



**D. JOSÉ FRANCISCO MATEU ISTÚRIZ**, Secretario del Consejo de Administración de Altadis, S.A.

**CERTIFICO:** Que en la reunión del Consejo de Administración de Altadis, S.A., celebrada el día 20 de marzo de 2007, se procedió por los Sres. Consejeros a formular las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión de la Sociedad, individuales y consolidadas, habiendo sido suscritas por todos ellos salvo por los Consejeros Sres. Setrakian, Marchand y Schimmelmann quienes pese a votar personal y favorablemente a su formulación, no suscribieron las cuentas por asistir mediante videoconferencia a la sesión del Consejo que adoptó tal acuerdo y en la que se procedió a la firma; el Consejero Sr. Filippi no suscribió las cuentas por no estar presente en la sesión del Consejo, habiendo delegado su voto en el Presidente Sr. Comolli, quien sí votó a favor de la formulación y procedió a su firma. Todas las firmas que aparecen a continuación de los ejemplares de las cuentas anuales depositadas en la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) se corresponden exactamente con las de su original.

Y para que conste y surta los efectos oportunos, expido la presente certificación en Madrid, a veinticinco de mayo de dos mil siete.



**Altadis**  
Area Secretaría del Consejo



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

Cuentas Anuales  
del ejercicio terminado  
el 31 de diciembre de 2006,  
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 2006 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 2006, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2006. Con fecha 1 de abril de 2006 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2005, 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 2006 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 2006 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 2006 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 2006. 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, S.L.  
Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692



Juan José Roque

21 de marzo de 2007

# **Altadis, S.A.**

Cuentas Anuales del  
ejercicio terminado el  
31 de diciembre de 2006 e  
Informe de Gestión

ALTADIS, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

(Miles de Euros)

	Ejercicio 2006	Ejercicio 2005	PASIVO	Ejercicio 2006	Ejercicio 2005
<b>ACTIVO</b>					
<b>INMOVILIZADO:</b>			<b>FONDOS PROPIOS (Nota 11):</b>		
Gastos de establecimiento	-	74	Capital suscrito	25.612	161.533
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 5)	44.716	48.494	Reservas-	237.319	103.177
Inmovilizaciones materiales (Nota 6)- Terrenos y construcciones	151.477	161.797	Reserva legal	5.122	32.307
Instalaciones técnicas y maquinaria	164.936	158.654	Reservas voluntarias	172.462	4.776
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	371.508	387.386	Reserva de revalorización	53.461	53.461
Otro inmovilizado	59.540	58.703	Reservas para acciones propias	5.965	12.324
Anticipos e inmovilizaciones en curso	25.224	24.823	Diferencias por ajuste del capital a euros	309	309
Amortizaciones y provisiones	8.950	7.230	Beneficio del ejercicio	312.506	749.946
<b>Inmovilizaciones financieras (Nota 7)-</b>	(478.681)	(484.999)	Total fondos propios	575.437	1.014.656
Participaciones en empresas del Grupo	3.344.870	3.463.990			
Participaciones en empresas Asociadas	3.429.724	3.390.798	<b>INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	21.023	4.439
Créditos a empresas del Grupo y Asociadas	106.573	136.932			
Cartera de valores a largo plazo	209	276			
Otros créditos	3	3			
Depósitos y fianzas a largo plazo	96	225			
Provisiones	37.142	20.636	<b>PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A LARGO PLAZO (Nota 12)</b>	259.325	197.330
Hacienda Pública deudora por impuestos anticipados (Nota 15)	(228.877)	(84.880)			
Acciones propias (Nota 8)	181.752	151.292	<b>ACREEDORES A LARGO PLAZO:</b>		
Total inmovilizado	3.722.815	3.826.132	Deudas con entidades de crédito (Nota 14)	484.869	640.735
			Deudas con empresas del Grupo (Nota 17)	1.600.000	1.600.000
			Administraciones Públicas (Nota 15)	36.135	48
			Otras deudas (Nota 13)	11.151	29.817
	10.547	13.053	Total acreedores a largo plazo	2.132.155	2.270.600
<b>GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>					
<b>ACTIVO CIRCULANTE:</b>			<b>ACREEDORES A CORTO PLAZO:</b>		
Existencias (Nota 9)	358.069	375.294	Deudas con entidades de crédito (Nota 14)	336.300	19.127
Deudores (Nota 10)	151.169	348.072	Deudas con empresas del Grupo (Nota 17)	779.942	603.265
Inversiones financieras temporales-	9.112	121.696	Deudas con empresas Asociadas (Nota 17)	11.614	13.371
Créditos a empresas del Grupo y Asociadas (Nota 17)	2.900	73.950	Acreedores comerciales	60.561	80.076
Otros créditos	13.407	55.234	Otras deudas no comerciales-	36.946	465.048
Depósitos y fianzas a corto plazo	1.063	910	Administraciones Públicas (Nota 15)	9.097	18.536
Provisiones	(8.258)	(8.398)	Otras deudas	27.849	446.512
Tesorería	433	776	Provisiones para riesgos y gastos a corto plazo (Nota 12)	44.508	20.754
Ajustes por periodificación	5.666	3.643	Total acreedores a corto plazo	1.269.871	1.201.641
Total activo circulante	524.449	849.481	<b>TOTAL PASIVO</b>	4.257.811	4.688.666
<b>TOTAL ACTIVO</b>	4.257.811	4.688.666			

Las Notas 1 a 20 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2006.

B

# ALTADIS, S.A.

## CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DE LOS EJERCICIOS 2006 Y 2005

(Miles de Euros)

		Ejercicio 2006	Ejercicio 2005	HABER	Ejercicio 2006	Ejercicio 2005
<b>DEBE</b>				<b>HABER</b>		
<b>GASTOS:</b>				<b>INGRESOS (Nota 16-a):</b>		
Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	10.144		2.289	Importe neto de la cifra de negocios	648.555	920.962
Aprovisionamientos (Nota 16-b)	238.002		269.756	Otros ingresos de explotación	12.433	20.946
Gastos de personal (Nota 16-c)	162.732		192.528			
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	26.168		30.982			
Variación de las provisiones de tráfico-	(589)		4.582			
Variación de las provisiones de existencias	(1.358)		(1.448)			
Variación de otras provisiones de tráfico y pérdidas por créditos incobrables						
Otros gastos de explotación-	141.140		192.242			
Servicios exteriores	3.888		6.832			
Tributos	580.127		697.763			
<b>Total gastos de explotación</b>	<b>80.961</b>		<b>244.145</b>	<b>Total ingresos de explotación</b>	<b>660.988</b>	<b>941.908</b>
<b>Beneficios de explotación</b>						
Gastos financieros por deudas con empresas del Grupo	97.509		65.417	Ingresos de participaciones en capital en empresas del Grupo y Asociadas (Nota 7)	497.645	465.015
Gastos financieros por deudas con terceros	40.835		36.561	Ingresos de créditos a empresas del Grupo y Asociadas	2.328	1.729
Pérdidas de inversiones financieras	947		-	Otros intereses e ingresos asimilados	12.889	2.792
Diferencias negativas de cambio	184		1.312	Diferencias positivas de cambio	2.300	1.636
Variación de las provisiones de inversiones financieras	200		229	<b>Total ingresos financieros</b>	<b>515.162</b>	<b>471.172</b>
<b>Total gastos financieros</b>	<b>139.675</b>		<b>103.519</b>			
<b>Resultados financieros positivos</b>	<b>375.487</b>		<b>367.653</b>	Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control (Nota 6 y 7)	67.025	137.902
<b>Beneficios de las actividades ordinarias</b>	<b>456.348</b>		<b>611.798</b>	Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	171	171
Variación de las provisiones de inmovilizado material y cartera de control (Notas 6 y 7)	138.598		(155.708)	Ingresos extraordinarios	2.329	1.268
Pérdidas procedentes del inmovilizado material y cartera de control	392		11	Ingresos y beneficios de otros ejercicios	-	647
Gastos extraordinarios (Nota 16-d)	139.681		66.227	<b>Total ingresos extraordinarios</b>	<b>69.525</b>	<b>139.988</b>
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	-		642	<b>Resultados extraordinarios negativos</b>	<b>209.146</b>	<b>-</b>
<b>Total gastos extraordinarios</b>	<b>278.671</b>		<b>(88.828)</b>			
<b>Resultados extraordinarios positivos</b>			<b>228.816</b>			
<b>Beneficios antes de impuestos</b>	<b>247.202</b>		<b>840.614</b>			
Impuesto sobre Sociedades (Nota 15)	(65.304)		90.668			
<b>Beneficios del ejercicio</b>	<b>312.506</b>		<b>749.946</b>			

Las Notas 1 a 20 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2006.

