldo se incluyen 530.413 miles de euros correspondientes al fondo de comercio generado en la adquisición (96%) de la sociedad así como 98.262 miles de euros correspondientes a fondos de comercio ya contabilizados por Logista Italia en sus estados financieros en el momento de la compra.

### Retiros -

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.

El desglose del saldo del epígrafe "Fondo de comercio" de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2005 y 2004, en función de las sociedades que lo originan, es el siguiente:

	Miles de Euros			
	2005		2004	
	Coste	Pérdidas por deterioro	Coste	Pérdidas por deterioro
<b>Entidades consolidadas -</b>				
SEITA	152.620	-	152.620	-
LOGISTA	21.805	-	21.805	-
RTM	1.195.961	-	926.786	-
TCI	10.402	-	10.000	-
<b>Subgrupo ITI Cigars-</b>				
Empor	718	-	-	-
Emporlojas	145	-	-	-
ITB Corporation	5.841	-	-	-
<b>Subgrupo TCI-</b>				
MC Management	2.343	-	2.343	-
Tabacalera de García	35.018	-	30.329	-
La Flor de Copán	3.977	-	-	-
<b>Subgrupo Urex Inversiones-</b>				
Servicio de Venta Automática	2.484	-	2.485	-
Tabacmesa	1.226	-	1.273	-
<b>Subgrupo LOGISTA-</b>				
Logista Italia	662.052	-	626.370	-
Terzia	2.305	-	2.305	-
Dronas 2002	38.489	-	38.488	-
Comercial de Prensa SIGLO XXI	1.619	-	1.619	-
Logista France	880	-	1.853	-
Otros Fondos de Comercio adquiridos por Logista	3.896	-	2.257	-
<b>Subgrupo SEITA-</b>				
Altadis USA	369.254	-	324.308	-
Balkan Star	150.860	-	150.921	-
Supergroup Distribution	19.704	(11.700)	19.704	(11.700)
Altadis Polska	25.771	(9.456)	23.380	(8.062)
Altadis Luxembourg	12.638	-	12.638	-
Altadis Finland	3.239	-	3.239	-
LPM Promodem	4.793	-	4.793	-
Société Allumettiere Française (SAF)	761	-	761	-
Philippine Bobbin Corporation Cigars	662	-	544	-
Metavideotex Distribution	453	-	453	-
RP Diffusion	8.095	(3.802)	8.097	-
Otros Fondos de Comercio adquiridos por SEITA	77	-	93	-
	<b>2.738.088</b>	<b>(24.958)</b>	<b>2.369.464</b>	<b>(19.762)</b>
<b>Negocios conjuntos-</b>				
<b>Subgrupo Retail Airport Finance (RAF)-</b>				
Aldeasa	84.980	-	-	-
<b>Subgrupo ITI Cigars-</b>				
Subgrupo Corporación Habanos	64.674	-	50.762	-
Internacional Cubana de Tabaco	1.027	-	890	-
	<b>150.681</b>	<b>-</b>	<b>51.652</b>	<b>-</b>
<b>Total fondo de comercio</b>	<b>2.888.769</b>	<b>(24.958)</b>	<b>2.421.116</b>	<b>(19.762)</b>

La Dirección del Grupo ha implantado un procedimiento anual con el objeto de identificar posibles minusvalías en el coste registrado con respecto al valor recuperable de los mismos. El procedimiento para la realización del denominado "test de deterioro", es el siguiente:

- Los valores recuperables se calculan para cada unidad generadora de efectivo, considerando el criterio de valor en uso.
- La Dirección de cada Unidad de Negocio, prepara anualmente para cada unidad generadora de efectivo su plan de negocio por mercados y actividades, generalmente para los tres próximos años. Los principales componentes de dicho plan son:
  - o Proyecciones de pérdidas y ganancias.
  - o Proyecciones de inversiones y capital circulante.

Las proyecciones son preparadas en base a la experiencia pasada y a las mejores estimaciones, siendo éstas uniformes con la información procedente del exterior.

- Los planes de negocio preparados son revisados y finalmente aprobados por el Comité Ejecutivo y el Consejo de Administración.
- Otras variables que influyen en los cálculos son:
  - o Tipo de descuento a aplicar, entendiendo éste como la media ponderada del coste de capital, siendo las principales variables que influyen en su cálculo el coste de los pasivos y los riesgos específicos de los activos. El tipo de descuento utilizado ha oscilado entre el 6,04% y el 13,89% para el 2005.
  - o Tasa de crecimiento de los flujos de caja empleada para extrapolar las proyecciones de flujos de efectivo más allá del período cubierto por los presupuestos o previsiones. Esta tasa de crecimiento se encuentra entre 0% y 1% para los mercados maduros y entre 1% y 3% para los mercados emergentes.

A 31 de diciembre de 2005 el importe en libros de los fondos de comercio y activos intangibles con vida útil indefinida distribuidos por unidades generadoras de efectivo es el siguiente:

	Miles de Euros		
	Fondos de Comercio	Otros Activos Intangibles con Vida Útil Indefinida (Nota 10)	Total
SEITA (Cigarrillos, Cigarros y Logística)	152.620	-	152.620
Subgrupo LOGISTA	731.046	-	731.046
RTM (Cigarrillos y Logística)	1.195.961	244.200	1.440.161
Cigarros USA	410.592	141.492	552.084
Balkan Star (Cigarrillos)	150.860	-	150.860
Cigarros Habanos	72.405	138.355	210.760
Aldeasa	84.980	-	84.980
Otros	65.347	4.104	69.451
<b>Saldo final</b>	<b>2.863.811</b>	<b>528.151</b>	<b>3.391.962</b>

Durante el ejercicio 2004 los Administradores del Grupo realizaron el "test de deterioro" para los fondos de comercio registrados, identificando deterioros por importe de 19.762 miles de euros en los fondos de comercio procedentes de Altadis Polska y Supergroup Distribution.

Asimismo durante el ejercicio 2005 se han identificado deterioros por importe de 3.802 miles de euros en los fondos de comercio procedentes de RP Diffusion.



Los movimientos que han afectado a las pérdidas por deterioro de los Fondos de Comercio en los ejercicios 2005 y 2004 son los siguientes:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Saldo inicial	(19.762)	-
Dotaciones con cargo a resultados	(3.802)	(19.762)
Diferencias de conversión y otros	(1.394)	-
<b>Saldo final</b>	<b>(24.958)</b>	<b>(19.762)</b>

Los Administradores de la Sociedad Dominante consideran, de acuerdo con las estimaciones y proyecciones de que disponen, que las previsiones de ingresos atribuibles al Grupo procedentes de estas sociedades justifican la recuperación del valor neto de los fondos de comercio registrados.

#### 10. Otros activos intangibles

El movimiento de las cuentas de este epígrafe durante los ejercicios 2005 y 2004 es el siguiente:

Año 2005	Miles de Euros						
	Saldo al 01-01-05	Entradas o Dotaciones	Variaciones en el Perímetro	Salidas o Reducciones	Traspasos	Diferencias de Conversión	Saldo al 31-12-05
<b>Coste:</b>							
<i>Con vida útil indefinida-</i> Marcas	480.726	797	-	(2.171)	6.316	42.483	528.151
<i>Con vida útil definida-</i> Concesiones, derechos y licencias	260.039	915	133.769	(1.492)	(10.860)	21.571	403.942
Aplicaciones informáticas y otro inmovilizado inmaterial	90.003	18.499	4.249	(2.341)	13.957	88	124.455
	<b>830.768</b>	<b>20.211</b>	<b>138.018</b>	<b>(6.004)</b>	<b>9.413</b>	<b>64.142</b>	<b>1.056.548</b>
<b>Amortización acumulada:</b>							
Concesiones, derechos y licencias	(62.724)	(36.594)	(14.003)	1.294	(2.533)	(5.860)	(120.420)
Aplicaciones informáticas y otro inmovilizado inmaterial	(38.371)	(18.071)	(3.112)	2.442	(8.379)	(25)	(65.516)
	<b>(101.095)</b>	<b>(54.665)</b>	<b>(17.115)</b>	<b>3.736</b>	<b>(10.912)</b>	<b>(5.885)</b>	<b>(185.936)</b>
<b>Pérdidas por deterioro</b>	<b>(12.112)</b>	-	-	-	803	-	<b>(11.309)</b>
<b>Total</b>	<b>717.561</b>	<b>(34.454)</b>	<b>120.903</b>	<b>(2.268)</b>	<b>(696)</b>	<b>58.257</b>	<b>859.303</b>

Año 2004	Miles de Euros						
	Saldo al 01-01-04	Entradas o Dotaciones	Variaciones en el Perímetro	Salidas o Reducciones	Traspasos	Diferencias de Conversión	Saldo al 31-12-04
<b>Coste:</b>							
<i>Con vida útil indefinida-</i> Marcas	513.015	1.125	6.892	(3.868)	321	(36.759)	480.726
<i>Con vida útil definida-</i> Concesiones, derechos y licencias	360.169	-	4.758	(94.091)	-	(10.797)	260.039
Aplicaciones informáticas y otro inmovilizado inmaterial	69.758	9.578	3.395	(3.175)	10.347	100	90.003
	<b>942.942</b>	<b>10.703</b>	<b>15.045</b>	<b>(101.134)</b>	<b>10.668</b>	<b>(47.456)</b>	<b>830.768</b>
<b>Amortización acumulada:</b>							
Concesiones, derechos y licencias	(56.407)	(27.499)	-	18.886	-	2.296	(62.724)
Aplicaciones informáticas y otro inmovilizado inmaterial	(34.974)	(11.895)	(2.349)	3.101	7.182	564	(38.371)
	<b>(91.381)</b>	<b>(39.394)</b>	<b>(2.349)</b>	<b>21.987</b>	<b>7.182</b>	<b>2.860</b>	<b>(101.095)</b>
<b>Pérdidas por deterioro</b>	<b>(66.337)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>54.225</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(12.112)</b>
<b>Total</b>	<b>785.224</b>	<b>(28.691)</b>	<b>12.696</b>	<b>(24.922)</b>	<b>17.850</b>	<b>(44.596)</b>	<b>717.561</b>

Las marcas son asociadas a unidades generadoras de efectivo sobre las cuales se aplican los mismos criterios que los descritos en la Nota 9 para identificar posibles minusvalías por deterioro.

La cuenta "Concesiones, derechos y licencias" recoge principalmente los siguientes conceptos:

- Concesión del monopolio de la importación y distribución mayorista del tabaco en Marruecos. El período de amortización se corresponde con la duración del contrato de la concesión y es de 4,5 años desde el momento de su adquisición (julio de 2003).
- Otras concesiones y derechos (Corporación Habanos y Altadis USA) cuyo período de amortización es de 20 años.
- Concesiones de Aldeasa, S.A. para la explotación de tiendas en aeropuertos, tanto nacionales como internacionales. Su período de amortización oscila entre 2 y 9 años.

La totalidad de los activos intangibles contabilizados por el Grupo han sido adquiridos a terceros.

A 31 de diciembre de 2005 y 2004, los activos intangibles en uso que se encontraban totalmente amortizados ascendían aproximadamente a 29.508 y 23.876 miles de euros, respectivamente.

A 31 de diciembre de 2005 no se han identificado indicios de pérdida de valor en ninguno de los activos intangibles del Grupo, estimando los Administradores que el valor recuperable de los activos es mayor a su valor en libros, por lo que no se ha dotado provisión alguna por deterioro de valor.

#### **11. Participaciones en entidades asociadas consolidadas por puesta en equivalencia**

El detalle del movimiento de las participaciones en sociedades consolidadas por puesta en equivalencia para los ejercicios 2005 y 2004 es el siguiente:

Año 2005	Miles de Euros						Saldo al 31-12-05
	Saldo al 01-01-05	Entradas	Salidas	Participación en los Resultados del Ejercicio	Distribución de Dividendos	Diferencias de Conversión y Otros	
<b>Participación directa:</b>							
Aldeasa	116.756	-	(115.706)	(933)	(117)	-	-
CITA Tabacos de Canarias	28.667	-	(24.000)	(4.667)	-	-	-
Tabaqueros Asociados	878	-	-	466	(377)	-	967
Tabacos Elaborados	1.261	-	-	684	(553)	-	1.392
Tabacos Canary Island (TACISA)	7.949	-	(8.000)	51	-	-	-
MTS	2.671	-	-	(725)	-	-	1.946
<b>Subgrupo Urex Inversiones:</b>							
Compañía Española de Tabaco en Rama	11.830	-	-	106	(274)	-	11.662
Unión Ibérica de Radio	4.558	-	-	535	-	-	5.093
<b>Subgrupo Inversiones Tabaqueras Internacionales Cigars (ITI Cigars):</b>	108	223	(76)	7	-	4	266
<b>Subgrupo RAF:</b>	-	1.460	(412)	-	-	-	1.048
<b>Subgrupo LOGISTA:</b>							
Iberia L.A.E.	195.273	34	(195.307)	-	-	-	-
Otros	934	-	(642)	302	(112)	-	482
<b>Subgrupo SEITA:</b>							
Intertab	1.077	-	-	253	-	(10)	1.320
LTR Industries	6.971	-	(7)	4.047	(2.971)	-	8.040
MITSA	433	-	-	327	-	-	760
<b>Total</b>	<b>379.366</b>	<b>1.717</b>	<b>(344.150)</b>	<b>453</b>	<b>(4.404)</b>	<b>(6)</b>	<b>32.976</b>

Año 2004	Miles de Euros					Saldo al 31-12-04
	Saldo al 01-01-04	Participación en los Resultados del Ejercicio	Distribución de Dividendos	Diferencias de Conversión y Otros		
<b>Participación directa:</b>						
Aldeasa	112.935	10.691	(6.873)	3	116.756	
CITA Tabacos de Canarias	24.474	4.193	-	-	28.667	
Tabaqueros Asociados	772	417	(311)	-	878	
Tabacos Elaborados	1.106	611	(456)	-	1.261	
Tabacos Canary Island (TACISA)	11.364	(3.415)	-	-	7.949	
MTS	1.888	783	-	-	2.671	
<b>Subgrupo Urex Inversiones:</b>						
Compañía Española de Tabaco en Rama	10.778	1.052	-	-	11.830	
Unión Ibérica de Radio	4.104	451	-	3	4.558	
<b>Subgrupo Inversiones Tabaqueras Internacionales Cigars (ITI Cigars):</b>	250	-	-	(142)	108	
<b>Subgrupo LOGISTA:</b>						
Iberia L.A.E.	182.416	14.740	(1.835)	(48)	195.273	
Otros	887	225	(175)	(3)	934	
<b>Subgrupo SEITA:</b>						
Intertab	947	180	-	(50)	1.077	
LTR Industries	6.068	4.016	(3.150)	37	6.971	
MITSA	25	408	-	-	433	
<b>Total</b>	<b>358.014</b>	<b>34.352</b>	<b>(12.800)</b>	<b>(200)</b>	<b>379.366</b>	

Al 31 de diciembre de 2004 la participación en Iberia L.A.E. se encuentra valorada por el método de la participación al haber optado el Grupo por aplicar la NIC 39 con fecha 1 de enero de 2005.

La información financiera más relevante relacionada con las principales participaciones en empresas asociadas es la siguiente:

	Miles de Euros					
	Activos		Fondos Propios		Importe Neto de la Cifra de Negocios	
	31-12-05	31-12-04	31-12-05	31-12-04	31-12-05	31-12-04
<b>Participación directa:</b>						
Aldeasa	-	288.093	-	194.538	-	629.557
CITA Tabacos de Canarias	-	160.776	-	57.334	-	169.096
Tabacos Canary Island (TACISA)	-	33.813	-	15.898	-	51.182
<b>Subgrupo Urex Inversiones:</b>						
Compañía Española de Tabaco en Rama	77.699	76.980	57.772	55.532	34.357	43.103
Unión Ibérica de Radio	16.520	16.077	11.209	8.583	4.203	3.929
<b>Subgrupo LOGISTA:</b>						
Iberia L.A.E.	-	4.853.599	-	1.645.766	-	4.601.665
<b>Subgrupo SEITA:</b>						
Intertab	3.399	4.422	2.641	2.153	10.639	9.798
LTR Industries	113.863	106.133	17.207	17.986	100.446	106.232
MITSA	7.634	6.054	3.165	1.803	7.289	7.704

En el Anexo I se incluye la relación de las principales participaciones en empresas asociadas, que contiene la denominación, el domicilio social, la actividad principal, el porcentaje de participación del Grupo, así como otra información financiera.

## 12. Inversiones financieras

### 12.1 Inversiones disponibles para la venta

El movimiento habido durante el ejercicio 2005 en este epígrafe ha sido el siguiente:

	Miles de euros				
	Saldo al 01-01-05	Adiciones y Traspasos	Reducciones	Otros	Saldo al 31-12-05
<b>Coste:</b>					
Iberia L.A.E.	-	155.978	(15.904)	-	140.074
Otros	8.495	5.693	(10.350)	2.042	5.880
<b>Total</b>	<b>8.495</b>	<b>161.671</b>	<b>(28.821)</b>	<b>4.609</b>	<b>145.954</b>

Tal y como se indica en la Nota 2.3 y motivado por la primera aplicación de las NIC 32 y 39, el 1 de enero de 2005 el Grupo Altadis registró la participación que mantiene, a través del Subgrupo Logista, en Iberia L.A.E., como una inversión financiera disponible para la venta, valorándose desde dicha fecha a su valor de cotización en bolsa (2,55 euros al 1 de enero de 2005).

En agosto de 2005 Iberia L.A.E. distribuyó un dividendo extraordinario a sus accionistas de 0,30 euros por acción, correspondiente a la distribución parcial de las plusvalías obtenidas en la venta de Amadeus en julio de 2005. Dicho dividendo extraordinario ha ascendido a 18.471 miles de euros.

La distribución de dicho dividendo generó un descenso en la cotización de Iberia L.A.E. por un importe similar al del dividendo. Dicho reparto de dividendos ha supuesto la distribución de un beneficio que ya estaba incluido en el valor de la participación en Iberia en el momento de su compra por parte del Grupo. Por este motivo, el Grupo ha considerado este descenso en la cotización como una disminución de carácter permanente del valor de su inversión, registrándose, por tanto, su impacto (18.471 miles de euros) minorando el valor de la inversión inicial realizada.

Al 31 de diciembre de 2005 la cotización de Iberia L.A.E. ascendía a 2,29 euros por acción.

Por otro lado en este epígrafe, además de la inversión en Iberia L.A.E. se contabilizan otras inversiones minoritarias en sociedades no consolidadas, individualmente no significativas.

## 12.2 Otros activos financieros no corrientes

El movimiento habido durante los ejercicios 2005 y 2004 en este epígrafe ha sido el siguiente:

Año 2005	Miles de Euros						
	Saldo al 01-01-05	Adiciones	Variaciones en el Perímetro	Salidas o Reducciones	Otros	Diferencias de Conversión	Saldo al 31-12-05
<b>Coste:</b>							
Créditos concedidos a largo plazo	61.117	5.153	-	(6.959)	(2.743)	2.288	58.856
Depósitos y fianzas a largo plazo	20.168	501	374	(3.506)	1.939	1.609	21.085
Otras inversiones	2.932	3.222	-	(100)	(2.201)	372	4.225
	84.217	8.876	374	(10.565)	(3.005)	4.269	84.166
<b>Provisiones</b>	(19.258)	(4.760)	-	5.098	263	(224)	(18.881)
<b>Total</b>	<b>64.959</b>	<b>4.116</b>	<b>374</b>	<b>(5.467)</b>	<b>(2.742)</b>	<b>4.045</b>	<b>65.285</b>

Año 2004	Miles de Euros						
	Saldo al 01-01-04	Adiciones	Variaciones en el Perímetro	Salidas o Reducciones	Otros	Diferencias de Conversión	Saldo al 31-12-04
<b>Coste:</b>							
Créditos concedidos a largo plazo	83.587	-	214	(22.463)	923	(1.144)	61.117
Depósitos y fianzas a largo plazo	20.751	5.551	(9)	(4.985)	(163)	(977)	20.168
Otras inversiones	4.746	1.584	247	(218)	(3.278)	(149)	2.932
	109.084	7.135	452	(27.666)	(2.518)	(2.270)	84.217
<b>Provisiones</b>	(20.399)	(15)	-	1.251	(198)	103	(19.258)
<b>Total</b>	<b>88.685</b>	<b>7.120</b>	<b>452</b>	<b>(26.415)</b>	<b>(2.716)</b>	<b>(2.167)</b>	<b>64.959</b>

### Créditos concedidos a largo plazo

Los créditos concedidos corresponden principalmente a créditos al personal, créditos a terceros y créditos para la financiación de la industria del tabaco. El desglose de acuerdo con los vencimientos e intereses es el siguiente:

	Saldo al 31-12-05	Vencimiento						Tipo de interés medio
		2006	2007	2008	2009	2010	Resto	
<b>Créditos al personal -</b>								
Créditos en moneda extranjera	17.600	2.334	2.127	1.916	1.676	1.489	8.058	3%
<b>Créditos a la industria del tabaco -</b>								
Créditos en moneda extranjera	10.430	-	1.443	3.060	3.062	2.865	-	Libor + 0,25%
<b>Créditos a terceros -</b>								
Créditos en euros	14.828	5.900	-	7.522	-	-	1.406	4,9%
Créditos en moneda extranjera	15.998	-	-	13.933	-	-	2.065	Libor + 0,25%
<b>Total</b>	<b>58.856</b>	<b>8.234</b>	<b>3.570</b>	<b>26.431</b>	<b>4.738</b>	<b>4.354</b>	<b>11.529</b>	



### 12.3 Activos financieros corrientes a valor de mercado

El epígrafe "Activos financieros a valor de mercado" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2005 y 2004 adjunto presenta la siguiente composición:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Depósitos a corto plazo y otros activos	53.063	70.627
Derivados financieros a valor razonable (Véase Nota 27)	44.011	-
	<b>97.074</b>	<b>70.627</b>

La cuenta "Depósitos a corto plazo y otros activos" incluye fundamentalmente las inversiones que el Grupo realiza en depósitos con vencimientos inferiores a 3 meses.