B

**Altadis, S.A.**

Memoria del  
Ejercicio 2006

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

### **Memoria del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006**

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

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

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

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

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

#### **2. Bases de presentación**

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

Las cuentas anuales del ejercicio 2006 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 2005, formuladas por los Administradores de la Sociedad, fueron aprobadas por la Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 7 de Junio de 2006. Las cuentas anuales del ejercicio 2006, 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 1,10 euros por acción. El remanente será destinado a incrementar el saldo de reservas voluntarias.



#### **4. Normas de valoración**

Las principales normas de valoración aplicadas por la Sociedad en la elaboración de las cuentas anuales del ejercicio 2006, 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. 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. 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 2006 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 332.402 miles de euros, el resultado consolidado del ejercicio 2006 asciende a 452.667 miles de euros y el volumen total de activos y de cifra de negocios ascienden a 11.199.769 y 12.503.403 miles de euros, respectivamente.

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 2006, 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 Altadis Maroc (antes Régie des Tabacs, S.A.) (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.

Adicionalmente también se registra en este epígrafe el importe cobrado por anticipado relacionado con el derecho de utilización de licencias, el cual se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias conforme dichas licencias son utilizadas por los clientes.

**h) Corto/largo plazo**

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

**i) Transacciones en moneda extranjera**

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

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

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

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

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

**k) Impuesto sobre Sociedades**

El gasto o ingreso por Impuesto sobre Sociedades se calcula en función del resultado contable antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendido éste como la base imponible del citado impuesto, y minorado por las bonificaciones y deducciones en la cuota.

El efecto impositivo se ha calculado mediante la aplicación al importe correspondiente del tipo impositivo vigente en el ejercicio en que se originó la correspondiente partida, ajustado por el efecto ocasionado como consecuencia de la modificación de la legislación tributaria que se ha producido en el ejercicio 2006.

En este sentido, la Ley 35/2006 de 28 de noviembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y de modificación parcial de las leyes de los Impuestos sobre Sociedades, sobre la Renta de no Residentes y sobre el Patrimonio, establece, entre otros aspectos, la reducción a lo largo de dos años del tipo de gravamen general del Impuesto sobre Sociedades, que hasta 31 de diciembre de 2006 se situaba en el 35%, de forma que dicho tipo queda establecido de la siguiente forma:

Períodos impositivos que comiencen a partir de	Tipo de gravamen
1 de enero de 2007	32,5%
1 de enero de 2008	30 %

Por este motivo, en el ejercicio 2006 la Sociedad ha procedido a reestimar, teniendo en cuenta el ejercicio en el que previsiblemente se producirá la reversión correspondiente, el importe de los impuestos anticipados y diferidos, así como de los créditos impositivos contabilizados en el balance de situación. Consecuentemente, se ha registrado un cargo neto en el epígrafe "Impuesto sobre beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias por importe de 28.363 miles de euros.

La Sociedad consolida fiscalmente con todas las sociedades en las que, a 1 de Enero de 2006, 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 2006 han sido de 7.022 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 (Fases I y II), la Sociedad ha registrado dentro de la cuenta "Depósitos, fianzas a largo plazo y otros" un activo por importe de 36.512 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 7, 14 y 16 c).

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 2006 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros			
	Saldo al 31-12-05	Entradas o Dotaciones	Traspasos	Saldo al 31-12-06
<b>Coste:</b>				
Propiedad industrial y marcas	1.347	-	4	1.351
Aplicaciones informáticas	17.782	-	92	17.874
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	42.281	-	-	42.281
	61.410	-	96	61.506
<b>Amortización acumulada:</b>				
Propiedad industrial y marcas	(1.193)	(77)	-	(1.270)
Aplicaciones informáticas	(9.023)	(2.870)	-	(11.893)
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	(2.700)	(927)	-	(3.627)
	(12.916)	(3.874)	-	(16.790)
<b>Total</b>	<b>48.494</b>	<b>(3.874)</b>	<b>96</b>	<b>44.716</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 (meses)	Tiempo Transcurrido (meses)	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	48	Euribor+0,6	42.281	(3.627)	6.345	41.714	2.981	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 4.515 miles de euros del inmovilizado inmaterial de la Sociedad al 31 de diciembre de 2006.

## 6. Inmovilizaciones materiales

El movimiento habido durante el ejercicio 2006 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

	Miles de Euros				Saldo al 31-12-06
	Saldo al 31-12-05	Entradas o Dotaciones	Salidas o Reducciones	Traspasos	
Coste:					
Terrenos y construcciones	168.654	-	(4.320)	602	164.936
Instalaciones técnicas y maquinaria	387.386	-	(23.889)	8.011	371.508
Otras instalaciones, utillaje y Mobiliario	58.703	-	(259)	1.096	59.540
Otro inmovilizado	24.823	-	(389)	790	25.224
Inmovilizaciones en curso	7.230	12.315	-	(10.595)	8.950
	646.796	12.315	(28.857)	(96)	630.158
Amortización acumulada:					
Construcciones	(89.155)	(3.539)	3.032	-	(89.662)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(325.832)	(13.221)	23.832	-	(315.221)
Otras instalaciones, utillaje y Mobiliario	(45.753)	(3.665)	245	-	(49.173)
Otro inmovilizado	(19.921)	(1.795)	364	-	(21.352)
	(480.661)	(22.220)	27.473	-	(475.408)
Provisiones	(4.338)	-	1.025	40	(3.273)
<b>Total</b>	<b>161.797</b>	<b>(9.905)</b>	<b>(359)</b>	<b>(56)</b>	<b>151.477</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 6.818 miles de euros.

Los retiros de inmovilizado material se corresponden fundamentalmente con la venta de un terreno e inmueble en Valencia, habiéndose generado en su enajenación un resultado positivo por importe de 50.620 miles de euros, registrado dentro del epígrafe "Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control". El resto de las bajas corresponden fundamentalmente a elementos totalmente amortizados.