### 12.4 Otros activos financieros corrientes

El epígrafe "Otros activos financieros corrientes" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2005 y 2004 adjunto presenta la siguiente composición:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Préstamos concedidos a terceros	55.719	47.262
Fondos de seguros	45.045	53.629
Fianzas y depósitos a corto plazo	1.744	43.114
Préstamos concedidos a empresas asociadas y vinculadas (Nota 37)	206	25.558
Otros	1.408	1.119
Provisiones	(8.462)	(8.168)
	<b>95.660</b>	<b>162.514</b>

Al 31 de diciembre de 2005, los préstamos concedidos a terceros corresponden, principalmente, a créditos para la financiación de la industria del tabaco por importe de 31.263 miles de euros (27.078 miles de euros en 2004). El tipo de interés medio de dichos préstamos ha ascendido a 4,22% y 2,77% en los ejercicios 2005 y 2004 respectivamente.

La cuenta "Fondos de seguros" se corresponde fundamentalmente con una inversión de carácter líquido, mantenida en diversas compañías aseguradoras la cual es remunerada a tipo de interés variable. Durante el ejercicio 2005 el tipo de interés medio fue de 4,26% (4,22% en 2004).

A 31 de diciembre de 2004, la cuenta "Fianzas y depósitos a corto plazo" incluía, 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 la sociedad del Grupo, Balkan Star (véase Nota 2.7.5). Dicho depósito ha sido realizado a través de una entidad financiera. Durante el ejercicio 2005 el Grupo ha procedido al pago al vendedor de la totalidad de este depósito.

### **13. Existencias**

La composición de las existencias del Grupo al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Materias primas y otros aprovisionamientos	570.308	549.912
Productos en curso	76.121	80.757
Productos terminados	338.285	294.509
Existencias comerciales	1.033.606	880.011
Provisiones	(51.970)	(45.771)
	<b>1.966.350</b>	<b>1.759.418</b>

### **14. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar**

El epígrafe "Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2005 y 2004 adjunto presenta la siguiente composición:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Clientes por ventas y prestación de servicios	2.031.900	2.305.494
Clientes con empresas asociadas	6.383	17.071
Deudores varios	495.968	229.319
Personal	2.531	1.778
Anticipos a proveedores	34.403	37.048
Menos- Provisiones para insolvencias	(54.695)	(54.595)
	<b>2.516.490</b>	<b>2.536.115</b>

#### **Clientes por ventas y prestación de servicios**

Esta cuenta incluye, principalmente, los saldos a cobrar 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 sobre las labores de tabaco e IVA asociados a la venta de tabaco que no forman parte de la cifra de negocios (véase Nota 5.17).

El período de crédito medio para la venta de los principales bienes y servicios oscila en una franja entre los 10 y los 45 días sin que como norma general se cobren intereses dentro de este período.

El Grupo sigue el criterio de provisionar aquellas deudas de dudosa recuperabilidad en base a un análisis específico de las mismas.

La Dirección del Grupo considera que el importe en libros de las cuentas de deudores comerciales y otras cuentas a cobrar se aproxima a su valor razonable.

#### **Deudores varios**

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

#### **Anticipos a proveedores**

La cuenta "Anticipos a proveedores" incluye la parte de anticipos otorgados a sociedades consolidadas por el método de integración proporcional que no ha sido eliminada en el proceso de consolidación por importe de 15.600 miles de euros en 2005 y 18.080 miles de euros en 2004.

### 15. Tesorería y otros activos líquidos equivalentes

El detalle de este epígrafe del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2005 y 2004 presenta la siguiente composición:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Tesorería	413.244	294.672
Fondos (mercado monetario)	585.010	579.348
Eurodepósitos	10.122	43.000
SICAV (Marruecos)	80.381	55.885
Otros	3.708	4.999
	<b>1.092.465</b>	<b>977.904</b>

Este epígrafe incluye principalmente la tesorería del Grupo, así como fondos de inversión en el mercado monetario y depósitos bancarios con un vencimiento inicial no superior a tres meses. El tipo de interés medio obtenido por el Grupo sobre sus saldos de tesorería y otros activos líquidos equivalentes durante el ejercicio 2005 ha ascendido al 2,05 % (2,01 % en el ejercicio 2004).

El importe en libros de estos activos se aproxima a su valor razonable.

### 16. Otros activos corrientes

El epígrafe "Otros activos corrientes" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2005 y 2004 adjunto se corresponde con pagos anticipados.

### 17. Capital social y acciones propias en cartera

El movimiento producido en el capital social de la Sociedad Dominante para los ejercicios 2004 y 2005 se indica a continuación:

	Número de Acciones	Nominal / Acción (Euros)
Número de acciones y valor nominal al 1 de enero de 2004	290.471.426	0,60
Reducción de capital:	(7.250.000)	0,60
Número de acciones y valor nominal al 31 de diciembre de 2004	283.221.426	0,60
Reducción de capital:	(14.000.000)	0,60
<b>Número de acciones y valor nominal al 31 de diciembre de 2005</b>	<b>269.221.426</b>	<b>0,60</b>

De acuerdo con la decisión adoptada por la Junta General de Accionistas de 15 de junio de 2004, la Sociedad Dominante llevó a cabo una reducción de capital en 2004, 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.

Asimismo, y de acuerdo con la decisión adoptada por la Junta General de Accionistas de 29 de junio de 2005, la Sociedad Dominante ha llevado a cabo una reducción del capital en 2005, mediante la amortización de 14.000.000 de acciones propias por un importe nominal de 8.400 miles de euros y una reducción de reservas de 447.957 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2005 todas las acciones son de la misma clase y se encuentran totalmente suscritas y desembolsadas.

Al 31 de diciembre de 2005 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.

#### Acciones propias en cartera

El movimiento del ejercicio en el epigrafe "Acciones propias en cartera" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2004 y 2005 es el siguiente:

	Número de Acciones	Miles de Euros		
		Coste de Adquisición	Provisión	Total
Saldo al 1 de enero de 2004	3.059.013	66.106	(54.199)	11.907
Altas	9.320.483	255.432	-	255.432
Bajas	(706.022)	(14.691)	-	(14.691)
Reducción de capital	(7.250.000)	(175.680)	-	(175.680)
Variación de la provisión para acciones propias	-	-	(60.779)	(60.779)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2004</b>	<b>4.423.474</b>	<b>131.167</b>	<b>(114.978)</b>	<b>16.189</b>
Altas	12.575.719	431.766	-	431.766
Bajas	(78.774)	(1.699)	-	(1.699)
Reducción de capital	(14.000.000)	(456.357)	-	(456.357)
Plan de entrega de acciones (véase Nota 35-d)	-	19.905	-	19.905
Trasposos del saldo de la provisión para acciones propias	-	-	114.978	114.978
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2005</b>	<b>2.920.419</b>	<b>124.782</b>	<b>-</b>	<b>124.782</b>

El precio medio de compra de acciones de la Sociedad Dominante en el ejercicio 2005 fue de 34,33 euros por acción (29,65 euros por acción en el ejercicio 2004).

Tal y como se explica en la Nota 35-d, el Consejo de Administración de Altadis, S.A. aprobó un plan de entrega gratuita de acciones. El Grupo ha decidido soportar financieramente este plan mediante un contrato de "equity swap" con una entidad financiera. Como consecuencia de este contrato se ha registrado un pasivo a largo plazo con dicha entidad por importe de 19,9 millones de euros (véase Nota 24). A efectos de presentación de los estados financieros NIF el activo correspondiente se ha asimilado a autocartera y se presenta, por tanto, minorando los fondos propios.

Al 31 de diciembre de 2005 las acciones propias de la Sociedad Dominante mantenidas por las entidades consolidadas tenían por objetivo principalmente su utilización para reducción del capital.

#### 18. Reservas de la Sociedad Dominante

##### 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 social en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital social 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.

La Sociedad Dominante tiene dotada en su totalidad la reserva legal.

##### Reservas para acciones propias

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, se ha constituido una reserva indisponible equivalente al importe por el que figuran contabilizadas las acciones de la Sociedad Dominante propiedad del Grupo.

Esta reserva será de libre disposición cuando desaparezcan las circunstancias que han obligado a su constitución.

**Reserva de revalorización Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio**

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.

Esta reserva 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 ampliaciones 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 en el que tienen su origen, dicho saldo pasaría a estar sujeto a tributación.

**19. Reservas en sociedades consolidadas por integración global y proporcional**

El detalle por sociedad del saldo de estas reservas al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es el siguiente:

Entidad	Miles de Euros					
	2005			2004		
	Reservas	Diferencias de Conversión y Otros	Total	Reservas	Diferencias de Conversión y Otros	Total (*)
Subgrupo SEITA	150.900	33.370	184.270	462.770	-	462.770
Subgrupo Altadis Holdings USA	(148.169)	34.293	(113.876)	(158.032)	(22.748)	(180.780)
Subgrupo LOGISTA	92.829	-	92.829	82.165	-	82.165
Urex Inversiones, S.A.	27.878	-	27.878	28.412	-	28.412
Subgrupo Corporación Habanos	(175.657)	18.745	(156.912)	(184.012)	(20.463)	(204.475)
Subgrupo TCI	86.999	-	86.999	43.475	-	43.475
Otras sociedades	188.614	(7.912)	180.702	133.549	(1.922)	131.627
	<b>223.394</b>	<b>78.496</b>	<b>301.890</b>	<b>408.327</b>	<b>(45.133)</b>	<b>363.194</b>

(\*) Los saldos incluidos en la columna "Reservas" correspondiente al ejercicio 2004 (fundamentalmente en el Subgrupo Altadis Holdings USA y en el Subgrupo Corporación Habanos) incluyen las diferencias de conversión generadas desde su origen y que de acuerdo con la Norma de primera aplicación de las NIIF (véase Nota 2.3) han sido reclasificadas dentro de este epígrafe.

Las reservas en sociedades consolidadas incluyen los beneficios no distribuidos al inicio del ejercicio correspondientes a las sociedades consolidadas y considerando los ajustes de consolidación.

**20. Reservas en sociedades consolidadas por puesta en equivalencia**

El detalle por conceptos del saldo de estas reservas al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es el siguiente:

Entidad	Miles de Euros					
	2005			2004		
	Reservas	Diferencias de Conversión	Total	Reservas	Diferencias de Conversión	Total
Subgrupo SEITA	5.374	(65)	5.309	3.749	(56)	3.693
Tabacos Canary Islands, S.A. (TACISA)	-	-	-	8.904	-	8.904
CITA, Tabacos de Canarias, S.L.	-	-	-	12.136	-	12.136
Aldeasa, S.A.	-	-	-	(55.174)	-	(55.174)
Subgrupo UREX Inversiones	(8.371)	-	(8.371)	(9.601)	-	(9.601)
Otras sociedades	3.297	-	3.297	2.284	-	2.284
	<b>300</b>	<b>(65)</b>	<b>235</b>	<b>(37.702)</b>	<b>(56)</b>	<b>(37.758)</b>

## 21. Ajustes en patrimonio por valoración

En este epígrafe se recogen fundamentalmente las variaciones de valor de los activos financieros disponibles para la venta, así como las de derivados financieros de cobertura. Tal y como se indica en la Nota 2.3 el Grupo ha optado por aplicar las NIC 32 y 39 a partir del 1 de enero de 2005, por lo que durante el ejercicio 2004 este epígrafe no ha tenido movimiento alguno.

### **Variaciones de valor de activos financieros disponibles para la venta**

Recoge el importe neto de las variaciones en el valor de mercado de los activos clasificados como disponibles para la venta. El movimiento del saldo de este epígrafe a lo largo del ejercicio 2005 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros
Saldo inicial	-
Primera aplicación NIC 32 y 39 (véase Nota 2.3)	(184)
Variación del ejercicio	970
<b>Saldo final</b>	<b>786</b>

### **Reservas de cobertura**

Recoge el importe neto de las variaciones de valor de los derivados financieros designados como instrumentos de cobertura en coberturas del flujo de efectivo (ver Nota 27).

El movimiento del saldo de este epígrafe a lo largo del ejercicio 2005 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros
Saldo inicial	-
Primera aplicación NIC 32 y 39 (véase Nota 2.3)	(2.665)
Valoración a valor razonable de los derivados al cierre del ejercicio	(12.935)
<b>Saldo final</b>	<b>(15.600)</b>

## 22. Intereses minoritarios

El detalle, por sociedades consolidadas, del saldo de los capítulos "Intereses minoritarios" y "Resultado atribuible a intereses minoritarios" se presenta a continuación:

Entidad	Miles de Euros			
	2005		2004	
	Intereses Minoritarios	Resultado Atribuible a Minoritarios	Intereses Minoritarios	Resultado Atribuible a Minoritarios
Subgrupo LOGISTA	180.047	44.664	174.496	42.550
RTM (*)	-	-	76.719	7.669
Subgrupo TCI	32.591	5.475	23.631	5.364
Otras sociedades	14.792	2.752	11.803	1.279
	<b>227.430</b>	<b>52.891</b>	<b>286.649</b>	<b>56.862</b>

(\*) Véase Nota 9.

### 23. Emisión de obligaciones y otros valores negociables

#### No corriente

El detalle de este epígrafe es el siguiente:

Concepto	Miles de Euros		Tipo de Interés Anual (%)	Año de Vencimiento
	2005	2004		
Emisión 2003- Interés fijo				
Primer tramo de la emisión	600.000	600.000	4,250%	2008
Segundo tramo de la emisión	500.000	500.000	5,125%	2013
Emisión 2005- Interés fijo				
Tramo único	491.150	-	4 %	2015
<b>Saldo al cierre del ejercicio</b>	<b>1.591.150</b>	<b>1.100.000</b>		

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 se realizó en el ejercicio 2003 a través de Altadis Finance, B.V. por un importe de 1.100.000 miles de euros, está garantizada por la Sociedad Dominante y cotiza en la bolsa de Luxemburgo.

Adicionalmente, en diciembre de 2005 se ha realizado otra emisión de bonos en un solo tramo y a tipo de interés fijo del 4%, a través de la sociedad Altadis Emisiones Financieras, S.A.U. por un importe nominal de 500.000 miles de euros. Dicha emisión cotiza en la Bolsa de Londres y está también garantizada por la Sociedad Dominante.

#### Corriente

El importe registrado corresponde principalmente a pagarés emitidos, básicamente, por Altadis Financial Services, S.N.C., de acuerdo con el siguiente detalle:

Emisor	Miles de Euros	
	2005	2004
Altadis Financial Services, S.N.C.	340.092	572.277
Otros	14.906	14.918
<b>Saldo al cierre del ejercicio</b>	<b>354.998</b>	<b>587.195</b>

Altadis Financial Services, S.N.C. emite 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.

### 24. Deudas con entidades de crédito y otra deuda financiera

El desglose de las deudas con entidades de crédito, al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es el siguiente:

	Miles de Euros					
	2005			2004		
	No Corriente	Corriente	Total	No Corriente	Corriente	Total
Créditos	3.924	51.023	54.947	19.754	64.740	84.494
Préstamos	610.326	224.037	834.363	625.075	52.025	677.100
Derechos de cobro cedidos	-	765.017	765.017	-	561.719	561.719
Opción de compra RTM (véase Nota 9)	-	325.727	325.727	-	-	-
Intereses devengados y otros (véase Nota 17 y 35-d)	32.488	17.152	49.640	-	22.548	22.548
<b>Total</b>	<b>646.738</b>	<b>1.382.956</b>	<b>2.029.694</b>	<b>644.829</b>	<b>701.032</b>	<b>1.345.861</b>

El importe total pendiente de disponer al 31 de diciembre de 2005 y 2004 sobre las líneas de crédito del Grupo asciende a 1.245 y 1.308 millones de euros, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 estos importes incluían 1.200 millones de euros correspondientes al límite de un crédito sindicado que tiene concedido el Grupo y sobre el cual no se había dispuesto importe alguno a dichas fechas. Los tipos medios de interés de los créditos correspondientes a los ejercicios 2005 y 2004 han sido el 2,60% y el 2,45%, respectivamente.

El detalle de los saldos por préstamos al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es el siguiente:

Moneda	Vencimiento	Tipo de interés	Miles de Euros			
			2005		2004	
			No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Euros	2005		-	-	-	34.134
Euros	2006	3,4%	-	176.530	24.820	-
Euros	2007	2,92%	50.000	-	50.000	-
Euros	2009	4,89%	72.000	-	72.000	-
USD	2006	Libor+0,4%	11.019	47.507	1.102	3.670
USD	2007	4,9%	17.281	-	26.534	13.267
USD	2008	4,22%	1.926	-	2.739	954
Dirhams	2010	4,9%	458.100	-	447.880	-
			<b>610.326</b>	<b>224.037</b>	<b>625.075</b>	<b>52.025</b>

El Subgrupo SEITA mantenía al 31 de diciembre de 2004 y 2005 un sistema de financiación en euros, mediante la cesión de derechos de cobro para su titulación. Este sistema de financiación tiene vencimiento el 15 de noviembre de 2010. El saldo al 31 de diciembre de 2005 de cuentas por cobrar titulizadas ascendía a 594.610 miles de euros. Asimismo, esta cuenta incluye 170.407 miles de euros de cuentas por cobrar cedidas en régimen de factoring por la Sociedad Dependiente LOGISTA.

El detalle por vencimientos de las deudas con entidades de crédito es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2005	2004
<b>Vencimientos:</b>		
A la vista o a menos de 1 año	1.382.956	701.032
Entre 1 y 2 años	80.974	25.922
Entre 2 y 3 años	33.013	76.534
Entre 3 y 4 años	72.137	2.739
Entre 4 y 5 años	458.215	72.000
Más de cinco años	2.399	467.634
	<b>2.029.694</b>	<b>1.345.861</b>

Los Administradores estiman que el valor razonable del endeudamiento del Grupo es similar a su valor en libros.

Alguna de las operaciones financieras indicadas en esta Nota exigen el cumplimiento de determinados ratios económicos y patrimoniales asociados a las cuentas anuales consolidadas del Grupo, cumpliéndose todos ellos al 31 de diciembre de 2005.



## 25. Acreedores por arrendamiento financiero

El detalle de los arrendamientos financieros del Grupo al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	Valor Actual de las Cuotas de Arrendamientos	
	2005	2004
<b>Importes a pagar por arrendamientos financieros-</b>		
Valor nominal de obligaciones por arrendamientos	53.022	50.831
Impacto de la actualización	(6.463)	(7.248)
Valor actual de obligaciones por arrendamientos	46.559	43.583
Menos: saldo con vencimiento inferior a 12 meses (incluido en el pasivo corriente)	2.805	3.250
Saldo con vencimiento posterior a 12 meses (incluido en el pasivo no corriente)	43.754	40.333

El principal arrendamiento financiero que mantiene el Grupo es el correspondiente a la sede social de Altadis, S.A. (véase Nota 7).

Durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2005, el tipo de interés efectivo medio de la deuda era del 2,9% (2,8% en 2004). Los tipos de interés se fijan en la fecha del contrato. La amortización de los arrendamientos se realiza con carácter fijo y no se ha celebrado ningún acuerdo para los pagos de rentas contingentes. Todas las obligaciones por arrendamiento se denominan en euros.

El valor razonable de las obligaciones por arrendamiento del Grupo se aproxima a su importe en libros.

Las obligaciones del Grupo derivadas de arrendamientos financieros están garantizadas por los gravámenes de los arrendadores sobre los activos objeto de arrendamiento.

## 26. Otros pasivos no corrientes

La composición del saldo del epígrafe "Otros pasivos no corrientes" del pasivo del balance de situación consolidado adjunto a 31 de diciembre de 2005 y 2004 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Pasivos de cobertura (Véase Nota 27)	30.697	-
Deudas por planes de pensiones	27.393	21.485
Fianzas y depósitos recibidos	44.689	6.668
Subvenciones de capital	3.536	3.714
Otros pasivos	3.041	6.364
<b>Total</b>	<b>109.356</b>	<b>38.231</b>

La cuenta "Deudas por planes de pensiones" a 31 de diciembre de 2005 y 2004 incluye el importe pendiente de pago correspondiente a los planes de pensiones externalizados con vencimiento a largo plazo (véase Nota 5.12).

## 27. Instrumentos financieros derivados de cobertura

El Grupo utiliza instrumentos financieros derivados para cubrir los riesgos a los que se encuentran expuestas sus actividades, operaciones y flujos de efectivo futuros. En el marco de dichas operaciones el Grupo ha contratado determinados instrumentos financieros de cobertura de tipo de interés. Por otro lado, se efectúan operaciones de cobertura de tipo de cambio relacionadas con transacciones operativas y determinadas operaciones de capitales.

### Cobertura de tipos de cambio

Los instrumentos adquiridos están denominados en las monedas de los principales mercados del Grupo. El detalle de las operaciones contratadas y vigentes al 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

Coberturas de Tipo de Cambio al 31-12-04	Tipo (*)	Importe Contratado (Miles de Euros)	Vencimiento
Swap de divisas	Compra de USD	116.400	2005
	Venta de RUB	28.500	2005
	Venta de RUB	120.500	2006
	Venta de RUB	25.500	2007
	Venta de USD	235.300	2005
	Venta de PLN	36.000	2005
	Venta de USD	129.400	2008
Opciones de divisas	Compra de USD	59.260	2005

(\*) USD = Dólar USA  
RUB = Rublo  
PLN = Zloty polaco

El detalle de las operaciones contratadas y vigentes al 31 de diciembre de 2005 es el siguiente:

Coberturas de Tipo de Cambio al 31-12-05	Tipo	Importe Contratado (Miles de Euros)	Vencimiento
Swap de divisas	Compra de USD	119.700	2006
	Venta de RUB	120.500	2006
	Venta de RUB	54.000	2007
	Venta de USD	187.400	2006
	Venta de USD	166.150	2007
	Venta de USD	33.900	2008
Opciones de divisas	Venta de USD	59.300	2006

Dichos contratos satisfacen los criterios para cobertura de flujos de tesorería (de acuerdo a lo establecido en NIC 39).

Estos instrumentos se encuentran registrados en el balance de situación adjunto a su valor de mercado, según el siguiente detalle:

Coberturas de Tipo de Cambio	Miles de Euros			
	Importe a 31-12-05		Importe a 01-01-05	
	Activo Financiero	Pasivo Financiero	Activo Financiero	Pasivo Financiero
Swap de divisas - Compra USD	4.622	-	-	-
Venta RUB	1.573	22.870	1.411	-
Venta USD	-	2.090	1.775	-
Opciones de divisas - Ventas de USD	-	182	11.886	-
Otros	450	1.905	2.682	800
<b>Total</b>	<b>6.645</b>	<b>27.047 (*)</b>	<b>17.754</b>	<b>800</b>

(\*) Registrado dentro del epígrafe de "Otros pasivos corrientes" del balance de situación consolidado adjunto.

Los cambios en el valor razonable de estos instrumentos se registran directamente dentro del Patrimonio Neto en el epígrafe "Ajustes en patrimonio por valoración". El impuesto diferido generado por el reconocimiento de estos instrumentos, que asciende a 2.524 miles de euros, se ha registrado con contrapartida en cuentas del patrimonio neto.

Los métodos y criterios utilizados por el Grupo para calcular el valor razonable de los instrumentos financieros tienen como base el valor de mercado y el valor actual.

#### Coberturas sobre tipos de interés

El detalle de las operaciones contratadas y vigentes al 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

Cobertura de Tipo de Interés al 31-12-04	Tipo	Importe Contratado (Miles de Euros)	Moneda	Vencimiento
"CAP" (Tope de tipo de interés)	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

El detalle de las operaciones contratadas y vigentes al 31 de diciembre de 2005 es el siguiente:

Cobertura de Tipo de Interés al 31-12-05	Tipo	Importe Contratado (Miles de Euros)	Moneda	Vencimiento
"CAP" (Tope de tipo de interés)	n/a	250.000	EUR	2008
Swaps de tipo de interés	Variable a fijo	200.000	EUR	2006
	Variable a fijo	196.000	USD	2007
	Variable a fijo	40.000	USD	2008
	Fijo a variable	500.000	EUR	2013

Dichos contratos satisfacen los criterios para cobertura de flujos de tesorería (de acuerdo a lo establecido en NIC 39).

Estos instrumentos se encuentran registrados en el balance de situación adjunto a su valor de mercado, según el siguiente detalle:

Cobertura de Tipos de Interés	Miles de Euros			
	Importe a 31-12-05		Importe a 01-01-05	
	Activo Financiero	Pasivo Financiero	Activo Financiero	Pasivo Financiero
"CAP" (Tope de tipo de interés)	321	-	981	-
Swaps de tipo de interés				
Variable a fijo	3.327	930(*)	1.513	588
Fijo a variable (Véase Nota 26)	33.718	30.697	23.007	23.007
<b>Total</b>	<b>37.366</b>	<b>31.627</b>	<b>25.501</b>	<b>23.595</b>

(\*) Registrado dentro del epígrafe de "Otros pasivos corrientes" del balance de situación consolidado adjunto.

Los cambios en el valor razonable de estos instrumentos se registran directamente dentro del Patrimonio Neto en el epígrafe "Ajustes en patrimonio por valoración".

Los métodos y criterios utilizados por el Grupo para calcular el valor razonable de los instrumentos financieros tienen como base el valor de mercado y el valor actual.

## **28. Exposición al riesgo**

La gestión de los riesgos financieros del Grupo está centralizada en la Dirección Financiera Corporativa. Esta Dirección tiene establecidos los dispositivos necesarios para controlar, en función de la estructura y posición financiera del Grupo y de las variables económicas del entorno, la exposición a las variaciones en los tipos de interés y tipos de cambio, así como los riesgos de crédito y liquidez recurriendo en caso de necesidad a operaciones puntuales de cobertura. A continuación se describen los principales riesgos financieros y las correspondientes políticas del Grupo:

### Riesgo de crédito

Los principales activos financieros del Grupo son la tesorería y otros activos líquidos equivalentes (ver Nota 15), así como deudores comerciales y otras cuentas por cobrar (ver Nota 14). Con carácter general, el Grupo tiene su tesorería y otros activos líquidos equivalentes con entidades de elevado nivel crediticio y gran parte de sus deudores comerciales y otras cuentas a cobrar está garantizada mediante fianzas, seguros de crédito y operaciones con bancos.

El Grupo no tiene una concentración significativa del riesgo de crédito con terceros, tanto por la diversificación de sus inversiones financieras, como por la distribución del riesgo comercial entre un gran número de clientes con reducidos periodos de cobro.

### Riesgo de tipo de interés

El Grupo está expuesto, en relación con su tesorería y activos líquidos equivalentes y con su deuda financiera, a fluctuaciones en los tipos de interés que podrían tener un efecto adverso en sus resultados y flujos de caja. Con objeto de mitigar este riesgo, el Grupo ha establecido políticas y ha contratado instrumentos financieros de manera que, aproximadamente, entre el 50% y el 70% de la deuda financiera neta esté referenciada a tipos de interés fijos.

### Riesgo de tipo de cambio

El Grupo está expuesto a fluctuaciones de tipo de cambio que pueden afectar a sus ventas, resultados, fondos propios y flujos de caja, derivados de lo siguiente:

- Inversiones en entidades extranjeras (principalmente en Marruecos, Rusia, Cuba y Estados Unidos).
- Compras y ventas denominadas en moneda extranjera, principalmente compras de materia prima y exportaciones de cigarrillos denominadas en dólares estadounidenses.
- Operaciones realizadas por sociedades del Grupo que desarrollan su actividad en países cuya moneda es distinta al euro (principalmente en Marruecos, Rusia, Cuba y Estados Unidos).

Con objeto de que estos riesgos se vean mitigados, el Grupo ha establecido políticas y contratado determinados derivados financieros (véase Nota 27). En particular, el Grupo procura alinear la composición de su deuda financiera con los flujos de caja en las distintas monedas. Asimismo, se contratan instrumentos financieros para reducir las diferencias de cambio por transacciones en moneda extranjera.

### Riesgo de liquidez

El Grupo tiene que hacer frente a pagos derivados de su actividad, incluyendo importes significativos por impuestos especiales e IVA que, con carácter general, se recaudan con antelación.

En cualquier caso, para asegurar la liquidez y poder atender todos los compromisos de pago que se derivan de su actividad, el Grupo dispone de tesorería en su balance, así como de las líneas de financiación y crediticias que se detallan en la Nota 24.

## 29. Provisiones

El detalle de las provisiones del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2005 adjunto, así como los principales movimientos registrados durante el ejercicio, son los siguientes:

	Miles de Euros					Saldo al 31-12-05
	Saldo al 31-12-04	Dotaciones	Aplicaciones y Reducciones	Trasposos	Diferencias de Conversión	
<b>Provisiones no corrientes:</b>						
Planes de reestructuración	48.956	33.045	(3.884)	(22.050)	-	56.067
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	80.738	2.640	(7.955)	(211)	4.079	79.291
Provisión para contingencias y otras reclamaciones	255.119	10.008	(54.231)	(7.139)	2.054	205.810
	<b>384.813</b>	<b>45.693</b>	<b>(66.070)</b>	<b>(29.400)</b>	<b>6.133</b>	<b>341.168</b>
<b>Provisiones corrientes:</b>						
Planes de reestructuración	294.203	6.200	(177.311)	2.018	-	125.110
Provisión para contingencias y otras reclamaciones	10.566	180	(3.502)	(1.214)	66	6.096
	<b>304.769</b>	<b>6.380</b>	<b>(180.813)</b>	<b>804</b>	<b>66</b>	<b>131.206</b>

#### Planes de reestructuración

En julio de 2003 el Grupo aprobó y comunicó a la Comisión Nacional del Mercado de Valores 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 preveía, básicamente, el cierre de nueve dependencias en España y Francia y conllevaba la reducción de un cierto número de puestos de trabajo así como la necesidad de recolocar parte de la plantilla. Durante el ejercicio 2005 se obtuvo la aprobación de las autoridades correspondientes en España y la Sociedad ha comenzado la ejecución del plan en este país.

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 en LOGISTA, así como el Plan Industrial descrito en el párrafo anterior, que se encuentran pendientes de pago al 31 de diciembre de 2005, ascienden a 35.754 miles de euros (315.529 miles de euros a 31 de diciembre de 2004), y se encuentran registrados en los epígrafes "Provisiones no corrientes – Planes de reestructuración" y "Provisiones corrientes – Planes de reestructuración" en función de su vencimiento previsto, por importes de 30.079 miles de euros y 5.675 miles de euros, respectivamente (21.326 miles de euros y 294.203 miles de euros, respectivamente a 31 de diciembre de 2004).

#### Provisión para pensiones y obligaciones similares

Al 31 de diciembre de 2005 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 5.153, 7.788 y 25.902 miles de euros, respectivamente (6.586, 6.333 y 31.365 miles de euros respectivamente a 31 de diciembre de 2004).

Asimismo, en esta misma cuenta se incluye la provisión constituida por Altadis USA, Inc. para la cobertura de los planes de pensiones por prestación definida acordados con su personal. Altadis USA, tiene determinados activos afectos a dichos planes de pensiones. A continuación se detalla la información más relevante relacionada con el cálculo de los pasivos actuariales por dichos compromisos:

A 31 de diciembre de 2005 las valoraciones actuariales de las obligaciones contraídas, así como del valor de mercado de los activos afectos al plan de pensiones, han sido realizadas por expertos independientes.

El detalle de las principales hipótesis utilizadas en el cálculo del pasivo actuarial es el siguiente:

Principales Hipótesis Plan de Pensiones Altadis USA	Miles de Euros	
	2005	2004
Tipos de descuento	5,75%	6,25%
Tasa anual esperada de crecimiento salarial	4,27%	4,27%
Rentabilidad esperada de los activos afectos al plan	8,00%	8,50%

El valor actual de las obligaciones contraídas es el siguiente:

Valor Actual de las Obligaciones Contraídas	Miles de Euros	
	2005	2004
Obligaciones al inicio del ejercicio	49.722	42.853
Coste de los servicios	2.170	1.462
Coste por intereses	3.277	2.853
Beneficios o Pérdidas actuariales	1.936	8.637
Importes pagados	(2.231)	(2.015)
Modificaciones al Plan	2.675	-
Diferencias de conversión	7.630	(4.068)
Obligaciones al final del ejercicio	65.179	49.722

Se consideran "activos asignados a la cobertura de los compromisos" o "activos afectos al plan" aquellos con los cuales se liquidarán directamente las obligaciones con los empleados y que reúnen las siguientes condiciones: no son propiedad del Grupo, solo están disponibles para pagar o financiar retribuciones post-empleo y no pueden retornar a las sociedades del Grupo.

El detalle de los activos afectos a este plan es el siguiente:

Cambios en los Activos Afectos al Plan de Altadis USA	Miles de Euros	
	2005	2004
Valor razonable de los activos afectos al plan al inicio del ejercicio	41.374	35.532
Rendimiento de los activos afectos al plan	4.246	4.316
Contribuciones de los empleados	185	6.927
Beneficios pagados	(2.231)	(2.015)
Diferencias de conversión	6.191	(3.386)
Valor razonable de los activos afectos al plan al final del ejercicio	49.765	41.374

Por tanto, considerando el valor actual de las obligaciones y el valor de mercado de los activos afectos, la situación del Plan es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Valor actual de las obligaciones adquiridas	65.179	49.722
Valor de mercado de los activos afectos al plan	(49.765)	(41.374)
Obligaciones no cubiertas con activos	15.414	8.348

Con el fin de cubrir el exceso de obligaciones adquiridas frente al valor de mercado de los activos, el Grupo tiene dotada al cierre del ejercicio 2005 una provisión por importe de 18.877 miles de euros.

#### Provisión para contingencias y otras reclamaciones

El saldo al 31 de diciembre de 2005 de las cuentas de "Provisiones para contingencias y otras reclamaciones" incluyen 124.430 miles de euros correspondientes a compromisos con el personal derivados de los diferentes

convenios colectivos y otros compromisos sociales. Incluyen también provisiones por 81.380 miles de euros que el Grupo tiene constituidas para cubrir los riesgos o responsabilidades probables que se pudieran derivar de las actividades de las distintas Sociedades del Grupo.

### **30. Situación fiscal**

#### **Grupo Fiscal Consolidado -**

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 de 4/2004.

El resto de las entidades dependientes del Grupo presenta sus declaraciones de impuestos de acuerdo con las normas fiscales aplicables en cada país.

#### **Ejercicios sujetos a inspección fiscal -**

Al 31 de diciembre de 2005, se encontraban sujetos a revisión por las autoridades fiscales el Impuesto sobre sociedades de los ejercicios 2000 y siguientes, así como los últimos cuatro ejercicios de los principales impuestos que son de aplicación al Grupo Fiscal Consolidado. El resto de las entidades consolidadas tiene, en general, sujetos a inspección por las autoridades fiscales los últimos ejercicios en relación con los principales impuestos de aplicación de acuerdo con la legislación específica de cada país.

Debido a las posibles diferentes interpretaciones que pueden darse a las normas fiscales, los resultados de las inspecciones que en el futuro pudieran llevar a cabo las autoridades fiscales para los años sujetos a verificación pueden dar lugar a pasivos fiscales, cuyo importe no es posible cuantificar en la actualidad de una manera objetiva. No obstante, en opinión de los Administradores del Grupo, la posibilidad de que se materialicen pasivos significativos por este concepto adicionales a los registrados es remota.

#### **Saldos mantenidos con la Administración Fiscal -**

La composición de los saldos deudores con Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2005	2004
<b>Impuestos anticipados-</b>		
Planes de reestructuración	169.652	189.353
Otros impuestos anticipados relacionados con el personal	88.921	73.094
Otros impuestos anticipados	163.887	175.604
<b>Total</b>	<b>422.460</b>	<b>438.051</b>
<b>Administraciones Públicas (corriente)-</b>		
Impuesto sobre el Valor Añadido soportado	151.116	118.442
Pagos fraccionados del Impuesto sobre Sociedades	63.349	30.319
Cuenta a cobrar a la Administración por gastos incurridos en el almacenamiento de aprehensiones de tabaco	3.241	17.914
Otros	32.745	67.901
<b>Total</b>	<b>250.451</b>	<b>234.576</b>

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 los impuestos anticipados surgidos de compromisos con el personal.

El desglose de los saldos acreedores con Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es el siguiente:



	Miles de Euros	
	2005	2004
Pasivo por impuestos diferidos	253.081	167.705
<b>Total</b>	<b>253.081</b>	<b>167.705</b>
<b>Administraciones Públicas (corriente)-</b>		
Impuesto Especial sobre las Labores del Tabaco	2.835.882	2.711.089
Impuesto sobre el Valor Añadido repercutido	584.302	811.867
Impuesto sobre Sociedades	98.192	43.986
Organismos de la Seguridad Social	32.230	28.853
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	9.170	12.619
Otras Entidades Públicas	139.605	50.308
<b>Total</b>	<b>3.699.381</b>	<b>3.658.722</b>

Los saldos a corto plazo incluyen principalmente el "Impuesto Especial sobre las Labores del Tabaco" así como el "Impuesto sobre el Valor Añadido repercutido", devengados en SEITA, LOGISTA y Logista Italia y pendientes de ingresar a las Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2004 y 2005.

#### Conciliación de los resultados contable y fiscal -

A continuación se presenta la conciliación correspondiente al ejercicio 2005 entre el gasto por el impuesto sobre beneficios resultante de aplicar el tipo impositivo general vigente en España y el gasto registrado por el citado impuesto:

	Miles de Euros
Resultado consolidado antes de impuestos	966.021
Impuesto sobre beneficios al tipo impositivo	337.926
Efecto de las diferencias permanentes:	
Con origen en el proceso de consolidación (*)	36.574
Otros	4.155
Deducciones de la cuota con origen en:	
Doble imposición sobre dividendos	(350)
Doble imposición internacional	(1.564)
Inversiones	(4.813)
Variación neta de impuestos diferidos	(35.412)
<b>Gasto del ejercicio por el Impuesto sobre Sociedades</b>	<b>336.515</b>

(\*) Incluye el efecto fiscal neto de todos los ajustes de consolidación que han sido considerados como diferencias permanentes por el Grupo y que corresponden, fundamentalmente, a saneamientos, así como las diferencias surgidas por la existencia de distintos tipos impositivos en España y en otros países.

#### Impuestos repercutidos en el patrimonio neto -

Independientemente de los impuestos sobre beneficios repercutidos en la cuenta de resultados consolidada, en el ejercicio 2005 el Grupo ha repercutido en su patrimonio neto consolidado los siguientes importes por los siguientes conceptos:

	Miles de Euros
Primera aplicación NIC 32 y 39	9.424
Ajustes por valoración 2005	6.442
<b>TOTAL</b>	<b>15.866</b>

### 31. Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar

La cuenta de acreedores comerciales y otras cuentas por pagar incluye principalmente los importes pendientes de pago por compras comerciales y costes relacionados. El período medio de pago para las compras comerciales es de 46 días.

Los Administradores consideran que el importe en libros de los acreedores comerciales se aproxima a su valor razonable.

### 32. Garantías comprometidas con terceros

A 31 de diciembre de 2005 el Grupo tiene otorgados por parte de entidades financieras avales por un total de 268.256 miles de euros (91.819 miles de euros a 31 de diciembre de 2004) 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 2005 la Sociedad Dominante está garantizando préstamos concedidos a empresas consolidadas por el procedimiento de integración proporcional por un importe total de 120.000 miles de euros aproximadamente. La mitad de este importe se encuentra registrado en el pasivo del balance de situación adjunto.