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 2006 de las cuentas afectadas por la actualización practicada al amparo del Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, es el siguiente:

	Saldo al 31-12-05	Miles de euros			Saldo al 31-12-06
		Adiciones	Bajas	Trasposos	
<b>Actualización:</b>					
Terrenos y construcciones	21.105	-	(377)	505	21.233
Instalaciones técnicas y maquinaria	3.929	-	(71)	(623)	3.235
Otras instalaciones, utillaje y Mobiliario	871	-	(2)	116	985
Otro inmovilizado	427	-	-	2	429
	<b>26.332</b>	<b>-</b>	<b>(450)</b>	<b>-</b>	<b>25.882</b>
<b>Amortización acumulada:</b>					
Construcciones	(10.857)	(972)	46	(505)	(12.288)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(3.929)	-	71	623	(3.235)
Otras instalaciones, utillaje y Mobiliario	(707)	-	2	(116)	(821)
Otro inmovilizado	(427)	-	-	(2)	(429)
	<b>(15.920)</b>	<b>(972)</b>	<b>119</b>	<b>-</b>	<b>(16.773)</b>
<b>Total</b>	<b>10.412</b>	<b>(972)</b>	<b>(331)</b>	<b>-</b>	<b>9.109</b>

El valor neto contable de los bienes no afectos a la explotación de la Sociedad al 31 de diciembre de 2006 asciende a 13.449 miles de euros y está compuesto básicamente por inmuebles.

Al 31 de diciembre de 2006 se encuentran totalmente amortizados elementos del inmovilizado material por importe de 351.147 miles de euros.

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

Los movimientos habidos durante el ejercicio 2006 en las diversas cuentas del epígrafe "Inmovilizaciones financieras", así como en sus correspondientes cuentas de provisiones, han sido los siguientes:

B



	Miles de euros			
	Saldo al 31-12-05	Entradas o Dotaciones	Salidas o Reducciones	Saldo al 31-12-06
<b>Coste:</b>				
Participaciones en empresas del Grupo	3.390.798	40.979	(2.053)	3.429.724
Participaciones en empresas Multigrupo	136.211	-	(29.968)	106.243
Participaciones en empresas Asociadas	721	-	(391)	330
Créditos a largo plazo a empresas del Grupo y Asociadas	276	-	(67)	209
Cartera de valores a largo plazo	3	-	-	3
Otros créditos	225	-	(129)	96
Depósitos, fianzas a largo plazo y otros (Nota 4 n)	20.636	16.608	(102)	37.142
	<b>3.548.870</b>	<b>57.587</b>	<b>(32.710)</b>	<b>3.573.747</b>
<b>Provisiones:</b>				
Participaciones en empresas del Grupo y Asociadas	(83.995)	(139.623)	-	(223.618)
Otras provisiones	(885)	(4.374)	-	(5.259)
	<b>(84.880)</b>	<b>(143.997)</b>	<b>-</b>	<b>(228.877)</b>
<b>Total</b>	<b>3.463.990</b>	<b>(86.410)</b>	<b>(32.710)</b>	<b>3.344.870</b>

#### Adiciones

En junio de 2003 la Sociedad resultó adjudicataria en el proceso de privatización de un 80% de Altadis Maroc. El Estado marroquí mantendría su participación restante del 20% durante un periodo 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. A cierre del ejercicio 2005 la Sociedad consideró probable que dichas opciones fuesen ejecutadas, por lo que optó por contabilizar la compra del 20% al mismo precio por acción que el pagado en 2003, lo cual supuso un coste de 325.727 miles de euros. En el ejercicio 2006 la Sociedad ha ejecutado dicha opción de compra por el 20% restante, desembolsando un importe adicional de 38.239 miles de euros, asignado a la ampliación de la concesión del monopolio de la importación y distribución mayorista del Tabaco en Marruecos hasta el 31 de Diciembre de 2010.

#### Retiros

Durante el ejercicio la sociedad ha reducido el coste de la participación de Aldeasa y Urex S.A., en virtud del reparto de dividendos extraordinarios con cargo a prima de emisión, que realizaron ambas sociedades durante el ejercicio 2006.

En el caso de Aldeasa el pago de dividendos se fijó en 5,5697 euros por acción, resultando un importe de 29.968 miles euros para Altadis, S.A.

La sociedad Urex S.A. distribuyó un dividendo al socio por importe de 10.000 miles euros, siendo 8.000 miles euros a cuenta del resultado del ejercicio 2006 y 2.000 miles euros con cargo a la prima de emisión de acciones.

La información relacionada con las empresas del Grupo y Asociadas así como su situación financiero patrimonial al 31 de diciembre de 2006, se muestra en el cuadro adjunto:

B

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	100%	-	362.536	277.234	212.537	(224.199)	628.108	367.208	914.429	(133.700)
Altadis Marruecos- Casablanca / Tabaco y servicios Deloitte	100%	-	63.909	380.478	87.141	-	531.528	47.503	1.673.073	-
Subgrupo LOGISTA- Madrid / Distribución y servicios Deloitte	59,02%	-	26.819	374.530	107.440	(26.819)	481.970	26.382	141.664	-
Tabacalera Cigars Internacional- Madrid / Sociedad de Cartera Deloitte	100%	-	101.267	4.007	67.413	(40.000)	132.687	40.000	167.885	-
Subgrupo ITI Cigars- Madrid / Sociedad de cartera Deloitte	100%	-	100.000	276.641	23.717	-	400.358	2.803	490.277	(89.918)
Subgrupo Urex Inversiones- Madrid / Sociedad de cartera Deloitte	100%	-	10.532	33.964	(2.615)	-	41.881	12.000	41.287	-
Altadis Finance, B.V.- Holanda / Servicios Financieros Deloitte	50%	50%	2.018	99	466	-	2.583	600	1.028	-
Altadis Emisiones Financieras- Madrid / Servicios Financieros Deloitte	100%	-	60	68	562	-	690	-	60	-
Otras- Sin actividad	-	-	-	-	-	-	-	-	21	-
<b>Total empresas del Grupo</b>								496.496	3.429.724	(223.618)
<b>Empresas Multigrupo:</b>										
Aldeasa- Madrid / Ventas en áreas libres de impuestos Deloitte	50%	-	10.795	271.307	5.366	-	287.468	-	106.243	-
<b>Total empresas Multigrupo</b>			10.795	271.307	5.366	-	287.468	-	106.243	-
<b>Empresas Asociadas:</b>										
Tabacos Elaborados, S.A.- Andorra / Tabaco Gaudit	33,33%	21,78%	601	1.575	1.877	-	4.053	683	192	-
Tabaqueros Asociados, S.A.- Andorra / Tabaco Gaudit	33,33%	-	400	2.499	1.248	(1.398)	2.749	466	138	-
<b>Total empresas Asociadas</b>								1.149	330	-
<b>Total empresas del Grupo, Multigrupo y asociadas:</b>								497.645	3.536.297	(223.618)

(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 2006 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 2005	114.969	2.479	(1.994)	485
Altas	13.101.757	485.598	-	485.598
Bajas	(116.726)	(2.551)	-	(2.551)
Reducción de capital (Nota 11)	(13.100.000)	(485.526)	-	(485.526)
Variación de la provisión para acciones propias	-	-	1.994	1.994
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2006</b>	-	-	-	-

Al 31 de diciembre de 2006 la Sociedad no posee acciones propias en cartera.

Por otro lado, la sociedad filial Urex Inversiones, S.A. posee, en virtud de un contrato de fiducia, 2.700.000 acciones de Altadis, S.A., que representan un 1,05%, valoradas a coste por 104.100 miles de euros y un precio medio de 38,55 euros por acción.

Con el fin de ajustar el coste de adquisición de las acciones propias al 31 de diciembre de 2006 a los criterios descritos en la Nota 4-d, la Sociedad tiene registrada la oportuna provisión dentro del epígrafe "Provisiones para riesgos y gastos a largo plazo" del balance de situación al 31 de diciembre de 2006 adjunto, por las acciones propias que posee.

Al 31 de diciembre de 2006 el saldo de la cuenta "Reservas para acciones propias" cubre la totalidad del saldo de este 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 2006 es la siguiente:

	Miles de Euros
Materias primas	155.355
Productos semiterminados	26.791
Productos terminados	18.966
Comerciales	120.644
Otros aprovisionamientos	22.668
Anticipos a proveedores	31.725
Menos- Provisiones	(18.080)
<b>Total</b>	<b>358.069</b>

La cuenta "Anticipos a proveedores" incluye anticipos a empresas Asociadas por importe de 27.652 miles de euros (Nota 17).

## 10. Deudores

La composición del saldo de este epígrafe al 31 de diciembre de 2006 es la siguiente:

	Miles de Euros
Cientes por ventas y prestación de servicios	8.098
Empresas del Grupo (Nota 17)	63.336
Empresas Asociadas (Nota 17)	3.416
Deudores varios	8.126
Administraciones Públicas (Nota 15)	71.692
Menos- Provisiones	(3.499)
<b>Total</b>	<b>151.169</b>

## 11. Fondos propios

El movimiento de los epígrafes del capítulo "Fondos propios" durante el ejercicio 2006 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 2005	161.533	32.307	4.776	53.461	12.324	309	749.946	1.014.656
Distribución de resultados del ejercicio 2005:								
- A reservas	-	-	489.330	-	-	-	(489.330)	-
- A dividendos	-	-	-	-	-	-	(260.616)	(260.616)
Variación de las provisiones y reservas para acciones propias	-	-	776	-	(6.359)	-	-	(5.583)
Reducción de capital	(7.860)	(1.572)	(476.094)	-	-	-	-	(485.526)
Reducción del valor nominal	(128.061)	(25.613)	153.674	-	-	-	-	-
Beneficios del ejercicio 2006	-	-	-	-	-	-	312.506	312.506
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2006</b>	<b>25.612</b>	<b>5.122</b>	<b>172.462</b>	<b>53.461</b>	<b>5.965</b>	<b>309</b>	<b>312.506</b>	<b>575.437</b>

### a) Capital suscrito

Con fecha 18 de julio de 2006 la Sociedad procedió a realizar una reducción de capital social mediante la amortización de 13.100.000 acciones propias por un importe nominal de 7.860 miles de euros y una reducción de reservas de 477.666 miles de euros. Asimismo, con fecha 21 de julio de 2006, la Sociedad procedió a realizar una reducción del capital social, con abono a Reservas Voluntarias, por importe de 128.061 miles de euros, mediante la reducción del valor nominal de las acciones de 0,60 euros a 0,10 euros por acción.

Al 31 de diciembre de 2006 el capital social de la Sociedad asciende a 25.612 miles de euros, representado por 256.121.426 acciones de 0,10 euros de valor nominal cada una, todas ellas de la misma clase, totalmente suscritas y desembolsadas.

Al 31 de diciembre de 2006 ningún accionista ostenta una participación superior al 10% del capital social de la Sociedad.

B

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 5.965 miles de euros, equivalente al coste de adquisición neto de provisión de las acciones propias que figuran 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 2006 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 31-12-05	Dotaciones	Aplicaciones y Reducciones	Traspasos	Saldo al 31-12-06
Planes de Reestructuración (2005 y 2006)	30.079	64.568	-	(70.783)	23.864
Provisión para acciones propias (Notas 8 y 11)	90.559	7.576	-	-	98.135
Expediente de Regulación de Empleo 2000-2002	3.693	-	-	3.676	7.369
Paga extraordinaria por bajas de personal, según convenio colectivo	5.153	-	(1.012)	-	4.141
Otras provisiones	67.846	58.656	(686)	-	125.816
<b>Total</b>	<b>197.330</b>	<b>130.800</b>	<b>(1.698)</b>	<b>(67.107)</b>	<b>259.325</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 (Plan 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 el Plan industrial fue aprobado por el ministerio de trabajo, incrementándose el número de trabajadores afectos al mismo. Al 31 de diciembre de 2006 la sociedad tenía registrados la totalidad de los pasivos devengados por estos conceptos.

Adicionalmente, en febrero de 2006 el Grupo anunció su intención de continuar con la reorganización de sus actividades en España y Francia mediante un nuevo plan (Plan 2006) que supone la amortización de 472 puestos de trabajo (239 en Francia y 233 en España). Durante el ejercicio 2006 se ha obtenido la aprobación de las autoridades correspondientes en ambos países.

A 31 de diciembre de 2006 existen compromisos no exteriorizados asumidos con el personal o con las correspondientes entidades aseguradoras relativos a los Planes de reestructuración 2005 y 2006 que 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 23.864 miles de euros y 38.874 miles de euros, respectivamente.

A lo largo del ejercicio 2006, los Sindicatos han interpuesto una demanda contra la Sociedad Dominante reclamando la entrega gratuita de tabaco a los trabajadores. En julio de 2006, la Audiencia Nacional ha dictado sentencia instando a Altadis a satisfacer a los trabajadores el importe en metálico equivalente al valor de mercado actualizado en cada momento de dichos derechos. Una vez analizada la base jurídica de dicha demanda, así como de la Sentencia citada, la Sociedad ha recurrido la misma ante el Tribunal Supremo por entender que la entrega gratuita de tabaco no está permitida por la legislación actualmente vigente en España y que, en todo caso, deberán ser las partes quienes resuelvan, en el marco del convenio colectivo, esta situación. El Grupo ha estudiado la eventual responsabilidad económica derivada de este litigio conforme al juicio de los asesores jurídicos independientes del Grupo y considera que la resolución del mismo no afectará significativamente las cuentas anuales adjuntas.

Por otro lado, y en relación con determinados procedimientos judiciales relacionados con la exportación de tabaco en España, durante el ejercicio 2006 la Agencia Tributaria está intentando aumentar la deuda Tributaria originalmente calculada por la Audiencia Nacional y provisionada por el Grupo. El nuevo importe es 14 millones de euros (incluido intereses) superior al importe original. No obstante, basándose en la opinión de los asesores jurídicos del Grupo, los Administradores estiman que existen razones objetivas suficientes para considerar que esta nueva cuantificación realizada finalmente no tendrá éxito.

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 2006 es la siguiente:

	Miles de Euros
Deudas por planes de pensiones (Nota 4-m)	9.186
Otras deudas	1.848
Fianzas y depósitos recibidos	117
<b>Total otras deudas</b>	<b>11.151</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 19.183 miles de euros.

#### **14. Deudas con entidades de crédito**

El detalle de este epígrafe del balance de situación adjunto a 31 de diciembre de 2006 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	Largo Plazo	Corto Plazo
Préstamos	409.580	321.181
Deudas por arrendamiento financiero (Nota 5)	38.777	2.937
Deudas por intereses y otros	-	12.182
Plan de acciones a empleados (Nota 4-n)	36.512	-
<b>Total</b>	<b>484.869</b>	<b>336.300</b>

#### **Préstamos**

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

Miles de Euros	Moneda	Año Final de Vencimiento
337.580	Dirham	2010
72.000	Euro	2009
<b>409.580</b>		

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

2008	2009	2010	Total
112.527	184.526	112.527	<b>409.580</b>

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 2006, es de 72.000 miles de euros. Los vencimientos de estas operaciones se sitúan, en función de su fecha de contratación, entre 2006 y 2009.

Por otro lado, con objeto de cubrir necesidades de compra de dólares para las operaciones de tráfico habituales, para el ejercicio 2007 la Sociedad tiene suscritas con entidades financieras a través de una sociedad del Grupo un pacto de compra de 30.000 miles de dólares.

#### **Créditos**

Al 31 de diciembre de 2006, 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	1.239.000	2.472	2008 y 2009
<b>Total</b>	<b>1.239.000</b>	<b>2.472</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 2006.