Por último, en relación con la adquisición de 800 JR Cigar Inc. se acordó en octubre de 2003 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.

### 33. Ingresos y gastos

#### a) Ingresos

El desglose del saldo de estos epígrafes de la cuenta de resultados de los ejercicios 2005 y 2004 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Ventas de bienes	10.530.268	7.767.794
Descuentos sobre ventas	(12.795)	(10.069)
Prestación de servicios	2.190.753	1.788.018
Otras ventas	-	114
<b>Importe neto de la cifra de negocios</b>	<b>12.708.226</b>	<b>9.545.857</b>
Beneficio por venta de inmovilizado (*)	91.080	65.194
Otros	40.568	65.303
<b>Otros ingresos</b>	<b>131.648</b>	<b>130.497</b>

(\*) La mayor parte de este importe en el ejercicio 2004 se corresponde con el resultado de la venta de las fábricas de Málaga y San Sebastián (véase Nota 7) y para el ejercicio 2005 de la venta de la fábrica de La Coruña (véase Nota 8).

#### b) Ingresos financieros

El desglose del saldo de este capítulo de la cuenta de resultados consolidada es:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Ingresos por dividendos	3.690	793
Ingresos de valores negociables	6.605	1.900
Ingresos por intereses	83.615	89.013
Excesos de provisiones financieras	14.774	1.454
	<b>108.684</b>	<b>93.160</b>

### c) Gastos financieros

El desglose del saldo de este capítulo de la cuenta de resultados consolidada es:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Gastos por intereses	178.762	166.365
Resultados negativos enajenación inversiones financieras	277	452
Pérdidas de créditos incobrables	-	6.828
Dotación provisión inversiones financieras	24.377	2.181
	<b>203.416</b>	<b>175.826</b>

### d) Personal

El número medio de empleados del Grupo, distribuido por categorías profesionales, es el siguiente:

	Número de Personas (*)	
	2005	2004
Dirección	382	343
Personal técnico y administrativo	6.964	6.164
Personal subalterno	3.643	3.339
Personal obrero	16.186	14.202
Total	<b>27.175</b>	<b>24.048</b>

(\*) No incluye la plantilla de sociedades consolidadas por integración proporcional

### e) Otra información

Durante el ejercicio 2005, los honorarios relativos a los servicios de auditoría de cuentas y a otros servicios de auditoría correspondientes a las sociedades que componen el Grupo Altadis por el auditor del Grupo, Deloitte, han ascendido a 1.855 miles de euros y 311 miles de euros respectivamente. Por otra parte, los honorarios relativos a otros servicios profesionales han ascendido a 989 miles de euros.

## 34. Información por segmentos

### Criterios de segmentación -

La información por segmentos se estructura, en primer lugar, en función de las distintas líneas de negocio del Grupo y, en segundo lugar, siguiendo una distribución geográfica.

### *Segmentos principales – de negocio:*

Las líneas de negocio que se describen seguidamente se han establecido en función de la estructura organizativa del Grupo Altadis en vigor al cierre del ejercicio 2005; teniendo en cuenta, por un lado, la naturaleza de los productos y servicios ofrecidos y, por otro, los segmentos de clientes a los que van dirigidos.

En el ejercicio 2005 el Grupo Altadis centró sus actividades en las siguientes grandes líneas de negocio, que constituyen la base sobre la que el Grupo presenta la información relativa a su segmento principal:

- Actividad de cigarrillos
- Actividad de cigarros
- Actividad de logística
- Otras actividades

### *Segmentos secundarios – geográficos -*

Por otro lado, las actividades del grupo se ubican en la Unión Europea, resto de Europa, resto de países de la OCDE y resto del mundo.

## Bases y metodología de la información por segmentos de negocio –

La información por segmentos que se expone seguidamente se basa en los informes mensuales elaborados por Grupo Altadis y se genera mediante una aplicación informática que categoriza las transacciones por línea de negocio y geográficamente.

Los ingresos del segmento corresponden a los ingresos ordinarios directamente atribuibles al segmento más la proporción relevante de los ingresos generales del Grupo que puedan ser distribuidos al mismo utilizando bases razonables de reparto. Los ingresos ordinarios de cada segmento no incluyen ingresos por intereses y dividendos, ni las ganancias procedentes de venta de inversiones o de operaciones de rescate o extinción de deuda.

Los gastos de cada segmento se determinan por los gastos derivados de las actividades de explotación del mismo que le sean directamente atribuibles más la proporción correspondiente de los gastos que puedan ser distribuidos al segmento utilizando una base razonable de reparto. Estos gastos repartidos no incluyen intereses ni resultados derivados de la venta de inversiones, del rescate o extinción de deuda; no incluyen tampoco, el gasto de impuesto sobre beneficios ni los gastos generales de administración correspondientes a la sede central que no estén relacionados con las actividades de explotación de los segmentos y, por tanto, no pueda ser distribuidos utilizando un criterio razonable. El gasto del segmento debe incluir la proporción de los gastos de los negocios conjuntos consolidados por el método de integración proporcional.

El resultado del segmento se presenta antes de cualquier ajuste que correspondiera a intereses minoritarios.

Los activos y pasivos de los segmentos son los directamente relacionados con la explotación del mismo más los que le pueden ser directamente atribuibles de acuerdo a los criterios de reparto anteriormente mencionados e incluyen la parte proporcional correspondiente de los negocios conjuntos. Los pasivos no incluyen las deudas por el impuesto sobre beneficios.

A continuación se presenta la información por segmentos de estas actividades.

### Información de segmentos principales

	Miles de Euros											
	Cigarrillos		Cigarros		Logística		Otros		Eliminaciones		Total Grupo	
	31-12-05	31-12-04	31-12-05	31-12-04	31-12-05	31-12-04	31-12-05	31-12-04	31-12-05	31-12-04	31-12-05	31-12-04
<b>INGRESOS-</b>												
Importe Neto de la Cifra de Negocios	2.034.277	1.991.745	1.062.387	1.000.430	10.707.363	7.901.596	286.882	72.611	(1.382.683)	(1.420.525)	12.708.226	9.545.857
Otros Ingresos	32.219	48.048	2.031	3.959	14.466	8.427	83.903	70.590	(971)	(527)	131.648	130.497
<b>Total Ingresos</b>	<b>2.066.496</b>	<b>2.039.793</b>	<b>1.064.418</b>	<b>1.004.389</b>	<b>10.721.829</b>	<b>7.910.023</b>	<b>370.785</b>	<b>143.201</b>	<b>(1.383.654)</b>	<b>(1.421.052)</b>	<b>12.839.874</b>	<b>9.676.354</b>
Beneficio antes de impuestos	560.848	585.943	201.061	181.031	281.438	239.769	119.999	23.445	(197.325)	(152.343)	966.021	877.845

Las ventas entre segmentos se efectúan a precios de mercado.

	Miles de Euros									
	Cigarrillos		Cigarros		Logística		Otros (*)		Total Grupo	
	31-12-05	31-12-04	31-12-05	31-12-04	31-12-05	31-12-04	31-12-05	31-12-04	31-12-05	31-12-04
<b>OTRA INFORMACIÓN</b>										
Adiciones activos fijos e intang.	63.577	68.832	13.577	17.329	71.075	41.967	19.510	21.346	167.963	149.055
Amortizaciones	93.612	95.845	25.178	25.279	39.572	27.227	36.559	19.688	194.926	168.034
Pérdidas por deterioro de valor reconocidas en resultados	1.094	18.260	39	4	4.155	12.774	402	72	5.690	31.110
<b>BALANCE DE SITUACIÓN</b>										
<b>ACTIVO</b>										
Activos no corrientes	1.817.659	1.660.752	1.071.995	987.120	1.844.978	1.683.765	650.335	607.128	5.384.967	4.938.765
Activos corrientes	815.536	826.666	525.181	451.222	2.877.860	3.107.010	1.832.941	1.395.366	6.051.518	5.780.264
<b>PASIVO</b>										
Pasivos no corrientes	191.084	204.277	122.954	122.324	138.260	91.641	2.532.949	1.957.669	2.985.247	2.375.911
Pasivos corrientes	461.682	536.031	177.064	149.626	4.371.256	4.718.653	2.125.277	1.513.432	7.135.279	6.917.742

(\*) Los saldos incluidos en la columna incluyen la tesorería y otros activos líquidos equivalentes, las Inversiones financieras corrientes, las emisiones de obligaciones y otros valores negociables y las Deudas con entidades de crédito y otras deudas financieras.

#### Información de segmentos secundarios

El cuadro siguiente muestra el desglose de determinados saldos consolidados del Grupo de acuerdo con la distribución geográfica de las entidades que los originan:

	Miles de Euros					
	Importe Neto de la Cifra de Negocios		Total Activos		Adiciones de Activos Fijos e Intangibles	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
España	3.153.700	2.557.000	5.805.616	4.969.441	90.069	81.271
Francia	4.776.326	4.787.657	3.687.131	4.087.465	45.247	43.892
Otros países de la Unión Europea	3.256.400	893.300	1.280.558	1.220.534	13.461	5.165
Otros países de la OCDE	740.200	700.800	342.646	217.427	5.640	7.105
Otros países	781.600	607.100	328.411	225.263	13.546	11.622
<b>Total</b>	<b>12.708.226</b>	<b>9.545.857</b>	<b>11.444.362</b>	<b>10.720.130</b>	<b>167.963</b>	<b>149.055</b>

#### 35. Sistemas de retribución basados en acciones

Las sociedades del Grupo tienen, al 31 de diciembre de 2005, los siguientes sistemas retributivos ligados a la cotización de la acción:

##### a) 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 2005 quedan pendientes de ejercicio 384.393 opciones de las concedidas en el año 2000 (1.488.990 opciones a 31 de diciembre de 2004).

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.

**b) 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 2005 quedan pendientes de ejercitar 36.959 opciones sobre acciones (61.239 opciones al 31 de diciembre de 2004).

Asimismo en el momento de la creación del Grupo Altadis se garantizó a los empleados de SEITA 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.).

**c) 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. Al 31 de diciembre de 2005, no queda pendiente de ejercitar ninguna opción del primer plan (190.400 opciones pendientes de ejercitar a 31 de diciembre de 2004). Por otra parte, al cierre del ejercicio 2005 el segundo plan de opciones también se encuentra soportado financieramente con un "equity swap", quedando pendientes de ejercitar un total de 321.000 opciones.

**d) Entrega gratuita de acciones**

Altadis S.A.-

Durante el ejercicio 2005 el Consejo de Administración de Altadis ha aprobado un plan de acciones para sus empleados, de acuerdo con las siguientes características:

1. El Plan se desarrollará en tres fases, durante los ejercicios 2005, 2006 y 2007.
2. Cada una de las fases incluye:
  - Un período de tres años en que la atribución de los derechos sobre acciones queda condicionada al cumplimiento de objetivos.
  - Un período adicional de dos años de inmovilización de las acciones.

Las acciones se entregarán, en el caso de que se cumplan los objetivos, sin contraprestación alguna por parte de los beneficiarios.

La efectividad de las atribuciones de acciones que inicialmente se concedan queda condicionada a:

- Al cumplirse el tercer aniversario de la atribución inicial de determinados derechos sobre acciones a los beneficiarios deberá haberse cumplido el objetivo de Retorno Total a los Accionistas (RTA), cuyo valor es el resultado de sumar la apreciación estimada de la acción de Altadis durante este período de generación de derechos y los dividendos por acción previstos durante el mismo período.



El valor inicial de atribución de la acción, calculado en base a la media de las noventa sesiones de Bolsa de Madrid previas a la fecha del acuerdo del Consejo, ha quedado establecido en 34,75 euros. Para cumplir el objetivo de Retorno Total a los Accionistas (RTA) planificado por el Grupo, durante la primera fase del plan (2005), el valor anteriormente indicado deberá alcanzar 9,27 euros.

- El número final de atribución de acciones vendrá determinado por el grado de consecución del objetivo señalado en el tercer aniversario de vigencia de esta fase del Plan, con relación al valor inicial de la acción y oscilará entre un 60% de las inicialmente atribuidas cuando se alcance ese mismo porcentaje de RTA hasta el 130% del número de acciones inicialmente atribuidas, cuando el RTA haya sido sobrepasado en más de un 10%. Esto último salvo en los casos del Presidente del Consejo de Administración y del Presidente de la Comisión Ejecutiva, cuyo número final de acciones atribuidas no podrá superar el inicial.

En el caso de que no se alcance el 60% del RTA quedarán sin efecto las atribuciones de todas las acciones.

Los derechos sobre acciones inicialmente atribuidos en la primera fase del Plan son:

	Derechos
Administradores	70.000
Alta Dirección	60.000
Resto de empleados	342.060

De acuerdo con la metodología indicada en NIIF 2 el Grupo ha clasificado este Plan como una transacción con pago basado en acciones y liquidable mediante instrumentos de patrimonio, calculando el valor razonable de dichos instrumentos de patrimonio mediante la aplicación de un modelo (valoración de las opciones digitales de tipo "asset-or-nothing") con las siguientes hipótesis:

- Volatilidad: 20%
- Tasa de rotación de empleados: 2%
- Rentabilidad anual por dividendo (dividend yield): 3%

El coste estimado del Plan anteriormente mencionado (7,4 millones de euros) será imputado a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de forma lineal a lo largo del periodo de devengo (3 años).

#### LOGISTA-

A finales del ejercicio 2005 el Consejo de Administración de LOGISTA ha aprobado un plan de entrega de acciones gratuitas de LOGISTA a sus empleados durante un periodo de vigencia de tres años (2005, 2006 y 2007), muy similar al descrito anteriormente para Altadis, S.A. y cuyas principales características diferenciadoras respecto del de Altadis son:

RTA	10,08 euros
Primera fase del plan	
Número de acciones de LOGISTA	59.680
Derechos atribuidos:	
Alta Dirección	10.400
Resto Empleados	49.280

Al cierre del ejercicio 2005 el Grupo no ha registrado ningún impacto en resultados derivado de este nuevo plan por no ser significativo.

### 36. Transacciones en moneda extranjera

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, USA, 800 JR Cigar, y Corporación Habanos, dirhams marroquíes (DAM) por RTM, zloties polacos (PLN) por Altadis Polska y Rublos rusos (RUB) por Balkan Star.

### 37. Operaciones con entidades asociadas y otras vinculadas

Los saldos existentes al 31 de diciembre de 2005 y 2004 con empresas Asociadas y otras vinculadas son los siguientes:

Ejercicio 2005	Miles de Euros					
	Saldos Deudores				Saldos Acreedores	
	Deudores		Préstamos corrientes		Asociadas	Otras
	Asociadas	Otras	Asociadas	Otras		
Subgrupo Corporación Habanos Internacional Cubana del Tabaco, S.L.	-	195	-	3	-	3.018
PMC	-	209	-	203	-	21
Subgrupo RAF	-	2.381	-	-	-	381
Tabacos Elaborados, S.A.	-	724	-	-	-	4
Compañía Española de Tabaco en Rama, S.A.	1.782	-	-	-	209	-
LTR	-	-	-	-	3.606	-
MTS	7	-	-	-	1.415	-
MITSA	265	-	-	-	230	-
MITSA	820	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>2.874</b>	<b>3.509</b>	<b>-</b>	<b>206</b>	<b>5.460</b>	<b>3.424</b>

Ejercicio 2004	Miles de Euros					
	Saldos Deudores				Saldos Acreedores	
	Deudores		Préstamos corrientes		Asociadas	Integración Proporcional
	Asociadas	Otras	Asociadas	Otras		
Subgrupo Corporación Habanos Internacional Cubana del Tabaco, S.L.	-	23	-	24.955	-	1.854
Tabacos Elaborados, S.A.	-	-	-	414	-	-
Compañía Española de Tabaco en Rama, S.A.	1.608	-	-	-	226	-
LTR	-	-	-	-	3.460	-
MTS	28	-	-	-	1.183	-
MITSA	59	-	-	-	227	-
MITSA	585	-	-	-	-	-
Tabacos 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	-
<b>Total</b>	<b>17.048</b>	<b>23</b>	<b>189</b>	<b>25.369</b>	<b>10.496</b>	<b>1.854</b>

Los créditos corrientes devengan unos intereses referenciados al Euribor más un diferencial de mercado.

Las transacciones efectuadas con empresas Asociadas y otras vinculadas a lo largo de los ejercicios 2005 y 2004, son las siguientes:



Ejercicio 2005	Miles de Euros			
	Compras y Prestaciones de Servicios		Ventas y Prestaciones de Servicios	
	Asociadas	Otras	Asociadas	Otras
Subgrupo Corporación Habanos Internacional Cubana del Tabaco, S.L.	-	30.166	-	522
PMC	-	-	-	89
Tabacos Elaborados, S.A.	-	3.022	-	1.387
Compañía Española de Tabaco en Rama, S.A.	1.401	-	5.471	-
MTS	14.235	-	-	-
LTR Industries	3.749	-	265	-
MITSA	17.184	-	286	-
Subgrupo CITA	-	-	2.978	-
Subgrupo RAF	4.560	-	-	-
Tabaco Canary Islands, S.A. (TACISA)	-	9.793	-	4.494
<b>Total</b>	7.928	-	3.273	-
	<b>49.057</b>	<b>42.981</b>	<b>12.273</b>	<b>6.492</b>

Ejercicio 2004	Miles de Euros			
	Compras y Prestaciones de Servicios		Ventas y Prestaciones de Servicios	
	Asociadas	Otras	Asociadas	Otras
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	-
Tabacos Canary Islands, S.A. (TACISA)	223	-	14.457	-
LTR Industries	1.647	-	10.420	-
MTS	14.795	-	-	-
Subgrupo Iberia L.A.E.	42	-	-	-
<b>Total</b>	-	-	102	-
	<b>92.129</b>	<b>31.340</b>	<b>35.690</b>	<b>975</b>

### 38. Retribuciones al Consejo de Administración y Alta Dirección

#### Retribuciones a los Administradores-

Las remuneraciones percibidas en el ejercicio 2005 por los miembros del Consejo de Administración de Altadis, S.A., en concepto de dietas y por su pertenencia a algunas de las Comisiones delegadas del Consejo asciende a 1.156 miles de euros (1.205 miles de euros en 2004) y su detalle es el siguiente:

Ejercicio 2005	Miles de euros		
	Dietas	Comisiones Delegadas	Total
D. Jean-Dominique Comolli	58,5	30,0	88,5
D. Antonio Vázquez Romero (**)	35,6	14,3	49,9
D. Pablo Isla Álvarez de Tejera (*)	22,8	5,6	28,4
D. César Alierta Izuel	55,5	15,0	70,5
D. Bruno Bich	55,5	12,5	68,0
D. Carlos Colomer Casellas	55,5	21,6	77,1
D. Charles-Henri Filippi	54,0	20,0	74,0
D. Amado Franco Lahoz	55,5	10,0	65,5
D. Gonzalo Hinojosa Fernández de Angulo	58,5	35,0	93,5
D. Jean-Pierre Marchand	58,5	17,5	76,0
D. Patrick Louis Ricard	52,5	10,0	62,5
D. Jean-Pierre Tirouflet	57,0	10,8	67,8
D. Javier Gómez-Navarro Navarrete (**)	16,5	-	16,5
D. José Fernández Olano (*)	39,0	5,0	44,0
D. Gregorio Marañón y Bertrán de Lis	54,0	7,5	61,5
D. Berge Setrakian	58,5	5,0	63,5
D. Wolf Schimmelmann	55,5	6,6	62,1
D. José María Goya Laza (*)	14,2	2,5	16,7
D. Edouard Stern (*)	14,2	-	14,2
D. Marc Grosman	55,5	-	55,5
<b>Total</b>	<b>926,8</b>	<b>228,9</b>	<b>1.155,7</b>

A lo largo del ejercicio 2005 se han celebrado 9 sesiones del Consejo de Administración y 19 de sus Comisiones Delegadas (5 de la Comisión Ejecutiva, 6 de la Comisión de Auditoría y Control, 6 de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones y 2 de la Comisión de Estrategia, Ética y Buen Gobierno).

Asimismo, los miembros del Consejo de Administración han percibido en el ejercicio 2005 un importe total de 219 miles de euros en concepto de dietas de asistencia a los Consejos de Administración de las sociedades del Grupo (233 miles de euros en 2004).