#### **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>	
Expediente de Regulación de Empleo 2006	13.769
Expediente de Regulación de Empleo 2004-2005	47.111
Expediente de Regulación de Empleo 2000-2002	29.976
Expediente de Regulación de Empleo 1998-1999	14.384
Impuestos anticipados asociados a inversiones permanentes	42.656
Otros impuestos anticipados a largo plazo	33.856
<b>Total a largo plazo</b>	<b>181.752</b>
<b>Administraciones Públicas deudoras a corto plazo:</b>	
Impuesto sobre el valor añadido	4.748
Cuenta a cobrar a la Administración por gastos incurridos	3.241
Hacienda Pública deudora por Impuesto sobre Sociedades	1.189
Bases Imponibles negativas	15.137
Deducciones pendientes	46.828
Otros conceptos	549
<b>Total a corto plazo (Nota 10)</b>	<b>71.692</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.

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	36.135
<b>Total a largo plazo</b>	<b>36.135</b>
<b>Hacienda Pública acreedora a corto plazo:</b>	
Retenciones a cuenta del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	3.920
Impuesto sobre Rendimientos del Capital	273
Otros conceptos	2.136
	6.329
<b>Otras Seguridad Públicas a corto plazo:</b>	
Organismos de la Seguridad Social	2.768
	2.768
<b>Total a corto plazo</b>	<b>9.097</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 periodo 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 2006 con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es como sigue:

	Miles de Euros		
	Aumentos	Disminuciones	Total
Resultado contable del ejercicio, antes de impuestos			247.202
Diferencias permanentes-			
Dividendos exentos de sociedades extranjeras	-	(414.711)	(414.711)
Dividendos eliminados en consolidación fiscal		(46.803)	(46.803)
Otras	2.799	(1.777)	1.022
			(213.290)
Diferencias temporales-			
Expedientes de regulación de empleo	65.745	(40.912)	24.833
Provisiones de cartera	133.700		133.700
Amortización del fondo de comercio		(56.230)	(56.230)
Otras diferencias (básicamente provisiones)	63.862	(9.249)	54.613
Diferencias por eliminaciones e incorporaciones de consolidación fiscal	5.923		5.923
<b>Base imponible fiscal</b>			<b>(50.451)</b>
Cuota al 35%			0
Deducciones en cuota			0
Cuota líquida			0
Retenciones y pagos a cuenta			532
<b>Impuesto sobre Sociedades a devolver</b>			<b>532</b>

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

	Miles de Euros
Base contable por 35%	74.651
Ajuste negativo en la imposición sobre beneficios de ejercicios anteriores	(24.195)
Ajuste negativo en la imposición sobre beneficios por cambio en el tipo de gravamen	(28.363)
Deducciones por doble imposición	9.660
Deducción por reinversión de beneficios extraordinarios	37.593
Otras deducciones en la cuota	1.135
Impuesto sobre beneficios extranjero	(5.177)
<b>Total ingreso</b>	<b>65.304</b>

Como consecuencia de la adquisición el 7 de Septiembre de 2006, por 363.966 miles de euros, del 20% de la entidad marroquí Altadis Maroc, S.A. (anteriormente denominada Régie de Tabacs, S.A.), la Sociedad ha acogido al beneficio fiscal de la deducción por reinversión de beneficios extraordinarios los siguientes importes:

- 8.400 miles de euros correspondientes a parte de la plusvalía obtenida en 2004 en la venta de inmuebles situados en Málaga.
- 36.691 miles de euros obtenidos en la transmisión en 2005 de acciones de Retail Airport Finance, S.L., a la cual se habían aportado las acciones que la Sociedad tenía en Aldeasa, S.A., por 70.213 miles de euros.
- 73.680 miles de euros, en relación con la venta en 2005 de un inmueble radicado en La Coruña.
- 861 miles de euros obtenidos en la enajenación durante 2005 de diversos elementos del inmovilizado material.
- 16.832 miles de euros obtenidos en 2006 y derivados de la transmisión de la participación que la Sociedad tenía en las sociedades Tabacos Canary Islands, S.A. y Cita Tabacos de Canarias, S.L.
- 50.385 miles de euros, como consecuencia de la venta en 2006 del 51% de un inmueble ubicado en Valencia.
- 994 miles de euros, en relación con la transmisión en 2006 de un inmueble situado en Madrid.
- 120 miles de euros correspondientes a la venta, en distintas fechas de 2006, de varios elementos del inmovilizado material.

La primera de las operaciones enumeradas anteriormente, consistente en la transmisión de inmuebles en Málaga, dio lugar a una cuantía total acogible a la deducción por reinversión de 55.542 miles de euros. En el ejercicio 2004 la Sociedad aplicó dicho beneficio fiscal a un importe de 26.519 miles de euros, ya que parte del compromiso de reinversión asumido se había cumplido con la adquisición de diversos elementos del inmovilizado material por un importe conjunto de 40.655 miles de euros. En el ejercicio 2005 se aplicó la deducción sobre 20.623 miles de euros relativos a la misma operación, como consecuencia de la realización de las siguientes operaciones: adquisición por parte Altadis, S.A. de diversos elementos de inmovilizado, por importe de 18.712 miles de euros; compra por ITI Cigars, S.L., perteneciente al grupo fiscal de la Sociedad, de participaciones en las sociedades portuguesas Empor y Emporlojas, por un importe total de 1.936 miles de

euros; 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., y, finalmente, adquisición por Logivend, S.L, también integrada en el grupo fiscal, de varios activos fijos por un importe conjunto de 1.223 miles de euros.

Otros resultados extraordinarios acogidos a la deducción por reinversión fueron los siguientes:

- Plusvalía fiscal de 1.802 miles de euros obtenida en 2004 en la transmisión de otros activos inmobiliarios situados en Málaga. La reinversión se efectuó en el propio ejercicio 2004 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.

Finalmente, la adquisición el 16 de julio de 2003 del 80% de la entidad marroquí Altadis Maroc, S.A. sirvió asimismo para considerar reinvertidos los importes obtenidos en varias operaciones que dieron lugar a los siguientes beneficios extraordinarios:

- 6.422 miles de euros, por 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, por la enajenación en 2001 de un inmueble en Alicante.
- 978 miles de euros, por la venta en el 2001 de un inmueble en Castellón.
- 1.140 miles de euros, por la transmisión, a lo largo de 2001, de diversos elementos del inmovilizado material.
- 5.231 miles de euros, por la enajenación en 2002 de un inmueble en Valencia.
- 256 miles de euros, por la venta de diversa maquinaria en 2002.
- 3.171 miles de euros, por la transmisión en 2002 y 2003 de varios inmuebles situados en Porceyo (Gijón).
- 3.825 miles de euros, por la venta en 2003 de un inmueble ubicado en Sánchez Pacheco (Madrid).
- 1.363 miles de euros, por la transmisión en 2003 de varios elementos del inmovilizado material.
- 6.143 miles de euros, por la enajenación en 2004 de un inmueble en San Sebastián.

La Sociedad tiene el compromiso de mantener durante tres años los elementos patrimoniales objeto de la reinversión, por tratarse en todos los casos de bienes muebles.

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 2006 la Sociedad tiene abiertos a inspección los ejercicios 2001 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 resultantes, en caso de materializarse, no afectarían de manera significativa a las cuentas anuales adjuntas.

## 16. Ingresos y gastos

### a) Ingresos

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

### b) Aprovisionamientos

El epígrafe "Aprovisionamientos" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2006 adjunta presenta la siguiente composición:

	Miles de Euros
<b>Materias primas y otros materiales consumibles:</b>	
Compras netas (*)	185.908
Variación de existencias	9.726
	195.634
<b>Existencias comerciales :</b>	
Compras netas (*)	48.929
Variación de existencias	(6.561)
	42.368
<b>Total</b>	<b>238.002</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 2006 adjunta está compuesto por los sueldos, salarios y asimilados y por otras cargas sociales por importes de 117.881 y 44.851 miles de euros, respectivamente.

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

	Nº Medio de Empleados
Dirección	54
Personal técnico y administrativo	1.103
Personal subalterno	16
Personal obrero	1.521
<b>Total</b>	<b>2.694</b>

A 31 de diciembre de 2006 el número de empleados de la Sociedad ascendía a 2.556 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 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 2006, no existen opciones sobre acciones pendientes de ejercicio correspondientes al tramo concedido en el año 2000. Respecto a las concedidas en el año 2002, quedan pendientes de ejercicio 3.452.944 opciones sobre acciones.

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 suscrito un contrato de "equity swap" a 22,74 euros por acción correspondiente al plan del año 2002.

#### *Entrega gratuita de acciones*

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

1. El Plan se desarrolla 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 al cumplimiento de los siguientes objetivos:

#### **FASE I: año 2005**

- Que se obtengan los objetivos de Retorno Total al Accionista (RTA) fijados cuyo valor es el resultado de sumar la apreciación de la acción de Altadis durante este periodo de 3 años de generación de derechos más los dividendos por acción para este mismo periodo.

El valor inicial de atribución de la acción, calculado en base a la media de las 90 sesiones de Bolsa de Madrid, previas a la fecha del acuerdo del Consejo, ha quedado establecido en 34,75 euros. El objetivo de RTA planificado por el Grupo para esta primera fase del Plan deberá alcanzar 9,27 euros.

#### **FASE II: año 2006**

- Que se obtengan los objetivos establecidos para el abono del incentivo, que para la fase II del plan son los siguientes:
  - RTA de Altadis, S.A. evaluado como el resultado de la suma de la apreciación de las acciones de Altadis, S.A. más los dividendos por acción abonados durante el periodo de generación de derechos.

A tal efecto, se tomará como valor inicial de la acción, el valor medio de los 90 días anteriores a la fecha de atribución de las acciones, que ha quedado establecido en 37,10 euros. El objetivo de RTA para la fase II del Plan es de 10,05 euros por acción.

- RTA de Altadis, S.A. en comparación con el RTA obtenido por las compañías del Ibex 35.
- RTA de Altadis, S.A. en comparación con el RTA de un grupo de compañías similares

El número final de acciones atribuidas vendrá determinado en cada una de las fases por el grado de cumplimiento de los objetivos señalados en el tercer aniversario de vigencia de cada fase. Este número oscilará entre un 60% de las acciones inicialmente atribuidas cuando se alcance este mismo porcentaje de RTA, hasta un 130% al número de las acciones inicialmente atribuidas cuando el RTA de Altadis sobrepase en más de un 10% los objetivos establecidos. Esto último, salvo en el caso del Presidente del consejo de Administración y del Presidente de la Comisión Ejecutiva y Consejero Delegado cuyo número final de acciones obtenidas no podrá nunca superar el número de las inicialmente atribuidas.

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

El presupuesto inicial de derechos sobre acciones gratuitas condicionadas, correspondiente al año 2005 fue de 472.050 acciones, siendo finalmente atribuida la cantidad de 439.400 derechos sobre acciones gratuitas. Igualmente, en lo que corresponde a la fase II del año 2006, el número de acciones gratuitas atribuidas ha sido de 412.200. Los derechos sobre acciones condicionadas gratuitas en ambas fases se reparten según el siguiente cuadro:

	Derechos Segunda fase	Derechos Primera fase
Administradores	20.000	70.000
Alta Dirección	70.000	70.000
Resto de empleados	322.200	299.400

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 2006 adjunta es la siguiente:

	Miles de Euros
<b>Gastos extraordinarios:</b>	
Dotación a la provisión para riesgos y gastos a largo plazo (Nota 12)	123.224
Otros (Gastos de fábricas cerradas, indemnizaciones y otros)	16.457
<b>Total</b>	<b>139.681</b>

**e) Operaciones en moneda extranjera**

Las transacciones en moneda extranjera, valoradas en euros al tipo de cambio medio, correspondientes al ejercicio 2006 son las siguientes:

	Miles de Euros
Ventas	258
Compras	44.862
Servicios prestados	44
Servicios recibidos	2.294

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

El detalle de los saldos deudores y acreedores mantenidos al 31 de diciembre de 2006, así como de las transacciones efectuadas durante el ejercicio 2006, 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.	770	47.441	-	205	-	1.100.000	12.423
Altadis Emisiones Financieras, S.L.	-	22.300	-	-	-	500.000	1.283
LOGISTA	506.079	33.093	-	29.800	2.900	-	7.225
SEITA	79.365	56.631	-	13.113	-	-	13.198
Altadis Maroc	4.115	-	-	62	-	-	22
Urex Inversiones, S.A.	68	3.731	-	29	-	-	346
Logivend, S.A.	-	4.665	-	2	-	-	41
Altadis USA, Inc.	-	3.149	-	-	-	-	871
Altadis Financial Services, S.N.C.	1.040	12.448	-	114	-	-	677.605
Coproco, S.A.	-	1.526	-	62	-	-	292
Tabacalera Cigars Internacional, S.A.	456	224	-	8.398	-	-	-
Altadis Polska	12.357	4.969	-	1.369	-	-	392
ITI Cigars, S.L.	-	1.814	-	-	-	-	65.563
Tabacmesa, S.A.	-	3	-	-	-	-	-
Tabacalera Brands, S.A.	1	8	-	-	-	-	23
I.T. Brands Corporation	-	-	-	-	-	-	43
Glopro Internacional Ltd.	-	-	-	626	-	-	-
Altadis Luxemburgo	359	5	-	1.697	-	-	1
Altadis Promo International	-	1.932	-	-	-	-	-
Altadis Italia	13.179	-	-	3.030	-	-	-
Altadis Finland	286	-	-	-	-	-	-
Promotora de Cigarros, S.L.	2.456	2.621	-	4.517	-	-	221
Otras empresas del Grupo	1.402	2.758	-	312	-	-	393
<b>Total empresas del Grupo</b>	<b>621.933</b>	<b>199.318</b>	<b>-</b>	<b>63.336</b>	<b>2.900</b>	<b>1.600.000</b>	<b>779.942</b>
<b>Empresas asociadas:</b>							
Subgrupo Corporación Habanos	1.413	47.194	27.652	771	-	-	3.933
Aldeasa, S.A.	5.523	152	-	-	-	-	12
Tabacos Elaborados, S.A.	6.482	698	-	2.594	-	-	1.424
Cetarsa	-	10.577	-	-	-	-	6.018
Internacional Cubana de Tabaco	737	-	-	50	-	-	-
Otras empresas Asociadas	46	3.498	-	1	-	-	227
<b>Total empresas asociadas</b>	<b>14.201</b>	<b>62.119</b>	<b>27.652</b>	<b>3.416</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>11.614</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 Altadis Maroc. Este préstamo se compone de dos tramos: el primer tramo, por importe de 600.000 miles de euros tiene fecha de vencimiento 2008 y un tipo de interés fijo de un 4,5%; el segundo tramo, por importe de 500.000 miles de euros, tiene fecha de vencimiento 2013 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 2015.