La retribución salarial conjunta percibida en el ejercicio 2005 por los miembros del Consejo de Administración ha ascendido a 1.697 y 925 miles de euros por los componentes fijo y variable, respectivamente (1.417 miles de euros y 965 miles de euros en 2004), y corresponde a:

- Remuneraciones percibidas por el Presidente del Consejo de Administración durante la totalidad del ejercicio.
- Las remuneraciones percibidas por el Co-Presidente ejecutivo que cesó en sus funciones el 14 de mayo de 2005.
- Las remuneraciones percibidas por el actual Presidente de la Comisión Ejecutiva y Consejero Delegado desde la fecha de su nombramiento, el 14 de mayo de 2005.
- La retribución percibida por el Presidente Ejecutivo de Aldeasa, S.A. y miembro del Consejo de Administración de la Sociedad, desde la fecha de su nombramiento en Aldeasa el 16 de junio de 2005.

El Co-Presidente Ejecutivo que cesó en sus funciones y abandonó el Consejo de Administración de la Sociedad durante el ejercicio 2005, ha percibido 985 miles de euros correspondientes a la liquidación de su relación profesional con la Sociedad.

En relación con los planes de retribución existentes mediante derechos sobre acciones de la Sociedad, el Presidente del Consejo y el Presidente de la Comisión Ejecutiva y Consejero Delegado eran titulares, al cierre del ejercicio 2005, de 200.000 y 70.000 derechos de opciones sobre acciones, respectivamente, otorgadas en el año 2002 y vinculados al Plan aprobado por la Junta General de Accionistas de junio de 2000.

Asimismo, al cierre del ejercicio eran titulares del derecho a la percepción de 35.000 acciones gratuitas cada uno, en virtud del Plan de Entrega de Acciones Gratuitas de Altadis, S.A. aprobado por la Junta General de Accionistas celebrada en junio de 2005 en el caso de que se cumplan los criterios establecidos en el reglamento del Plan (véase Nota 35).

2

Por otra parte, a lo largo del ejercicio 2005 el Presidente del Consejo de Administración ha ejercitado las 50.000 opciones sobre acciones que aún mantenía de las otorgadas en el año 2000. Durante el ejercicio 2004, los dos Co-presidentes ejecutivos ejercitaron un total de 175.000 opciones.

Las opciones sobre 200.000 acciones de Altadis, S.A., concedidas en el año 2002 al Co-Presidente Ejecutivo que cesó en sus funciones en el año 2005, han quedado anuladas en su totalidad.

Durante el ejercicio 2005 el Consejo de Administración de Altadis, S.A. ha aprobado una pensión de jubilación destinada al Presidente del Consejo de Administración de la Sociedad, por un importe total de 485 miles de euros anuales, que será percibida a partir de la jubilación a los 60 años.

Esta pensión fue concedida al Presidente del Consejo de Administración teniendo en cuenta los años de prestación de servicios en tareas ejecutivas hasta la reestructuración del gobierno de la Compañía realizada el 29 de junio de 2005. Dicha pensión se incrementará anualmente, al cumplir la edad de 61 años y sucesivos, tomando como referencia la inflación y será transmisible, en caso de fallecimiento del beneficiario, a su esposa por el 50% de su importe. El valor presente de esta pensión asciende a 8.200 miles de euros, aproximadamente, habiéndose suscrito una póliza de seguros para su externalización que ha supuesto un desembolso en el ejercicio 2005 de 2.103 miles de euros.

Igualmente, el Consejo de Administración ha aprobado una pensión de jubilación para el Presidente de la Comisión Ejecutiva y Consejero Delegado de la Sociedad por un importe de 50 miles de euros por año de permanencia en el cargo a partir de su nombramiento, el 14 de mayo de 2005, con un máximo de 500 miles de euros de pensión anual al alcanzar los 64 años de edad. La pensión que resulte se actualizará igualmente en función de la inflación a partir del año 2011 y será trasmisible en un 50% a su esposa en caso de fallecimiento. El valor presente de este compromiso asciende a 6.177 miles de euros, aproximadamente, suponiendo la jubilación a los 64 años, y su externalización se producirá a partir del ejercicio 2006 mediante la suscripción de una póliza de seguros, no habiéndose producido ningún desembolso por este concepto en el ejercicio 2005.

En las prestaciones de ambas pensiones de jubilación están incluidas las prestaciones por pensiones derivadas de la Seguridad Social, del plan de ahorro de la compañía, así como de cualquier otro régimen de jubilación complementaria a las que ambos Consejeros tuviesen derecho en función de sus derechos adquiridos.

A 31 de diciembre de 2005 y 2004 no hay concedidos préstamos a los miembros del Consejo de Administración de Altadis, S.A. El importe total de prestaciones en materia de seguros de vida y pensiones a favor de los miembros del Consejo de Administración ha ascendido a 2.466 miles de euros en el ejercicio 2005 (330 miles de euros en el ejercicio 2004), incluyendo lo indicado en los párrafos anteriores.

#### **Retribuciones al personal directivo-**

La remuneración de la Alta Dirección de la Sociedad Dominante, excluidos quienes simultáneamente tienen la condición de miembro del Consejo de Administración (cuyas retribuciones han sido detalladas anteriormente), durante los ejercicios 2004 y 2005 se resume en el siguiente cuadro:

	Nº de Personas	Miles de euros
2004	12	4.661
2005	7	2.603

Durante el año 2005 se ha producido un cambio en la estructura directiva del Grupo pasando de 12 a 7 miembros el número de componentes del Comité de Dirección, que son los considerados como Alta Dirección. El importe indicado como remuneración de la Alta Dirección para el ejercicio 2005 recoge los importes devengados por esta nueva estructura de 7 miembros durante el año. Adicionalmente, dos de las personas que figuran en este apartado como miembros de la Alta Dirección se incorporaron al Comité de Dirección en distintos momentos de tiempo a lo largo del ejercicio, en mayo y octubre, respectivamente; la remuneración considerada es la percibida desde la fecha de su incorporación. El salario teórico que se hubiera percibido de haberse producido la incorporación de las personas citadas el 1 de enero de 2005 habría sido de 3.184 miles de euros.

Los importes anteriormente indicados no recogen los beneficios realizados por el ejercicio de opciones sobre acciones en poder de los miembros de la Alta Dirección (véase Nota 35) que ascendieron a 605 y 4.470 miles de euros en los ejercicios 2005 y 2004 respectivamente.



Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 no hay concedidos préstamos a los miembros de la Alta Dirección de Altadis, S.A. Existen determinadas prestaciones en materia de seguros de vida y pensiones a favor del personal anteriormente mencionado, las cuales han supuesto un importe conjunto de 276 mil euros en el ejercicio 2005 (496 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 los Administradores**

Al 31 de diciembre de 2005 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 las siguientes (se incluyen los cargos ostentados en empresas del Grupo y Asociadas):

Consejero	Cargo	Sociedad
Antonio Vázquez Romero	Presidente	LOGISTA
Antonio Vázquez Romero	Consejero	SEITA
Antonio Vázquez Romero	Vicepresidente del Consejo de Vigilancia	RTM
Antonio Vázquez Romero	Consejero	Aldeasa, S.A.
Jean-Dominique Comolli	Presidente	SEITA
Jean-Dominique Comolli	Consejero	LOGISTA
Jean-Dominique Comolli	Consejero	Aldeasa
Jean-Dominique Comolli	Presidente del Consejo de Vigilancia	RTM
Charles-Henri Filippi	Consejero	SEITA
Javier Gómez-Navarro Navarrete	Presidente	Aldeasa, S.A.
Gregorio Marañón y Bertrán de Lis	Consejero	LOGISTA
Jean-Pierre Marchand	Consejero	SEITA
Berge Setrakian	Consejero	Altadis USA

**39. 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.

**40. Hechos posteriores**

Con fecha 14 de febrero de 2006 el Grupo ha anunciado su intención de reorganizar y reestructurar sus actividades en España y Francia. El coste estimado de este nuevo Plan asciende a 94 millones de euros, aproximadamente, y supondrá la amortización de 472 puestos de trabajo (239 en Francia y 233 en España).

## Altadis, S.A. y sociedades que componen el Grupo Altadis (31-12-05)

Sociedades y/o Grupos	Auditor (a)	Coste Miles de Euros	Domicilio Social	Actividad Principal	% Participación Total
Consolidadas por integración global- SEITA (1) RIM	Deloitte / Barbier Frinault & Autres (E&Y)	911.878	Francia	Tabaco y distribución	99,99
Tabacalera Cigars Internacional, S.A.	Deloitte	1.634.711	Marruecos	Tabaco y distribución	100,00
LOGISTA (1)	Deloitte	167.873	España	Sociedad de cartera	100,00
ITI Cigars	Deloitte	141.664	España	Distribución y servicios	58,43
Urex Inversiones, S.A.	Deloitte	490.277	España	Sociedad de cartera	100,00
Altadis Finance, B.V. (2)	Deloitte	43.287	España	Sociedad de cartera	100,00
Altadis Emisiones Financieras, S.A.U.	Barbier Frinault & Autres (E&Y)	1.028	Holanda	Servicios financieros	100,00
		60	España	Servicios financieros	100,00
Consolidadas por integración proporcional - Retail Airport Finance, S.L. (RAF)	Deloitte	136.211	España	Sociedad de cartera	50,00
Consolidadas por puesta en equivalencia- Tabacos Elaborados, S.A. (3)	Gaudit	192	Andorra	Tabaco	55,11
Tabaqueros Asociados, S.A.	Gaudit	138	Andorra	Tabaco	33,33
MTS Tobacco, S.A.	Ernst & Young	391	España	Maquinaria de tabaco y repuestos	40,00

6

Sociedades y/o Grupos	Auditor (a)	Domicilio Social	Actividad Principal	% Participación del Subgrupo
Subgrupo SETTA:				
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	99,99
Supergroup Distribution	Mazars & Guerard	Francia	Distribución	99,89
Nordipa	Ernst & Young	Francia	Distribución	99,99
Seita Participations	Barbier Frinault & Autres (E&Y)	Francia	Sociedad de cartera	99,96
Altadis Belgium	Ernst & Young	Belgica	Distribución y promoción de cigarrillos	99,83
Altadis Océan Indien	Mazars & Guerard	Francia- Isla Reunión	Tenencia de marcas	99,76
Altadis Finland	Barbier Frinault & Autres (E&Y)	Finlandia	Distribución	99,76
Seitamot	Barbier Frinault & Autres (E&Y)	Francia	Compra venta y alquiler de material	99,29
Metavideoxex Distribution	Barbier Frinault & Autres (E&Y)	Francia	Comercialización de máquinas automáticas	84,64
Sitar Holdings, S.A.	Barbier Frinault & Autres (E&Y)	Francia	Sociedad de cartera	61,40
Coretab	HDM/Auditec	Francia- Isla Reunión	Fabricación de cigarrillos	99,99
Sodisco	Exa (E&Y)/HDM	Francia	Distribución	99,96
Altadis Holdings USA, Inc. (4)	Exa (E&Y)/HDM	Francia	Distribución	99,96
Consolidated Cigar Holdings Inc. (4)	Deloitte	Estados Unidos	Sociedad de cartera	58,82
Altadis USA Inc. (4)	Deloitte	Estados Unidos	Sociedad de cartera	58,82
Tabacalera Brands Inc.(4)	Deloitte	Estados Unidos	Fabricación y venta de cigarrillos	58,82
Congar International, Inc. (4)	Deloitte	Estados Unidos	Tenencia de marcas	58,82
Cuban Cigar Brands, N.V. (4)	Deloitte	Estados Unidos	Fabricación y venta de cigarrillos	58,82
Max Rohr, Inc. (4)	Deloitte	Holanda	Tenencia de marcas	58,82
Macotab	-	Estados Unidos	Tenencia de marcas	58,82
Altadis Polska	Mazars & Guerard	Francia	Fabricación y venta de cigarrillos	99,90
Altadis Financial Services, S.N.C. (5)	Deloitte	Polonia	Fabricación y venta de cigarrillos	96,20
LPM Promodem	Barbier Frinault & Autres (E&Y)	Francia	Servicios financieros	60,00
Nicot Participations	Barbier Frinault & Autres (E&Y)	Francia	Decoración de escarapes	100,00
Altadis Italia	Barbier Frinault & Autres (E&Y)	Francia	Sociedad financiera	100,00
Sodim	Ernst & Young	Italia	Promoción	100,00
Balkan Star	Deloitte	Francia	Instrumentos de medición	100,00
Tahiti Tabacs	PricewaterhouseCoopers	Rusia	Fabricación y venta de cigarrillos	99,69
Cartonnerie Reunionnais	Roth Johnny	Polinesia francesa	Distribución de tabacos	100,00
Altadis Hungary	Exa (E&Y)	Francia	Elaboración de cartonajes	74,58
Altadis Deutschland	Deloitte	Hungria	Promoción	100,00
Sugro	Ernst & Young	Alemania	Promoción	100,00
Altadis Ceska	Fagot	Francia	Distribución	99,70
Altadis Hellas	Deloitte	República Checa	Promoción	100,00
Altadis Austria	Ernst & Young	Grecia	Promoción	100,00
Altadis Luxembourg	Deloitte	Austria	Promoción	100,00
RP Diffusion	Ernst & Young	Luxemburgo	Distribución y Promoción de cigarrillos	100,00
		Francia	Distribución de artículos de papelería	100,00



Sociedades y/o Grupos	Auditor (a)	Domicilio Social	Actividad Principal	% Participación del Subgrupo
<b>Subgrupo Urex Inversiones:</b> Consolidadas por integración global- Servicio de Venta Automática, S.A. Logivend, S.A. Hebra Promoción e Inversiones, S.A. Tabacmesa, S.A. Interprestige, S.A. Comercializadora de Productos de Uso y Consumo, S.A. Glopro International Ltd. Urecor Comunicaciones y Medios, S.L. Consolidadas por puesta en equivalencia- Compañía Española de Tabaco en Rama, S.A. Unión Ibérica de Radio, S.A.	Deloitte Deloitte Deloitte Deloitte Deloitte Deloitte Deloitte KPMG Audyuenta	España España España España España España Las Bahamas España España España España	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 Sociedad de cartera Producción y venta de tabaco en rama Emisoras de radio	100,00 100,00 100,00 100,00 100,00 100,00 100,00 75,00 20,82 27,78
<b>Subgrupo III Cigars:</b> Consolidadas por integración global- Inversiones Tabaqueras Internacionales, S.A. Empor Emporlojas Tabacalera Brands, S.L. ITB Corporation	Deloitte - - -	España Portugal Portugal España Las Bahamas	Sociedad de cartera Distribución de tabaco Distribución de tabaco Sociedad de cartera Adquisición y tenencia de marcas	100,00 70,00 100,00 100,00 100,00
Consolidada por integración proporcional- Subgrupo Corporación Habanos Internacional Cubana de Tabaco, S.L. Promotora de Cigarros, S.L.	Deloitte Ernst & Young Deloitte	Cuba Cuba España	Comercialización y distribución de cigarros Fabricación y comercialización de cigarrillos Comercialización de cigarros	50,00 50,00 50,00
<b>Subgrupo RAF:</b> Consolidadas por integración global - Aldeasa, S.A.	Deloitte	España	Ventas en áreas libres de impuestos	99,61
<b>Subgrupo Tabacalera Cigars Internacional:</b> Consolidadas por integración global- 800 JR Cigar, Inc. MC Management Tabacalera de García, SAS. La Flor de Copán, SAS.	Deloitte Deloitte Deloitte Deloitte	Estados Unidos Estados Unidos Francia Francia	Distribución de cigarros Distribución de cigarros Fabricación y venta de cigarros Fabricación y venta de cigarros	51,00 51,00 100,00 100,00

(1) No se han incluido en este porcentaje las acciones afectas a los planes de opciones sobre acciones (véanse Notas 5.13 y 35).

(2) SEITA posee el 50,00% de esta participación.

(3) Indirectamente Altadis, S.A. posee el 21,78% a través de Tabacalera Cigars Internacional, S.A.

(4) Altadis, S.A. posee el 41,18% restante a través de Urex Inversiones, S.A.

(5) Altadis, S.A. posee el 40,00% restante a través de Urex Inversiones, S.A.

(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.



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

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

Tras un nuevo año de crecimiento en 2005, Altadis ha consolidado su posición como uno de los principales grupos empresariales europeos en producción y venta de cigarrillos (con marcas de fuerte implantación internacional y nacional, como *Gauloises, Fortuna, Gitanes, Ducados, Balkan Star* y *Marquisé*), y en el primer lugar del mundo en cuanto a producción y comercialización de cigarros. Además, el Grupo lidera los mercados de España, Francia, Italia, Marruecos y Portugal en la distribución de productos tabaqueros, así como de otros muchos productos y documentos, prestando servicios logísticos a más de 300.000 puntos de venta.

Las actividades y resultados del Grupo Altadis en el ejercicio 2005 se han visto influidos por las importantes adquisiciones realizadas durante 2004 y 2005, y que han producido efecto de primera consolidación en 2005:

- La consolidación de la compañía rusa de cigarrillos *Balkanskaya Zvezda* (*Balkan Star*), iniciada el 1 de noviembre de 2004, ha producido efecto de primera consolidación en los resultados durante los primeros diez meses del año.
- Logista Italia (anteriormente *Etinera*), la compañía de distribución tabaquera italiana, consolida desde el 31 de diciembre de 2004, por lo que ha generado un efecto de primera consolidación en los resultados durante todo el año.
- Retail Airport Finance, S.L. (RAF), la compañía holding matriz de Aldeasa, S.A., operador de tiendas en aeropuertos, consolida desde el 1 de mayo de 2005 por el método de integración proporcional. Altadis posee el 50% de RAF, que a su vez ostenta al 31 de diciembre de 2005, el 99,61% de Aldeasa, S.A.

### **Resultados económico-financieros y evolución patrimonial**

La evolución de los resultados del Grupo en 2005 ha sido muy positiva gracias a la favorable contribución de sus tres líneas de negocio: cigarrillos, cigarros y logística. Así, durante el año 2005, las ventas económicas<sup>(\*)</sup> del Grupo han crecido un 15,6%, hasta 4.112 millones de euros, frente a los 3.557 millones de euros de 2004. Asimismo, el flujo de caja de las actividades ordinarias (ebitda) ha aumentado un 11,6%, hasta 1.232 millones de euros y, por tanto, se ha obtenido un margen de ebitda sobre ventas económicas del 30,0%, 100 puntos básicos inferior al de 2004. Este descenso era esperado y se debe fundamentalmente a la incorporación de los resultados de las compañías adquiridas recientemente, que se caracterizan por presentar un menor margen de ebitda. Los planes de negocio de estas compañías contemplan medidas destinadas a mejorar estos márgenes durante los próximos ejercicios. El efecto de las adquisiciones y del tipo de cambio sobre las ventas económicas ha sido de +433 y -2 millones de euros, respectivamente, y sobre el ebitda, de +99 y +8 millones de euros, respectivamente.

En la distribución geográfica de las ventas económicas del Grupo en el año 2005 se ha puesto de manifiesto una mayor internacionalización de la actividad, aumentando la exposición del Grupo a otros mercados distintos del español y francés. Esta mayor diversificación geográfica ha sido propiciada, por un lado, por el incremento de las ventas de cigarrillos en el conjunto de los mercados internacionales, gracias principalmente a la incorporación de la compañía rusa *Balkan Star* y a la excelente evolución de las ventas en los países de Oriente Próximo y Marruecos, y, por otro lado, por el fuerte crecimiento orgánico del negocio de cigarros fuera de los mercados domésticos europeos y por la incorporación de la actividad de distribución en Italia. Como consecuencia, en relación con el

(\*) Las "ventas económicas" representan la magnitud más adecuada, utilizada por el Grupo, para valorar de una manera proporcionada el volumen de negocio que suponen 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, más los ingresos por otros servicios logísticos distintos a la distribución de productos y más los descuentos por pronto pago.

6

año 2004 se ha producido un notable incremento de la actividad en el área resto de Europa; las ventas en los mercados domésticos de España y Francia han supuesto el 32% y el 20% del total, respectivamente (esto es, 3 puntos porcentuales menos que en 2004, en ambos casos), resto de Europa representa el 21% (aumenta 7 puntos porcentuales), Estados Unidos, únicamente cigarrillos, el 13% y el resto del mundo, un 14% del total de las ventas económicas.

Los resultados financieros negativos de -88 millones de euros mejoran ligeramente frente a los -92 millones de euros en 2004, mejora motivada, principalmente, por la favorable evolución del tipo de cambio. La deuda neta promedio ha ascendido a 1.981 millones de euros (comparada con 1.750 millones de euros en 2004). A 31 de diciembre de 2005 la deuda neta asciende a 2.833 millones de euros, frente a los 1.945 millones de euros registrados a 31 de diciembre de 2004, por lo que la tasa de endeudamiento neto sobre ebitda se sitúa en 2,3 veces. En diciembre de 2005, tras el éxito de la colocación de la emisión de bonos por valor de 491 millones de euros, con vencimiento en 2015 al 4% anual, se ha mejorado la estructura de la deuda del Grupo.