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 2006, la Sociedad tenía otorgados por parte de entidades financieras avales por un total de 46.523 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 2006 ascienden a 128.716 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 2006, 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 2006 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 1.157 miles de euros (1.156 miles de euros en 2005) y su detalle es el siguiente:

Ejercicio 2006	Miles de euros		
	Dietas	Comisiones Delegadas	Total
D. Jean-Dominique Comolli	58,5	45	103,5
D. Antonio Vázquez Romero	58,5	25	83,5
D. César Alierta Izuel	55,5	15	70,5
D. Bruno Bich	52,5	10	62,5
D. Carlos Colomer Casellas	55,5	25	80,5
D. Charles-Henri Filippi	54	15	69
D. Amado Franco Lahoz	57	10	67
D. Gonzalo Hinojosa Fernández de Angulo	58,5	45	103,5
D. Jean-Pierre Marchand	54	2,5	56,5
D. Patrick Louis Ricard	54	10	64
D. Jean-Pierre Tirouflet	58,5	22,5	81
D. Javier Gómez-Navarro Navarrete	54	-	54
D. Gregorio Marañón y Bertrán de Lis	58,5	15	73,5
D. Berge Setrakian	58,5	10	68,5
D. Wolf Schimmelmann	52,5	10	62,5
D. Marc Grosman	57	-	57
<b>Total</b>	<b>897</b>	<b>260</b>	<b>1.157</b>

A lo largo del ejercicio 2006 se han celebrado 9 sesiones del Consejo de Administración y 24 de sus Comisiones Delegadas (6 de la Comisión Ejecutiva, 6 de la Comisión de Auditoría y Control, 6 de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones y 6 de la Comisión de Estrategia, Ética y Buen Gobierno).

Asimismo, los miembros del Consejo de Administración han percibido en el ejercicio 2006 un importe total de 200 miles de euros en concepto de dietas de asistencia a los Consejos de Administración de las sociedades del Grupo (219 miles de euros en 2005).

La remuneración conjunta percibida en el ejercicio 2006 por los miembros del Consejo de Administración ha ascendido a 1.568 y 924 miles de euros por los componentes fijo y variable, respectivamente (1.697 y 925 miles de euros en el 2005), y corresponde a la remuneración percibida durante la totalidad del ejercicio por el Presidente del Consejo de Administración de Altadis, S.A. y la retribución salarial del Presidente de la Comisión Ejecutiva y Consejero Delegado de Altadis, S.A. y del Presidente Ejecutivo de Aldeasa, S.A.

En relación con los planes de retribución existentes mediante derechos de opciones 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 2006, de 185.000 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 2006 el Presidente del Consejo era titular de 35.000 acciones gratuitas de la fase I del plan y el Presidente de la Comisión Ejecutiva y Consejero Delegado era titular de 55.000 acciones gratuitas, de las cuales 35.000 se corresponden con la fase I y 20.000 con la fase II del plan. Estas atribuciones se entregaron 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 y objetivos establecidos en el reglamento de cada fase del plan (véase nota 16 c).

Por otra parte, a lo largo del ejercicio 2006 el Presidente del Consejo de Administración ejercitó 15.000 opciones sobre acciones de las otorgadas en el año 2002.

Durante el ejercicio 2005 el Consejo de Administración de Altadis, S.A. aprobó 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 no Ejecutivo 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 trasmisible, en caso de fallecimiento del beneficiario, a su esposa por el 50% de su importe. El valor presente de esta pensión, en el momento de su constitución en 2005, ascendió a 8.200 miles de euros, aproximadamente, habiéndose suscrito una póliza de seguros para su externalización que ha supuesto un desembolso en los ejercicios 2005 y 2006 de 2.103 miles de euros cada año.

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 ascendía en el momento de su constitución a 6.177 miles de euros, aproximadamente, suponiendo la jubilación a los 64 años. Su externalización se ha producido durante el ejercicio del 2006 mediante la suscripción de una póliza de seguros, habiéndose producido un desembolso por este concepto en el ejercicio 2006 de 883 miles de euros.

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 2006 y 2005 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 3.155 miles de euros en el ejercicio 2006 (2.466 miles de euros en el ejercicio 2005), 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 2006 y 2005 se resume en el siguiente cuadro:

	Nº de Personas	Miles de euros
2005	7	2.603
2006	7	3.273

Durante el mes de septiembre del 2006, se produjo un relevo en un miembro de la estructura directiva del grupo por lo que los importes indicados como remuneración en 2006 incluyen, en este caso, la parte proporcional percibida por cada uno de ellos.

Durante el ejercicio 2005 se produjo 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 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 2005, en mayo y octubre, respectivamente; la remuneración considerada es la percibida



desde la fecha de su incorporación. El salario teórico que se hubiera percibido en 2005 de haberse producido la incorporación de las personas citadas el 1 de enero de 2005 habría sido 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 16 c) que ascendieron a 2.167 y 605 miles de euros en los ejercicios 2006 y 2005 respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 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 663 miles de euros en el ejercicio 2006 (276 miles de euros en el ejercicio 2005).

#### **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 2006 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):

<b>Nombre ó denominación social del consejero</b>	<b>Cargo</b>	<b>Denominación social de la entidad del grupo</b>
Antonio Vazquez Romero	Presidente	Logista
Antonio Vazquez Romero	Consejero	Seita
Antonio Vazquez Romero	Vicepresidente del Consejo de Vigilancia	Altadis Maroc
Antonio Vazquez 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	Altadis Maroc
Javier Gomez-Navarro Navarrete	Presidente	Aldeasa
Gregorio Marañon y Bertran de Lis	Consejero	Logista
Jean-Pierre Marchand	Consejero	Seita
Berge Setrakian	Consejero	Altadis USA

#### **Retribuciones al auditor**

Durante el ejercicio 2006, los honorarios relativos a los servicios de auditoría de cuentas y a otros servicios de auditoría correspondientes a la Sociedad han ascendido a 280 miles de euros y 6 miles de euros, respectivamente. Por otro lado, los honorarios relativos a otros servicios profesionales han ascendido a 211 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 21 de febrero de 2007 el Grupo ha anunciado su intención de iniciar los análisis, estudios, negociaciones y trámites previos necesarios para la filialización de las actividades de distribución y logística actualmente desarrolladas por SEITA y su eventual integración en LOGISTA. A la fecha actual no se ha concretado todavía el valor neto de los activos de la rama de actividad objeto de la filialización.

La efectividad de la integración referida estará sujeta al cumplimiento de todos los requisitos previstos en las legislaciones española y francesa para este tipo de operaciones.

Adicionalmente dentro del proceso de reorganización societaria del Grupo, se ha decidido que la participación en el negocio de cigarros desarrollado en Estados Unidos por Altadis Holdings USA se concentre a través de SEITA. En la actualidad, Altadis Holding USA está participada de forma mayoritaria por SEITA, mientras que el resto de su capital social es propiedad de Tabacalera Cigars Internacional.

Por último, en el contexto del proceso de consolidación del sector de cigarrillos en curso, Altadis ha recibido una propuesta condicionada y no solicitada por parte de Imperial Tobacco Group PLC para adquirir las acciones del Grupo a un precio indicativo de 45 euros por acción. El Consejo de Administración, junto a sus asesores legales y financieros, ha evaluado cuidadosamente la propuesta y, por unanimidad, la ha rechazado basándose en que no refleja el valor estratégico de la Compañía y de sus activos únicos y diversificados, así como tampoco sus perspectivas de crecimiento futuro.

A la fecha de emisión de estas cuentas anuales, el Consejo de Administración y sus asesores están estudiando las mejores opciones para la Compañía, sus accionistas y sus empleados.