La aportación de las empresas asociadas, valoradas por el método de la participación, se ha reducido significativamente hasta 0,5 millones de euros frente a los 34 millones de euros del año anterior, variación que ha sido propiciada, fundamentalmente, por Aldeasa, S.A., anteriormente consolidada por puesta en equivalencia y que ahora pasa a consolidar por el método proporcional a través de RAF, y también por Iberia, L.A.E., S.A., cuya participación a través del Grupo Logista con motivo de la primera aplicación de la NIC 39 en el ejercicio 2005, ha dejado de consolidarse por puesta en equivalencia y en 2005 ha pasado a registrarse a valor de cotización en Bolsa como una inversión financiera no corriente.

La cifra del gasto por el Impuesto sobre Sociedades se ha elevado a -337 millones de euros, frente a -282 millones de euros en 2004. La tasa impositiva efectiva, antes de la contribución de las empresas asociadas, ha sido del 34,9% frente al 33,4% de 2004.

Los intereses minoritarios, existentes básicamente en Logista y JR Cigar, han ascendido a -53 millones de euros, frente a -57 millones de euros en 2004. No se han contabilizado minoritarios en RTM, dado que el Grupo Altadis considera probable que su opción de venta "put" sea ejecutada por el Gobierno marroquí, por lo que ha optado por contabilizar la compra del 20% en poder de minoritarios al mismo precio por acción que el pagado en 2003.

El beneficio neto correspondiente al año 2005 ha ascendido a 577 millones de euros, frente a los 539 millones de euros de 2004, lo que supone un crecimiento del 6,9%.

En cuanto a la evolución de las principales magnitudes del balance consolidado al 31 de diciembre de 2005, las cifras totales de activo y pasivo han aumentado fundamentalmente por la incorporación del 50% de RAF, los minoritarios de RTM y la emisión de bonos por valor de 491 millones de euros. De este modo, el activo y pasivo del Grupo se han situado en 11.444 millones de euros, esto es, un 6,8% superior a los 10.720 millones de euros al 31 de diciembre de 2004.

Las masas patrimoniales más afectadas por este crecimiento han sido, en el activo, el fondo de comercio y las existencias, que en 2005 han aumentado en 462 y 207 millones de euros, respectivamente, con respecto a 2004 y en el pasivo, la deuda a largo plazo por la emisión de obligaciones y otros valores negociables y las deudas a corto plazo con entidades de crédito y otra deuda financiera, que se han incrementado en 491 y 682 millones de euros, respectivamente, en 2005.

El activo no corriente ha aumentado en 446 millones de euros, mientras que el activo corriente lo ha hecho en 271 millones de euros. En el caso del activo no corriente, esta evolución se debe básicamente al fondo de comercio, que ha aumentado en 462 millones de euros por la incorporación de los minoritarios de RTM y Logista Italia, así como por la entrada del 50% de RAF. Por lo que respecta al activo corriente, el aumento se ha motivado principalmente por la incorporación de las existencias comerciales de RAF.

En el pasivo, junto a la lógica ligera disminución de los fondos propios por la aplicación de la política de remuneración a los accionistas (pago del dividendo y recompra y amortización de acciones), se ha producido sobre todo un significativo aumento del pasivo no corriente derivado de la reestructuración

de la deuda financiera, tras la emisión de bonos por valor de 491 millones de euros, con vencimiento en 2015. En relación con el pasivo corriente, el aumento se ha debido fundamentalmente al registro como deuda financiera de los 326 millones de euros correspondientes a la compra del 20% de RTM en poder de minoritarios, al mismo precio por acción que el pagado en 2003.

La deuda financiera neta al cierre de 2005 (considerando como tal, básicamente, las deudas a corto y largo plazo con entidades de crédito y otra deuda financiera, más la emisión de obligaciones y otros valores negociables, menos la tesorería y las inversiones financieras corrientes liquidables) ha aumentado en 888 millones de euros, un 45,7%, hasta 2.833 millones de euros. Este cambio está directamente relacionado con la opción de venta "put" de los minoritarios en RTM, ya registrada como deuda, la importante política de remuneración a los accionistas, 714 millones de euros pagados en concepto de dividendos y recompra de acciones en 2005, con un incremento de 214 millones de euros frente a 2004, y con la evolución del capital circulante. La generación de flujo de caja libre operativo (flujo de caja de las actividades ordinarias + variación del capital circulante + impuesto sobre sociedades pagado + compra de activos intangibles e inmovilizado material) se ha visto limitada por la desfavorable evolución del capital circulante, alcanzando los 446 millones de euros, lo que supone una reducción de 701 millones de euros respecto al nivel alcanzado en 2004.

### Información por línea de actividad

Las cifras de ventas económicas y ebitda por unidades de negocio correspondientes a los años 2005 y 2004, son las siguientes:

(Millones de Euros)	Ventas económicas			Ebitda		
	2005	2004	Variación 2005/2004	2005	2004	Variación 2005/2004
Cigarrillos	1.979,4	1.876,7	+5,5%	667,7	669,3	-0,2%
Cigarros	884,7	817,2	+8,3%	253,7	208,8	+21,5%
Logística	1.146,7	861,4	+33,1%	310,7	257,3	+20,8%
Otros	101,1	2,1	n.s.	-0,2	-31,7	n.s.
<b>Total</b>	<b>4.111,9</b>	<b>3.557,4</b>	<b>+15,6%</b>	<b>1.231,9</b>	<b>1.103,7</b>	<b>+11,6%</b>

#### a) Cigarrillos

El Grupo ha vendido 135.200 millones de cigarrillos durante el año 2005 (112.600 millones en 2004).

Las ventas económicas del negocio de Cigarrillos, que representan el 48% de las ventas totales del Grupo, han alcanzado 1.979 millones de euros (1.877 millones de euros en 2004), lo que supone un crecimiento del 5,5%, motivado por la mejora de las actividades en los mercados emergentes, especialmente en Rusia, a través de adquisiciones, y en Marruecos y Oriente Próximo, mediante un comportamiento favorable de la actividad comercial y exportaciones, respectivamente.

Balkan Star ha vendido 30.200 millones de cigarrillos en Rusia durante el año y ha aportado 107 millones de euros a las ventas económicas de la Unidad.

#### Segmentos

El segmento de cigarrillos rubios, que representa el 72% de las ventas totales de este negocio, ha sido el más importante factor de crecimiento de las ventas de cigarrillos, ya que ha logrado un crecimiento de doble dígito del 10,6%, hasta 1.427 millones de euros. Rusia ha contribuido con 94 millones de euros a las ventas de cigarrillos rubios. Las ventas han aumentado en Alemania, Marruecos y Oriente Próximo, un 5,0%, 17,2% y 22,3%, respectivamente, contrarrestando los resultados de España (-0,5%) y Francia (-2,8%).

En cuanto al segmento de cigarrillos negros, Balkan Star ha contribuido con 16 millones de euros. El volumen total del mercado de cigarrillos negros ha descendido un -16,4% en España y un -12,1% en

Francia. Las ventas totales de cigarrillos negros de Altadis han descendido un -7,5%, hasta 394 millones de euros.

#### Mercados de cigarrillos rubios

En España, las ventas de cigarrillos rubios de Altadis han ascendido a 410 millones de euros, disminuyendo un -0,5%. El mercado total de cigarrillos español se ha reducido un -1,1% en volumen, con un aumento del 1,7% en el segmento de rubios. En este segmento, Altadis ha obtenido una cuota del 26,9%, 0,6 puntos por debajo de la del año anterior. El rápido desarrollo de las marcas de bajo precio ha provocado el descenso de la cuota de Altadis, si bien, dicha cuota ha mejorado en el último trimestre gracias fundamentalmente al éxito del lanzamiento de Ducados Rubio en junio de 2005.

En Francia, el mercado total se ha estabilizado y el mercado de cigarrillos rubios ha aumentado un 1,1% en volumen, contrastando notablemente con la caída del -20,0% del año anterior. La cuota de mercado de cigarrillos rubios de Altadis se ha mantenido prácticamente estable en el 18,6% (18,8% en 2004). Las ventas de cigarrillos rubios han alcanzado 215 millones de euros, lo que supone una reducción del -2,8%; el descenso se ha debido a la reducción del nivel de los inventarios con respecto al año pasado, ya que el negocio de Logística ha ajustado continuamente su inventario a los nuevos niveles del mercado.

En Alemania, las subidas de precios de 2004 y 2005 han propiciado por un lado, un descenso de los volúmenes en este mercado del -14,7%, y por otro, una fuerte mejora de las ventas unitarias. La habitual tendencia de mejora de la cuota de mercado de *Gauloises Blondes* se ha mantenido y la cuota de mercado de Altadis ha alcanzado ya el 6,1% (5,6% en 2004), con un aumento de las ventas del 5,0%, hasta 191 millones de euros, y con 6.100 millones de cigarrillos vendidos (6.500 millones en 2004). En Italia, Altadis ha vendido 2.300 millones de cigarrillos, en un mercado que ha presentado un descenso de los volúmenes del -6,1%, tras la implantación de medidas regulatorias restrictivas. En Polonia, a pesar del difícil entorno competitivo, la cuota de mercado de Altadis se ha estabilizado en el 8,6%.

En los países de Oriente Próximo se mantiene una excelente evolución, con unas ventas que han alcanzado los 147 millones de euros (120 millones de euros en 2004), lo que supone un incremento del 22,3%. Altadis está comercializando sus productos en diversos países de esta región, siendo Siria y Líbano los más destacados, con unas sólidas cuotas de mercado estimadas para Altadis que exceden del 15% y el 10%, respectivamente.

En Marruecos, la dinámica del mercado favorece a la marca *Marquise* y ahora también a *Fortuna*. El negocio de cigarrillos de Altadis supone el 83% del mercado de cigarrillos rubios marroquí, con unas ventas que han aumentado un 17,2%, hasta 139 millones de euros. Se ha realizado el lanzamiento de la marca *Fine*, en formato "slim" y se están preparando otros lanzamientos. La evolución de las ventas también se ha visto beneficiada por el habitual incremento de precios, el último de los cuales se ha producido en agosto de 2005, con una subida del 6%.

En Rusia, último mercado al que Altadis se ha incorporado, se han vendido 23.100 millones de cigarrillos rubios. En 2005, se ha llevado a cabo una profunda reestructuración de la fuerza de "merchandising" y se han lanzado acciones de apoyo a las marcas clave como *Balkan Star*, *Gauloises* y *Zolotoye Koltso*. Se están ultimando lanzamientos de nuevas marcas, previstos para 2006 y mejoras de los productos ya existentes.

#### Marcas

*Gauloises Blondes*, la marca más emblemática del Grupo, ha vendido 468 millones de euros (un aumento del +6,2% con respecto a los 440 millones de euros de 2004). El desarrollo de sus ventas en mercados internacionales ha sido nuevamente muy satisfactorio, incrementándose un 9,7% en valor, hasta 392 millones de euros (358 millones de euros en 2004). La marca está firmemente consolidada en Alemania y Austria, países donde ocupa la tercera posición en el mercado. En efecto, *Gauloises Blondes* ha mejorado su cuota de mercado hasta el 6,1% en Alemania, con 6.000 millones de cigarrillos vendidos, y el 8,6% en Austria. Las cuotas de mercado en Bélgica, Luxemburgo y la República Checa continúan mejorando. Asimismo, *Gauloises Blondes* es un factor clave de los buenos resultados en los países de Oriente Próximo.

*Fortuna*, la otra gran marca del Grupo, ha obtenido unas ventas de 362 millones de euros (374 millones de euros en 2004). En el mercado francés, donde la marca ha crecido de forma significativa durante los últimos años, su cuota de mercado ha mejorado hasta situarse en el 2,6%, comparado con el 2,2% de 2004. El progreso ha sido todavía más importante en Marruecos, tras el éxito de su lanzamiento a mediados de 2004, ya que ha alcanzado una cuota del mercado de cigarrillos rubios del 7,6%. España, por su parte, sigue siendo con diferencia el mercado más importante para *Fortuna*, con una cuota de mercado del 17,2%, si bien a finales de año ha tenido que afrontar el incremento de la competencia de las marcas de bajo precio.

*Gitanes Blondes*, otra marca muy internacional de Altadis, pues más del 95% de sus ventas se realizan en el extranjero, ha vendido 4.200 millones de unidades y ha tenido un gran éxito en Oriente Próximo. *Marquise*, en Marruecos, ha reforzado su posición de liderazgo, con unas ventas de 6.900 millones de cigarrillos, una cuota del mercado de cigarrillos rubios que ha aumentado hasta el 71,8% (71,4% en 2004), y unas ventas de 115 millones de euros. La marca rusa *Balkan Star* ha vendido 21.800 millones de unidades, con unas ventas de 86 millones de euros. La cuota de mercado de cigarrillos rubios de *Nobel* en España ha sido del 5,2% y *News* ha estabilizado su 5,2% de cuota en el mercado de cigarrillos rubios en Francia. La marca *Smart*, nº 3 en Finlandia, ha mejorado su cuota de mercado hasta situarse en el 15,5%.

El ebitda del negocio de Cigarrillos ha estado en línea con el del año anterior, alcanzando 668 millones de euros (669 millones de euros en 2004). El margen de ebitda sobre las ventas económicas ha sido del 33,7%, frente al 35,7% de 2004. La integración de *Balkan Star*, junto con un aumento táctico de la inversión comercial y una serie de cambios en el mix de precios y en la distribución geográfica de las ventas, han provocado un efecto dilutivo sobre el margen de ebitda.

#### **b) Cigarros**

Las ventas económicas del negocio de Cigarros han crecido un 8,3%, hasta 885 millones de euros, lo que representa el 22% de las ventas totales del Grupo. El mercado de EE.UU. y las ventas de cigarros habanos han sido los principales artífices de los excelentes resultados de 2005.

En Estados Unidos, que supone más del 50% de las ventas económicas de la Unidad, la atención se ha centrado en desarrollar las ventas de los cigarros de gama más alta: los segmentos *natural* (con capa natural y marcas del prestigio de *Dutch Masters* y *Backwoods*) y *premium* (hechos a mano), continuando con el éxito de 2004. Las ventas totales de Altadis USA en EE.UU. han aumentado un 9,1%, hasta 587 millones de dólares. Convertida en euros, la cifra de ventas en EE.UU. ha sido de 471 millones de euros (+8,8% frente a 433 millones de euros en 2004).

Las ventas de cigarros cubanos contabilizadas por Altadis (el 50% del total de las ventas de cigarros cubanos, puesto que el 50% que Altadis posee de Corporación Habanos consolida por el método de integración proporcional) han crecido muy significativamente, un 13,0% en moneda constante y un 12,7% en euros, hasta 121 millones de euros (107 millones de euros en 2004). La estrategia de los cigarros cubanos, basada en la combinación del lujo más selecto (nuevos productos, cuyo ejemplo de este año ha sido el lanzamiento de la *Serie P* de *Partagás*, ediciones limitadas como *H. Upmann* *Mágnium 50* y reservas especiales) y el lujo más asequible (Mini Cubanos) para un pequeño número de marcas selectas, posee una enorme eficacia. Las ventas han tenido una evolución muy favorable en mercados maduros (Alemania y Benelux) y han mostrado unos resultados muy alentadores en mercados emergentes (Oriente Próximo, Rusia y China).

Las ventas de cigarros de Altadis en Europa se han elevado a 165 millones de euros (162 millones de euros en 2004). Las ventas en España se han mostrado muy sólidas, con 96 millones de euros (93 millones de euros en 2004) y en Francia han permanecido casi estables en 57 millones de euros (58 millones de euros en 2004).

El ebitda del negocio de Cigarros ha crecido un 21,5%, hasta 254 millones de euros, con una muy significativa mejora de 3,1 puntos en su margen de ebitda sobre ventas económicas, hasta situarse en el 28,7%.

### c) Logística

Las ventas económicas del negocio de Logística, que representan el 28% de las ventas totales del Grupo Altadis, han crecido un 33,1%, hasta 1.147 millones de euros. Este elevado crecimiento ha sido resultado tanto de las adquisiciones como del crecimiento orgánico: las recientemente adquiridas Logista Italia y Logista France han aportado 177 y 65 millones de euros, respectivamente, mientras que los restantes 37 millones de euros de ventas provienen de la mejora de las actividades existentes.

La distribución de tabaco representa el 49% de la actividad total de Logística. Los resultados de la Logística Tabaquera han reflejado las evoluciones de los mercados de tabaco en volumen, y en particular las de España (-1,1%), Francia (-0,3%), Italia (-6,1%) y Marruecos (-2,5%). Asimismo, en 2004, el inventario en Francia perdió valor debido a que la subida de los impuestos especiales no fue repercutida en su totalidad por los fabricantes a los precios de venta al público, lo que provocó que las ventas cayeran durante ese período. Durante el año 2005, el cambio fiscal de septiembre ha tenido un efecto similar en España. Como resultado, las ventas orgánicas, esto es, sin considerar los cambios en el perímetro, han aumentado un +4,2%, hasta 372 millones de euros.

Las actividades de Logística General (no tabaquera), con unas ventas de 600 millones de euros (517 millones de euros en 2004), han representado el 51% de las ventas económicas totales del negocio de Logística de Altadis, y han alcanzado un importante aumento del 4,7%, sin considerar las adquisiciones. El crecimiento se ha obtenido principalmente en la logística farmacéutica (que ha alcanzado unas ventas económicas de 15 millones de euros) y en los servicios de transporte en España y Portugal.

En Marruecos, la Logística General está progresando a buen ritmo. Así, RTM ha distribuido 22 millones de tarjetas telefónicas (cantidad 2,1 veces superior a las distribuidas en 2004), y está ampliando su gama de productos. La mejora de las actividades se está concentrando en la actualidad en la modernización de las tiendas más importantes (ya hay 900 incluidas dentro del programa *Wafaa*, que significa "fidelidad" en árabe).

El ebitda del negocio de Logística ha crecido un 20,8%, hasta 311 millones de euros, con un margen de ebitda sobre ventas económicas del 27,1% (29,9% en 2004). Las últimas adquisiciones han tenido un efecto dilutivo sobre el margen, si bien se espera que mejore considerablemente en el futuro, fundamentalmente con el desarrollo del plan de negocio de la Unidad para Italia.

### d) Otros

Bajo el concepto "Otros", el Grupo Altadis ha registrado las actividades de RAF como principal empresa consolidada, que entre los meses de mayo y diciembre ha obtenido unas ventas económicas de 119 millones de euros (el 50% de las ventas totales de RAF, debido a la consolidación proporcional). También incluye la eliminación de las ventas entre las unidades de negocio que a la fecha de cierre del ejercicio todavía no han dado lugar a una venta a terceros ajenos al Grupo, así como los gastos correspondientes al centro corporativo no imputables a las unidades de negocio.

En conjunto, las cifras tanto de ventas económicas como de ebitda por estos conceptos son comparables con las del año 2004 con la única diferencia de la incorporación de la aportación de RAF en 2005.

## Cuentas de resultados de los últimos 5 años

(Millones de Euros)	2005 <sup>(1)</sup>	2004 <sup>(1)</sup>	2003 <sup>(1)</sup>	2002 <sup>(1)</sup>	2001 <sup>(1)</sup>	Variación 2005/2004
<b>Ingresos</b> <sup>(2)</sup>	<b>12.708</b>	<b>9.546</b>	<b>9.473</b>	<b>8.997</b>	<b>8.314</b>	<b>+ 33,1 %</b>
<b>Ventas económicas</b> <sup>(2)</sup>	<b>4.112</b>	<b>3.557</b>	<b>3.385</b>	<b>3.182</b>	<b>3.077</b>	<b>+ 15,6 %</b>
<b>Ebitda (Flujo de caja de activ. ordinarias)</b>	<b>1.232</b>	<b>1.104</b>	<b>1.078</b>	<b>971</b>	<b>887</b>	<b>+ 11,6 %</b>
<b>Resultados de actividades ordinarias</b>	<b>1.037</b>	<b>936</b>	-	-	-	<b>+ 10,8 %</b>
Otros ingresos y gastos	16	0	-	-	-	n.s.
<b>Resultado de explotación</b>	<b>1.053</b>	<b>936</b>	<b>915</b>	<b>811</b>	<b>730</b>	<b>+12,6%</b>
Resultados financieros	(88)	(92)	(83)	(37)	(46)	- 4,9 %
Amortización del fondo de comercio	-	-	(118)	(95)	(91)	-
Filiales por puesta en equivalencia	1	34	16	27	17	- 98,5 %
Resultados extraordinarios	-	-	(251)	(32)	6	-
<b>Beneficios Antes de Impuestos</b>	<b>966</b>	<b>878</b>	<b>479</b>	<b>674</b>	<b>616</b>	<b>+10,0 %</b>
Impuesto sobre Sociedades	(336)	(282)	(142)	(197)	(206)	+ 19,5 %
Intereses minoritarios	(53)	(57)	(44)	(42)	(30)	- 6,9 %
<b>Beneficio Neto atribuible a accionistas de la Sociedad Dominante</b>	<b>577</b>	<b>539</b>	<b>293</b>	<b>435</b>	<b>380</b>	<b>+ 6,9 %</b>
<b>Beneficio por Acción (céntimos de euro)</b>	<b>212</b>	<b>190</b>	<b>101</b>	<b>146</b>	<b>125</b>	<b>+ 11,4 %</b>
Número medio de acciones (millones) <sup>(3)</sup>	272,3	283,9	290,9	297,8	303,1	- 4,1 %

(1) Datos de según Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) para los años 2005 y 2004 (excepto NIC 32 y 39 en 2004), y según principios y normas de contabilidad generalmente aceptados en España para los años 2003, 2002 y 2001.

(2) Las "Ventas Económicas" representan la magnitud más adecuada, utilizada por el Grupo, para valorar de una manera proporcionada el volumen de negocio que suponen 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, más los ingresos por otros servicios logísticos distintos a la distribución de productos y más los descuentos por pronto pago. 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", fundamentalmente porque 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.

(3) 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. Reorganización y programas de ahorro de costes

El Grupo ha aumentado recientemente, de forma considerable, sus programas de reorganización y de ahorro de costes para ajustarse a los cambios en las actividades y en el mercado del tabaco.

En la actualidad hay que tener en cuenta tres elementos:

- el actual plan de reorganización, que se encuentra en proceso de implantación,
- el programa de ahorro de costes, anunciado e iniciado el 1 de febrero de 2006,
- y un nuevo plan de reorganización, cuyo inicio se anunció el 14 de febrero de 2006.

Los ahorros previstos ascienden a 62, 80 y 55 millones de euros, respectivamente. Con unos ahorros adicionales de 4 millones de euros, que serán obtenidos por Logista, los ahorros totales superarán los 200 millones de euros. La mayoría se conseguirán en 2006 (136 millones de euros) y 2007 (43 millones de euros).

El actual plan de reorganización se está aplicando según lo previsto. Se han cerrado las fábricas de Lille (en agosto de 2005) y Cádiz (en diciembre de 2005) y 1.167 personas han dejado el Grupo (de las cuales 634 se jubilaron anticipadamente en España a finales de 2005). El cierre de las fábricas de Sevilla y Tarragona, junto con otras salidas de empleados, están previstos para el año 2007.

El programa de ahorro de costes se inició el 1 de febrero de 2006 como parte de la reacción de la Dirección ante los recientes acontecimientos en alguno de los mercados clave del Grupo, y en particular en España. Este plan generará unos ahorros de más de 80 millones de euros en 2006, de los que más de la mitad provendrán de la reducción de los gastos comerciales y de promoción, mientras que el resto serán el resultado de ahorros de costes y de mejoras en el conjunto del Grupo. Su aplicación ha comenzado y los ahorros se obtendrán en 2006.

El 14 de febrero de 2006 se ha anunciado el inicio de un nuevo programa de reorganización. El procedimiento legal conlleva diversas reuniones durante varios meses con los representantes de los trabajadores, habiéndose iniciado el citado día, tanto en Francia como en España. El programa pretende conseguir la racionalización de las funciones corporativas y de las unidades de negocio, con ubicaciones únicas para cada una de ellas. El programa también ha considerado el avance de los sistemas informáticos, restricciones a la publicidad de los productos del tabaco y, en el caso del centro de distribución París-Norte, el descenso de los volúmenes distribuidos. Como resultado de este programa de reorganización se prevé la amortización de 472 puestos de trabajo (239 en Francia y 233 en España). La previsión de ahorros es de 55 millones de euros, principalmente para 2007, con unos costes asociados estimados de 94 millones de euros.

### **1.3. Política de retribución al accionista**

La política de retribución a los accionistas del Grupo combina dos componentes:

- por un lado, un aumento del dividendo por acción recurrente con una tasa de crecimiento de doble dígito anual. En cumplimiento de esta política, el Consejo de Administración de Altadis, S.A. ha decidido proponer a la Junta General de Accionistas que se celebrará el 7 de junio de 2006, el pago de un dividendo bruto de 1 euro por acción, lo que supone un aumento del 11,1% respecto al ejercicio anterior;
- y, por otro lado, la recompra y amortización de acciones a un ritmo del 5% anual, salvo que la realización de adquisiciones estratégicas puntuales pueda obligar a revisar de forma temporal esta política, y siempre que existan reservas distribuibles suficientes.

Desde la creación del Grupo Altadis como resultado del proyecto de unión empresarial entre Tabacalera, S.A. y SEITA a finales de 1999, el Grupo ha retribuido a sus accionistas en los últimos seis años con un total de 2.361 millones de euros, mediante el pago de dividendos y recompra de acciones propias de Altadis, S.A.

Estos resultados y la creación de valor han tenido el reconocimiento del mercado. La capitalización bursátil ha aumentado en los últimos seis años desde 4.560 millones de euros hasta 10.317 millones de euros y el precio de la acción ha pasado de 14,20 euros el 31 de diciembre de 1999 a 38,32 euros el 31 de diciembre de 2005.

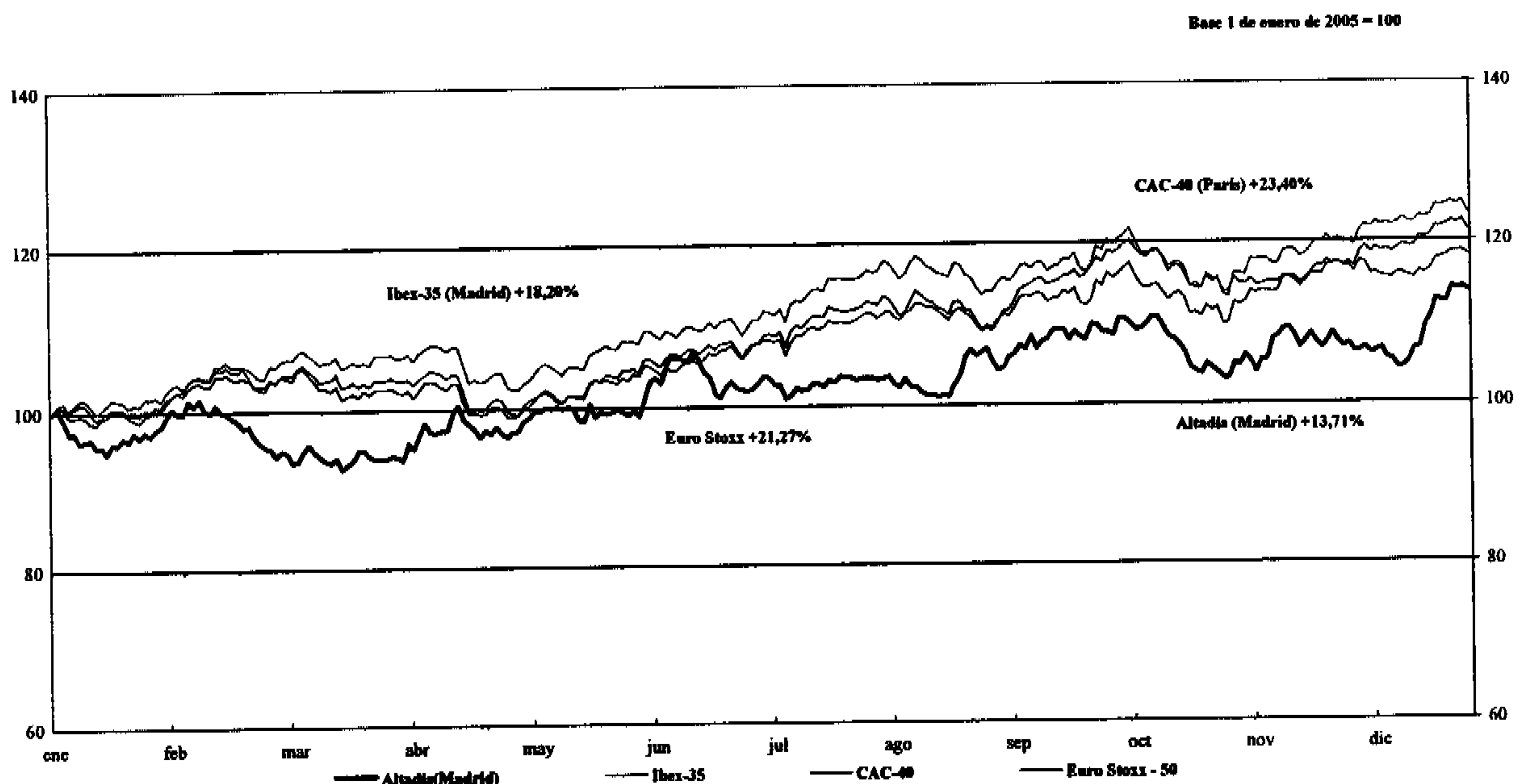


#### 1.4. Evolución de la acción

##### Año 2005. 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 2005 a 38,32 y 38,39 euros por acción en Madrid y París, respectivamente. Esto supone un incremento del 13,71% en relación con la cotización de cierre de 2004 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 18,20%, 23,40% y 21,27%, respectivamente.

En 2005 la acción de Altadis ha mantenido elevados niveles de liquidez, ya que se han negociado un total de 745.747.953 acciones (804.844.524 acciones en 2004), lo que significa una rotación anual de 2,77 veces para el conjunto de las 269.221.426 acciones con las que ha terminado el año 2005. Asimismo, gracias a la apreciación del valor de la acción durante el ejercicio, el efectivo contratado en acciones de Altadis durante 2005 en el Mercado Continuo de las bolsas españolas ha ascendido a 25.825 millones de euros, un 23,7% más que los 20.437 millones de euros de 2004, constituyéndose en el séptimo valor más importante del Ibex-35 en términos de efectivo contratado.



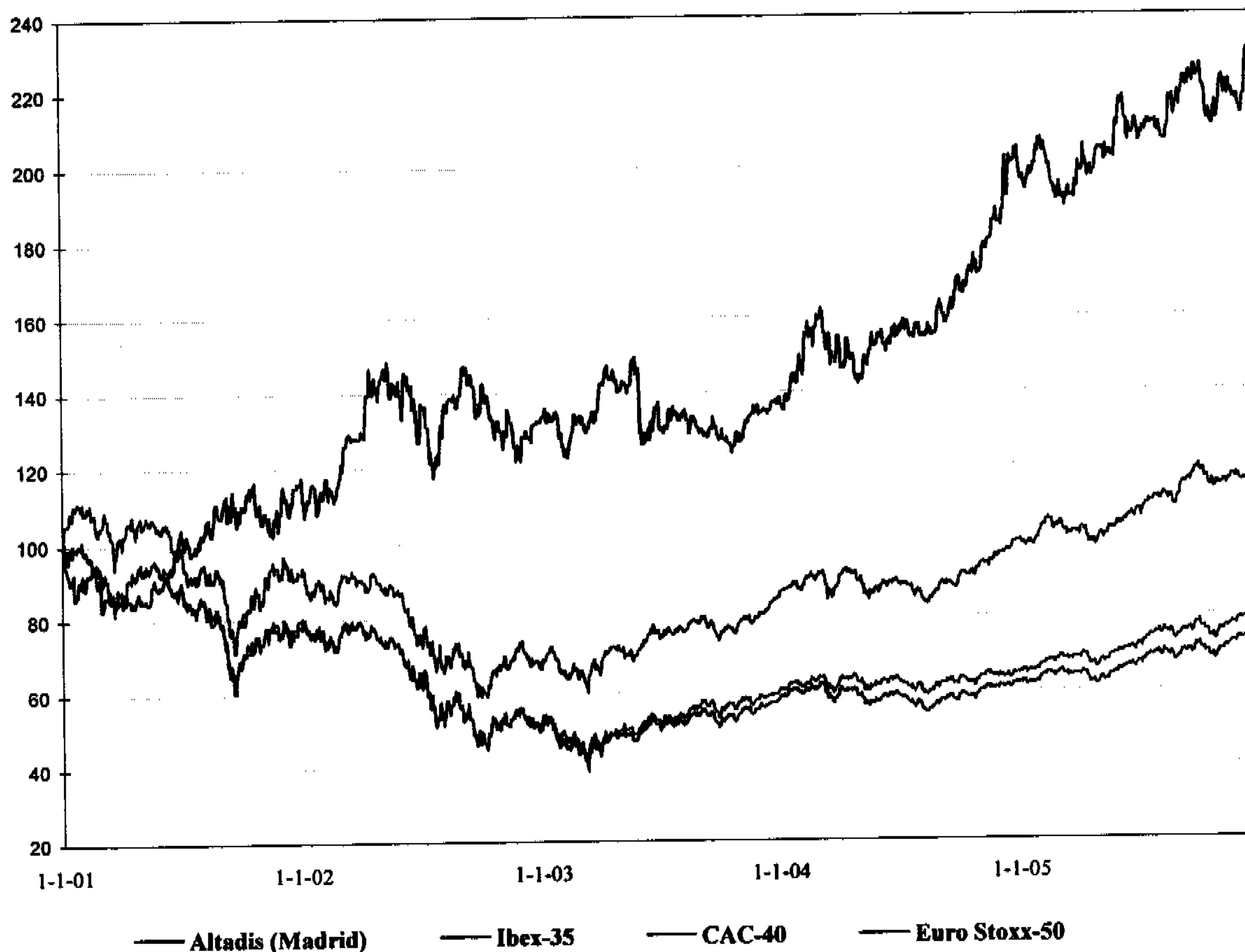
### Últimos 5 años. Altadis versus Ibex-35, CAC-40 y Euro Stoxx-50

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

	Cotización 31/12/2000	Cotización 31/12/2005	Total (5 años)	Tasa Anual Media (5 años)
Altadis (Madrid)	16,50	38,32	+132,2%	+18,4%
Ibex-35 (Madrid)	9.109,80	10.733,90	+17,8%	+3,3%
CAC-40 (París)	5.926,42	4.715,23	-20,4%	-4,5%
Euro Stoxx-50	4.772,39	3.578,93	-25,0%	-5,6%

Tomando como referencia el periodo de los últimos cinco años, la acción de Altadis se ha revalorizado un 132,2%, lo que supone un incremento medio anual del 18,4%, mientras que los índices Ibex-35, CAC-40 y Euro Stoxx-50 han experimentado evoluciones dispares del +17,8%, -20,4% y -25,0%, respectivamente.

Base 1 de enero 2001 = 100



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

(Cifras en Euros)

Año 2005	Última		Máxima		Mínima		Media		Volumen <sup>(1)</sup>	
	Madrid	París	Madrid	París	Madrid	París	Madrid	París	Madrid	París
Enero	33,48	33,40	33,80	33,63	31,94	32,03	32,70	32,64	33.889.081	482.372
Febrero	31,75	31,77	34,18	34,11	31,75	31,77	33,28	33,27	34.522.753	246.288
Marzo	31,55	31,54	32,25	32,23	31,19	29,20	31,72	31,57	161.036.656	197.779
Abril	32,77	32,82	33,86	33,89	32,03	32,19	32,82	32,82	47.350.530	155.424
Mayo	33,32	33,30	33,87	33,79	33,18	32,97	33,52	33,50	39.759.926	169.907
Junio	34,67	34,58	36,00	35,95	34,03	33,92	34,93	34,89	170.786.214	332.294
Julio	34,86	34,82	34,96	34,97	34,00	33,99	34,65	34,58	57.184.000	90.140
Agosto	35,13	35,10	36,05	36,00	34,06	33,52	34,86	34,80	41.264.957	115.467
Septiembre	37,27	37,40	37,27	37,40	35,25	35,29	36,41	36,42	34.509.521	106.044
Octubre	35,40	35,35	37,33	37,33	34,74	34,75	36,06	36,06	31.101.558	123.939
Noviembre	35,86	35,20	36,85	36,98	34,99	34,91	36,09	36,11	38.658.863	115.975
Diciembre	38,32	38,39	38,50	38,50	35,19	35,11	36,67	36,63	53.284.977	263.288

(1) Contratación efectiva total en acciones. Fuente: Bloomberg y Bolsa de Madrid.

**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 <sup>(1)</sup>
<b>Madrid:</b>					
2000	16,50				
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
2005	38,32	38,50	31,19	34,52	743.349.036
<b>París:</b>					
2000	16,30				
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
2005	38,39	38,50	29,20	34,48	2.398.917

(1) Contratación efectiva total en acciones. Fuente: Bloomberg y Bolsa de Madrid.

## 2. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DEL EJERCICIO

Tras finalizar el año 2005, se han producido importantes acontecimientos para las actividades de Altadis con consecuencias en los resultados del año 2006 y siguientes, y que han sido comunicados al mercado:

- A finales de enero y principios de febrero de 2006, se han producido en España dos incrementos en los impuestos especiales sobre los cigarrillos que han provocado cambios en los precios por parte de los principales fabricantes, primero un descenso y posteriormente un aumento. Como resultado, el efecto bruto en el ebitda del Grupo Altadis se ha estimado en un descenso de 250 millones de euros. En reacción ante tales acontecimientos, el Grupo ha aumentado su programa de ahorro de costes, pasando de 62 a 200 millones de euros de ahorro para el periodo 2006 a 2008, por lo que en 2006 el impacto bruto queda reducido a un impacto neto final de 170 millones de euros.
- El 14 de febrero de 2006 el Grupo Altadis ha anunciado el inicio de un nuevo proceso de reorganización en España y Francia, que forma parte del mencionado programa de ahorro de costes. Se prevé una reducción de 472 puestos de trabajo, unos ahorros recurrentes de 55 millones de euros y unos costes asociados estimados de 94 millones de euros (Ver 1.2. *Reorganización y programas de ahorro de costes*).

## 3. EVOLUCIÓN PREVISIBLE DEL GRUPO EN 2006

En 2006, el Grupo continuará manteniendo sus esfuerzos en todas las unidades de negocio y mercados. También tendrá que hacer frente a la actual inestabilidad de impuestos, precios y cuotas de mercado en España, que ha reducido sensiblemente la rentabilidad en este país. Los últimos cambios (introducción de un impuesto mínimo y aumento de los precios) han supuesto un punto de inflexión y marcan el inicio del retorno hacia la convergencia con los países desarrollados de la UE, en lo que respecta al precio y rentabilidad. El Grupo hará todo lo posible para seguir en esta dirección. Al mismo tiempo, se ha iniciado un importante conjunto de programas de ahorro de costes (136 millones de euros en 2006), que se está desarrollando en todo el Grupo para atenuar lo más posible el impacto negativo bruto de 250 millones de euros.

## 4. PRINCIPALES RIESGOS E INCERTIDUMBRES

La actividad del Grupo Altadis lleva asociada la existencia de distintos tipos de riesgos e incertidumbres agrupables en las siguientes categorías:

### a) Riesgos relacionados con la industria del tabaco

#### Impuestos, regulaciones y restricciones

La industria tabaquera está sujeta a unos impuestos, unas regulaciones y unas restricciones específicos y significativos con respecto al desarrollo, venta, distribución, marketing y publicidad de cigarrillos y cigarros. Así, en varios países, las presiones sobre la industria tabaquera han llevado y pueden llevar a un endurecimiento de la normativa sobre el tabaco.

#### Demanda en declive de los productos de tabaco

La publicidad, venta y consumo de los productos de tabaco en Europa y en otros países están sujetos a una influencia reguladora por parte de gobiernos y autoridades sanitarias. Esto ha dado lugar a unas restricciones sustanciales en el marketing, publicidad, diseño de producto y consumo de cigarrillos, introducidas por normas y a ello se han sumado acuerdos voluntarios de las compañías tabaqueras. Estas restricciones y acuerdos pueden llevar a un declive en las ventas de cigarrillos en los mercados en los cuales el Grupo realiza sus actividades.

## Litigios de tabaco

El Grupo fabrica cigarrillos para su posterior venta en Europa, Marruecos y otros países, pero no en Estados Unidos. Asimismo, el Grupo fabrica y vende cigarros en la mayor parte de los países, incluido Estados Unidos.

Hay algunas demandas contra las compañías del Grupo respecto a los efectos producidos por el consumo de cigarrillos que están pendientes de sentencia. Hasta la fecha, ninguna demanda de este tipo interpuesta contra cualquier compañía del Grupo ha tenido éxito.

## **b) Riesgos relacionados con el Grupo Altadis**

### Competencia

El Grupo opera en un mercado altamente competitivo y podría sufrir un aumento de la competencia en los mercados donde vende y distribuye cigarrillos y cigarros, lo que podría llevar a presiones en la fijación de precios de sus marcas y a unos márgenes de beneficio reducidos. La capacidad del Grupo para competir con las otras empresas del sector podría verse limitada por el entorno regulador en el que actúa, incluyendo las restricciones sobre la publicidad, y esto podría dificultar los esfuerzos del Grupo de reforzar sus carteras de marcas de cigarrillos y de cigarros.

### Riesgos políticos

El Grupo realiza actividades en varios mercados, incluyendo mercados emergentes. Los mercados emergentes, que actualmente son de gran importancia para las operaciones del Grupo, se caracterizan por unos niveles muy buenos de estabilidad política y de actividad económica y de políticas que promueven la actividad comercial. Aunque el Grupo desarrolla políticas para atenuar tales riesgos, no se puede garantizar que tales niveles de estabilidad política, actividad económica y políticas que promueven la actividad comercial se vayan a mantener permanentemente en el futuro.

### Sobre-capacidad de producción

Algunos de los mercados donde opera el Grupo están en declive. Este es el caso del mercado de cigarrillos de Europa. El declive en estos mercados ha provocado y podría dar lugar en el futuro a una situación de sobre-capacidad de producción para el Grupo.

### Riesgos financieros

La gestión de los riesgos financieros del Grupo está centralizada en la Dirección Financiera Corporativa. Esta Dirección tiene establecidos los dispositivos necesarios para controlar, en función de la estructura y posición financiera del Grupo y de las variables económicas del entorno, la exposición a las variaciones en los tipos de interés y tipos de cambio, así como los riesgos de crédito y liquidez, recurriendo en caso de necesidad a operaciones puntuales de cobertura. A continuación se describen los principales riesgos financieros y las correspondientes políticas del Grupo:

- **Riesgo de crédito:** los principales activos financieros del Grupo son la tesorería y otros activos líquidos equivalentes, así como deudores comerciales y otras cuentas por cobrar. Con carácter general, el Grupo tiene su tesorería y otros activos líquidos equivalentes depositados en entidades de elevado nivel crediticio y la mayoría de sus deudores comerciales y otras cuentas a cobrar está garantizada mediante fianzas, seguros de crédito y operaciones con bancos.

El Grupo no tiene una concentración significativa del riesgo de crédito con terceros, tanto por la diversificación de sus inversiones financieras, como por la distribución del riesgo comercial entre un gran número de clientes con reducidos periodos de cobro.

- **Riesgo de tipo de interés:** el Grupo está expuesto, en relación con su tesorería y activos líquidos equivalentes y con su deuda financiera, a fluctuaciones en los tipos de interés que podrían tener un efecto adverso en sus resultados y flujos de caja. Con objeto de mitigar este

riesgo, el Grupo ha establecido políticas y ha contratado instrumentos financieros de manera que, aproximadamente, entre el 50% y el 70% de la deuda financiera neta esté referenciada a tipos de interés fijos.

- Riesgo de tipo de cambio: el Grupo está expuesto a fluctuaciones de tipo de cambio que pueden afectar a sus ventas, resultados, fondos propios y flujos de caja, derivados de lo siguiente:
  - Inversiones en entidades extranjeras (principalmente en Marruecos, Rusia, Cuba y Estados Unidos).
  - Compras y ventas denominadas en moneda extranjera, principalmente compras de materia prima y exportaciones de cigarrillos denominadas en dólares estadounidenses.
  - Operaciones realizadas por sociedades del Grupo que desarrollan su actividad en países cuya moneda es distinta al euro (principalmente en Marruecos, Rusia, Cuba y Estados Unidos).

Con objeto de que estos riesgos se vean mitigados, el Grupo ha establecido políticas y contratado determinados derivados financieros. En particular, el Grupo procura alinear la composición de su deuda financiera con los flujos de caja en las distintas monedas. Asimismo, se contratan instrumentos financieros para reducir las diferencias de cambio por transacciones en moneda extranjera.

- Riesgo de liquidez: el Grupo tiene que hacer frente a pagos derivados de su actividad, incluyendo importes significativos por impuestos especiales e IVA que, con carácter general, se recaudan con antelación.

En cualquier caso, para asegurar la liquidez y poder atender todos los compromisos de pago que se derivan de su actividad, el Grupo dispone de líneas de financiación y crediticias suficientes.

#### Materias primas

La capacidad del Grupo para fabricar cigarrillos y cigarros para su posterior venta, y los resultados financieros de esta actividad, dependen de la capacidad del Grupo para conseguir materias primas – entre otras, hojas de tabaco y otros materiales no tabaco – a un cierto precio y calidad. Aunque el Grupo ha establecido las políticas apropiadas para limitar su dependencia con los proveedores, unos cambios importantes o repentinos en el suministro, calidad o precio de tales materias primas podrían tener un efecto adverso sobre el Grupo.

#### Integración de adquisiciones

El Grupo ha presentado una fuerte expansión en los últimos años propiciada tanto por su propio crecimiento orgánico como por las adquisiciones realizadas. Aunque hasta el momento el Grupo ha integrado a las filiales adquiridas de forma exitosa, no puede garantizarse que en eventuales futuras adquisiciones se mantenga este mismo nivel de éxito.

Por otra parte, y aun considerando que el Grupo intenta mitigar los riesgos que podría correr en este sentido, las eventuales futuras adquisiciones podrían implicar la asunción de responsabilidades existentes y la exposición a responsabilidades desconocidas de las compañías adquiridas.

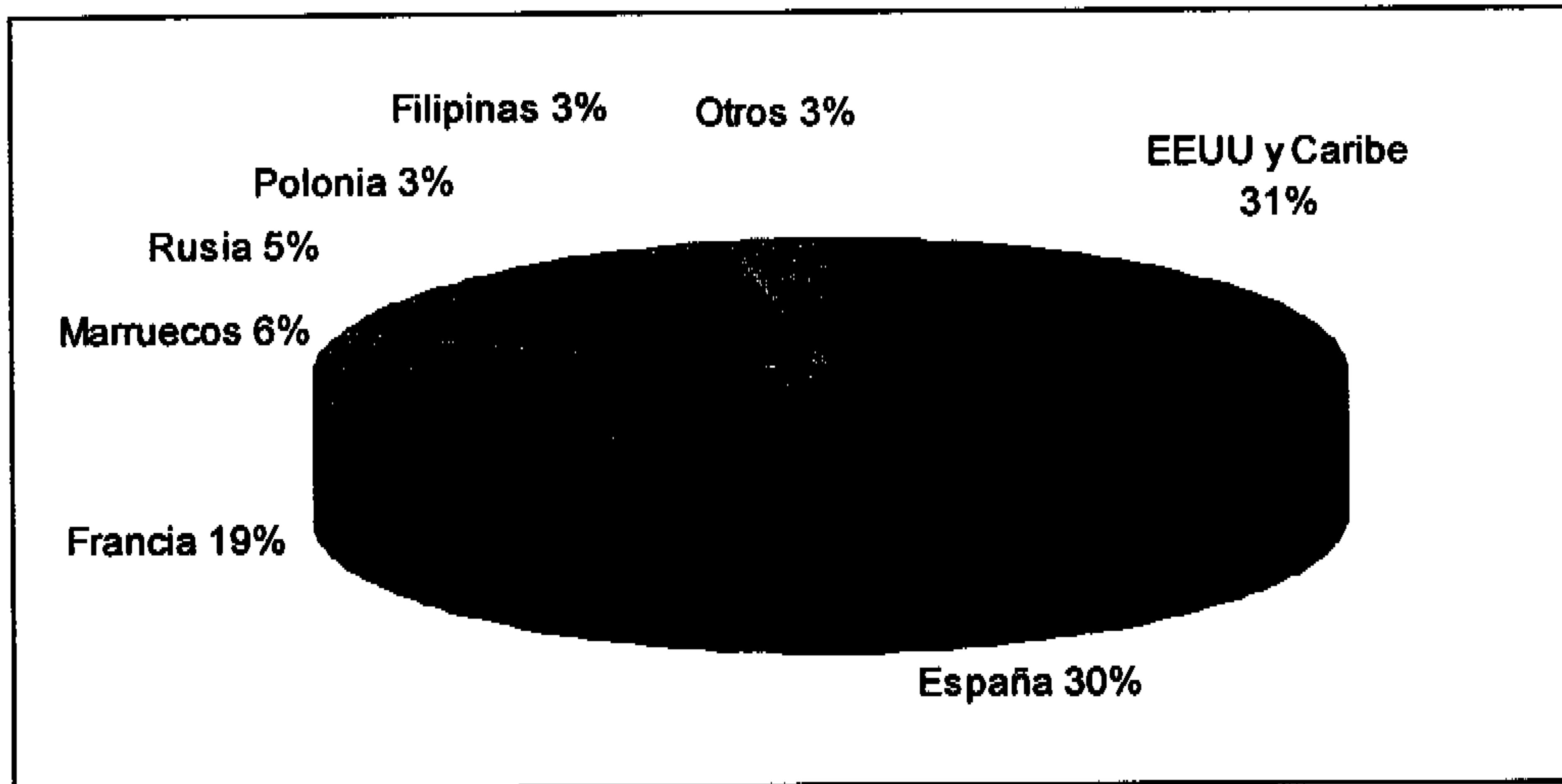
### **5. PLANTILLA**

El importante desarrollo orgánico de la actividad del Grupo Altadis junto con su crecimiento externo mediante adquisiciones ha producido un continuo incremento de su presencia internacional. Altadis organiza la gestión de sus Recursos Humanos mediante políticas comunes para todo el Grupo, si bien siempre tiene muy en cuenta las peculiaridades de las legislaciones nacionales.

En relación con la distribución de la plantilla por áreas geográficas, el 60% de la misma se encuentra en Europa. Dentro de esta área, la contribución de España y Francia ha ido disminuyendo

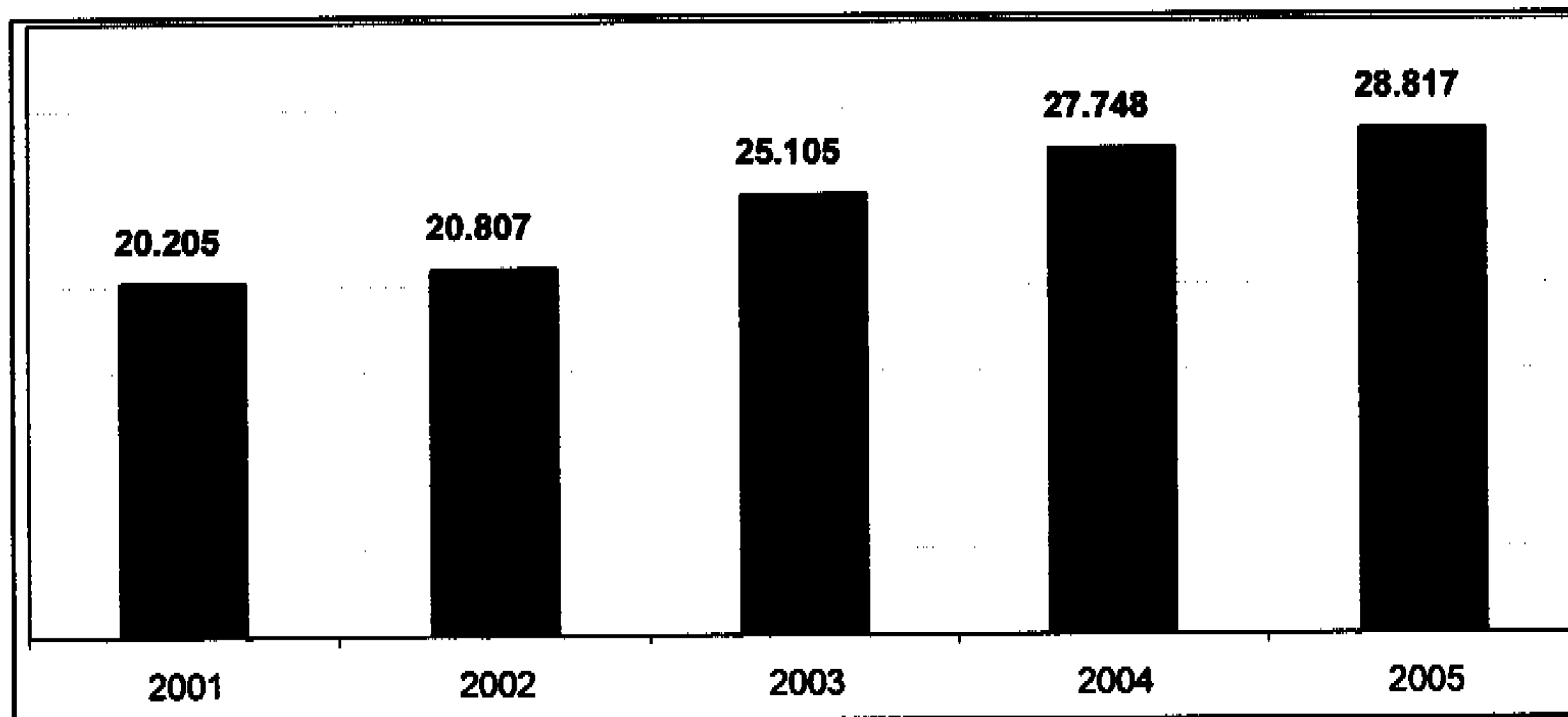
paulatinamente, pasando de representar el 63% de la plantilla total del Grupo en 2001 a aportar el 49% de la misma en 2005. Reorganizaciones del Grupo, junto con adquisiciones estratégicas relevantes en otros países explican esta variación. Por su parte, Estados Unidos y el Caribe contribuyen con el 31% de la plantilla del Grupo, fundamentalmente concentrada en el negocio de cigarros. Marruecos con el 6% de la plantilla del Grupo y Filipinas con el restante 3%, son los otros países donde el Grupo mantiene una estructura estable significativa.

El detalle de la distribución geográfica de la plantilla a 31 de diciembre de 2005 se indica a continuación:



El número total de trabajadores del Grupo Altadis se sitúa, a 31 de diciembre de 2005, en 28.817 personas.

En el gráfico siguiente se detalla la evolución de la plantilla durante los últimos 5 años (datos a 31 de diciembre):



El Grupo Altadis trata siempre de armonizar la realidad plurinacional y las diferencias de legislación para construir una política de gestión de Recursos Humanos de Grupo homogénea, de manera que le permita consolidar su política de integración y crear un verdadero Grupo internacional con capacidad de adaptación al cambio. Formación, gestión dinámica de las carreras profesionales, evaluación de los resultados, política de retribución de los directivos, planes sociales de apoyo a los procesos de reestructuración..., todos ellos son aspectos orientados a la consolidación de principios y elementos comunes.

Se trata de un grupo multicultural, pero también de una empresa con calidad humana que favorece la obtención de resultados y la superación individual, la creatividad, la responsabilidad y la toma de decisiones que determinan el éxito actual del Grupo y, sobre todo, el futuro a largo plazo.

26

## 6. INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO Y MEDIO AMBIENTE

Durante el ejercicio 2005, el Grupo Altadis ha continuado apostando decididamente por la política de Investigación y Desarrollo. 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 cimentar el crecimiento.

Los equipos de **Investigación** del Grupo Altadis han seguido trabajando durante 2005 en varios programas cuyo objetivo principal ha sido la mejora de los productos, intentando por un lado, anticiparse a la evolución de las legislaciones y, por otro lado, adelantarse a las expectativas de los consumidores y a la variación 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 de **Desarrollo**, cuyo cometido es conciliar las necesidades industriales y la satisfacción de los consumidores. Las líneas de actuación más importantes de los trabajos de Desarrollo en 2005 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. En este sentido, destaca el proceso de mejora de todas las ligas fabricadas por Balkan Star en Rusia, tras su integración plena en 2005.
- La adaptación de los empaquetados a las exigencias de las directivas comunitarias y de las distintas reglamentaciones nacionales.
- El impulso de la versatilidad de la plataforma de producción y la transferencia de actividades, 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, regionales y locales.

La industria del tabaco en su conjunto no constituye una actividad de fuerte impacto medioambiental. No obstante, el Grupo Altadis es consciente de la necesidad de mejorar permanentemente determinados parámetros que inciden en la conservación del medio ambiente. Así, desde hace ya varios años Altadis viene adoptando medidas en relación con 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 líneas generales, el compromiso de Altadis con el medio ambiente persigue los siguientes objetivos:

- cumplir las leyes y reglamentos en materia de medio ambiente;
- identificar, analizar y valorar el impacto ambiental para poner en práctica los medios que permitan reducir al máximo cualquier tipo de contaminación y contribuir a la conservación del medio ambiente;
- prever los dispositivos de emergencia más eficaces frente a cualquier incidente que pudiera tener impactos ambientales;
- colaborar con las autoridades, organizaciones profesionales, proveedores y resto de implicados para adoptar medidas de protección del entorno;
- sensibilizar y formar a los empleados en la aplicación de las mejores prácticas;
- perseguir una mejora constante de los rendimientos medioambientales, revisando regularmente los objetivos propuestos.



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. Esta certificación supone, asimismo, un reconocimiento oficial, por parte de un tercero, de un compromiso medioambiental y de la adecuada implantación del Sistema de Gestión Medioambiental de una organización.

La certificación ISO 14001 ha avanzado en 2005 según el calendario previsto y todas las fábricas de España, Francia y Polonia 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 Rusia y Marruecos seguirán su proceso de certificación a continuación.

De este modo, además de cumplir su compromiso con el cuidado del entorno previniendo y reduciendo el impacto medioambiental de los residuos, desechos y emisiones a la atmósfera, Altadis puede reducir costes y moderar 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.

## **7. ACCIONES PROPIAS**

Según lo aprobado por la Junta General de Accionistas de Altadis, S.A. de 29 de junio de 2005, en septiembre de 2005 se ha procedido a la amortización de 14.000.000 de acciones, representativas del 4,94% del capital social de la Sociedad Dominante, que ha pasado de estar representado por 283.221.426 acciones a 269.221.426 al 31 de diciembre de 2005. En esa misma Junta se autorizó nuevamente al Consejo de Administración de la Sociedad Dominante, de acuerdo con el artículo 75 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, la adquisición de acciones de Altadis, S.A. en determinadas condiciones y por un plazo de 18 meses.

Al inicio del año 2005, el Grupo Altadis tenía 4.423.474 acciones propias de la Sociedad Dominante (representativas del 1,56% del capital social) con un coste de adquisición unitario medio de 29,65 euros por acción, un coste total de 131.167 miles de euros y un valor nominal total de 2.654 miles de euros.

Durante el ejercicio 2005, el Grupo ha adquirido a título oneroso un total de 12.575.719 acciones propias de la Sociedad Dominante (representativas de un 4,67 % del capital social de Altadis, S.A. y con un valor nominal de 7.545 miles de euros) a un precio unitario medio de 34,33 euros por acción, y ha enajenado un total 78.774 acciones (representativas de un 0,03% del capital social de la Sociedad Dominante y con un valor nominal de 47 miles de euros), mediante su canje por 24.876 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 2005 ha pasado a ser de 2.920.419 acciones (representativas de un 1,08% del capital social y con un valor nominal de 1.752 miles de euros) a un coste de adquisición unitario medio de 35,91 euros por acción, lo que representa un coste total de 104.877 miles de euros, registradas en el epígrafe "Acciones propias en cartera" en el Patrimonio Neto del Pasivo del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2005 (dicho importe no incluye los 19.905 miles de euros correspondientes al activo asociado al contrato de "equity swap" que soporta financieramente el plan de entrega gratuita de acciones de Altadis, S.A., que a efectos de presentación se ha asimilado a autocartera y, por tanto, se ha presentado incluido en este mismo epígrafe "Acciones propias en cartera").

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS E INFORME DE GESTION DEL**  
**GRUPO CONSOLIDADO DE ALTADIS, S.A. Y DE SUS**  
**SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**31 de Diciembre de 2005 y 2004**

Los Administradores de ALTADIS, S.A. proceden en la sesión del Consejo de Administración de 31 de Marzo de 2006 a formular las Cuentas Anuales Consolidadas y el Informe de Gestión Consolidado de la Sociedad, que constan de            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.

**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. El Consejero Sr. Marchand no suscribe las cuentas por no haber asistido a la sesión del Consejo que acuerda su formulación, por motivos de salud.

---