B

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

APLICACIONES	2006		2005		ORÍGENES	2006		2005	
Adquisiciones y altas de inmovilizado-									
Material	12.315		18.712		Recursos procedentes de las operaciones	508.373		560.408	
Financiero	57.587		364.999						
	69.902		383.711		Aumento de acreedores a largo plazo	-		532.596	
Adquisición de acciones propias	485.598		456.357		Enajenación y bajas de inmovilizado-				
Dividendos	260.616		246.636		Inmovilizaciones materiales	54.763		79.949	
Trasposos a Inmovilizaciones financieras desde corto plazo	-		11.084		Inmovilizaciones financieras	45.964		114.961	
Traspaso provisión a corto plazo de provisiones a largo plazo	67.107		22.081			100.727		194.910	
Disminución de acreedores a largo plazo	138.445		-		Enajenación de acciones propias	2.551		1.699	
					Aumento de ingresos a distribuir	16.755		-	
<b>TOTAL APLICACIONES</b>	<b>1.021.668</b>		<b>1.119.869</b>		<b>TOTAL ORÍGENES</b>	<b>628.406</b>		<b>1.289.613</b>	
<b>EXCESO DE ORÍGENES SOBRE APLICACIONES</b>					<b>EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORÍGENES</b>				
<b>(AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)</b>			<b>169.744</b>		<b>(DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE)</b>	<b>393.262</b>			
<b>TOTAL</b>	<b>1.021.668</b>		<b>1.289.613</b>		<b>TOTAL</b>	<b>1.021.668</b>		<b>1.289.613</b>	

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	Ejercicio 2006		Ejercicio 2005	
	Aumento	Disminución	Aumento	Disminución
Existencias	-	17.225	-	6.083
Deudores	-	196.903	171.487	-
Acreedores	-	68.230	-	40.967
Inversiones financieras temporales	-	112.584	47.991	-
Tesorería	-	343	-	213
Ajustes por peritificación	2.023	-	-	2.471
<b>TOTAL</b>	<b>2.023</b>	<b>395.285</b>	<b>219.478</b>	<b>49.734</b>
<b>VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE</b>	<b>-</b>	<b>393.262</b>	<b>169.744</b>	<b>-</b>

8

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

	Miles de Euros	
	2006	2005
<b>Recursos procedentes de las operaciones:</b>		
Beneficios del ejercicio	312.506	749.946
Variación de las provisiones para riesgos y gastos	121.525	51.740
Dotación para amortización de inmovilizado	26.168	30.982
Reversión de las provisiones de inmovilizaciones materiales	(1.065)	-
Dotaciones a las provisiones de inmovilizaciones financieras	143.997	(155.708)
Variación de otras provisiones de inmovilizaciones financieras	-	885
Variación de los ingresos a distribuir en varios ejercicios	-	(11.120)
Beneficio en la venta de inmovilizaciones materiales	(53.379)	(76.853)
Beneficio en la venta de inmovilizaciones financieras	(13.254)	(61.049)
Ingresos derivados de intereses diferidos y subvenciones de capital	(171)	(171)
Disminución de gastos a distribuir en varios ejercicios	2.506	3.524
Disminución (Incremento) de impuestos anticipados	(30.460)	28.232
<b>Recursos procedentes de las operaciones</b>	<b>508.373</b>	<b>560.408</b>

B

**Altadis, S.A.**

Informe de Gestión del  
ejercicio terminado el  
31 de diciembre de 2006

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

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

En la memoria de actividades del Informe Anual se recogen las principales magnitudes de lo que ha 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 2006 han sido de 20.100 y 8.000 millones de unidades, representando el 25 % y 81 % de cuota del mercado español, respectivamente.

Por lo que respecta a los cigarros, las ventas de Altadis han ascendido de 352 millones de unidades, representando el 34 % del total de cigarros vendidos en el mercado español.

En relación con la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2006, cabe señalar unos ingresos de explotación de 661 millones de euros, netos de impuestos y comisiones por distribución. Dado que los gastos correspondientes se han situado en -580 millones de euros, el beneficio de explotación ha alcanzado los 81 millones de euros frente a los 244 millones del ejercicio anterior. Esta disminución se debe al impacto de la subida de los impuestos especiales del tabaco, a las variaciones de precios y a las mayores restricciones en el consumo y promoción del tabaco. Como consecuencia, las ventas y la rentabilidad del segmento de cigarrillos en España han mostrado un fuerte descenso en el año, compensado parcialmente con los grandes esfuerzos realizados en reestructuración y reducción de costes.

Los resultados financieros han sido positivos y se han situado en 375 millones de euros, cifra superior a la alcanzada en 2005, 368 millones de euros, gracias a los dividendos percibidos de las sociedades filiales, especialmente de SEITA. De este modo, el beneficio de las actividades ordinarias en el ejercicio 2006 ha alcanzado los 456 millones de euros.

Los resultados extraordinarios han sido negativos por importe de -209 millones de euros frente a los 229 millones de euros positivos del ejercicio 2005. El coste de la provisión registrada asociado a las bajas de personal por el plan 2005-2006, la mayor necesidad de dotación de provisiones por inversiones en sociedades filiales unido a los beneficios obtenidos por la venta de inmuebles en Valencia, han sido las principales partidas que han dado lugar a este resultado extraordinario.

Por tanto, el beneficio antes de impuestos del ejercicio 2006 ha ascendido a 247 millones de euros que, tras una contribución positiva del Impuesto sobre Sociedades por importe de 65 millones de euros, ha situado el resultado del ejercicio en 312 millones de euros, inferior en 438 millones de euros al obtenido en el ejercicio 2005. Esta variación se explica fundamentalmente por la complicada situación del mercado de cigarrillos en España así como por la evolución de los resultados extraordinarios.

Entre las grandes masas patrimoniales del balance de situación de Altadis, S.A. al 31 de diciembre de 2006, cabe destacar:

- Un activo total de 4.258 millones de euros, lo que significa una disminución de 431 millones de euros con respecto al ejercicio 2005. Esta variación se ha producido básicamente en los epígrafes "Deudores" e "Inversiones financieras temporales" y responde a la reducción del volumen de cuentas a cobrar y créditos concedidos a empresas del Grupo,



principalmente Logista, así como en el epígrafe “Inmovilizaciones financieras” por las provisiones de cartera registradas.

- En el pasivo del balance, destaca el incremento de las provisiones para riesgos y gastos a largo plazo debido principalmente a la provisión referente al plan de reestructuración 2005–2006. También destaca la reducción de “otras deudas no comerciales”, que en 2005 incluía 326 millones de euros correspondientes a la compra del 20% de Altadis Maroc.

## 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 el pago de un dividendo bruto de 1,10 euros por acción, lo que supone un aumento del 10% respecto al año anterior.
- y, por otro lado, la recompra y amortización de acciones. En 2006 se han amortizado 13,1 millones de acciones (el 4,9% de las acciones en circulación). Asimismo, la Junta General de Accionistas de junio de 2006 otorgó una nueva autorización para la recompra de hasta un 5% del capital. La Dirección de la Sociedad ha anunciado que, en ausencia de oportunidades significativas de inversión, planea seguir recomprando acciones hasta alcanzar al menos un 3% del capital hasta junio de 2007 y se muestra confiada en volver al ritmo del 5% anual en junio de 2008.

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 siete años con un total de 3.109 millones de euros, mediante el pago de dividendos y la 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 siete años, desde 4.560 millones de euros hasta 10.155 millones de euros y el precio de la acción ha pasado de 14,20 euros el 31 de diciembre de 1999 a 39,65 euros el 31 de diciembre de 2006.

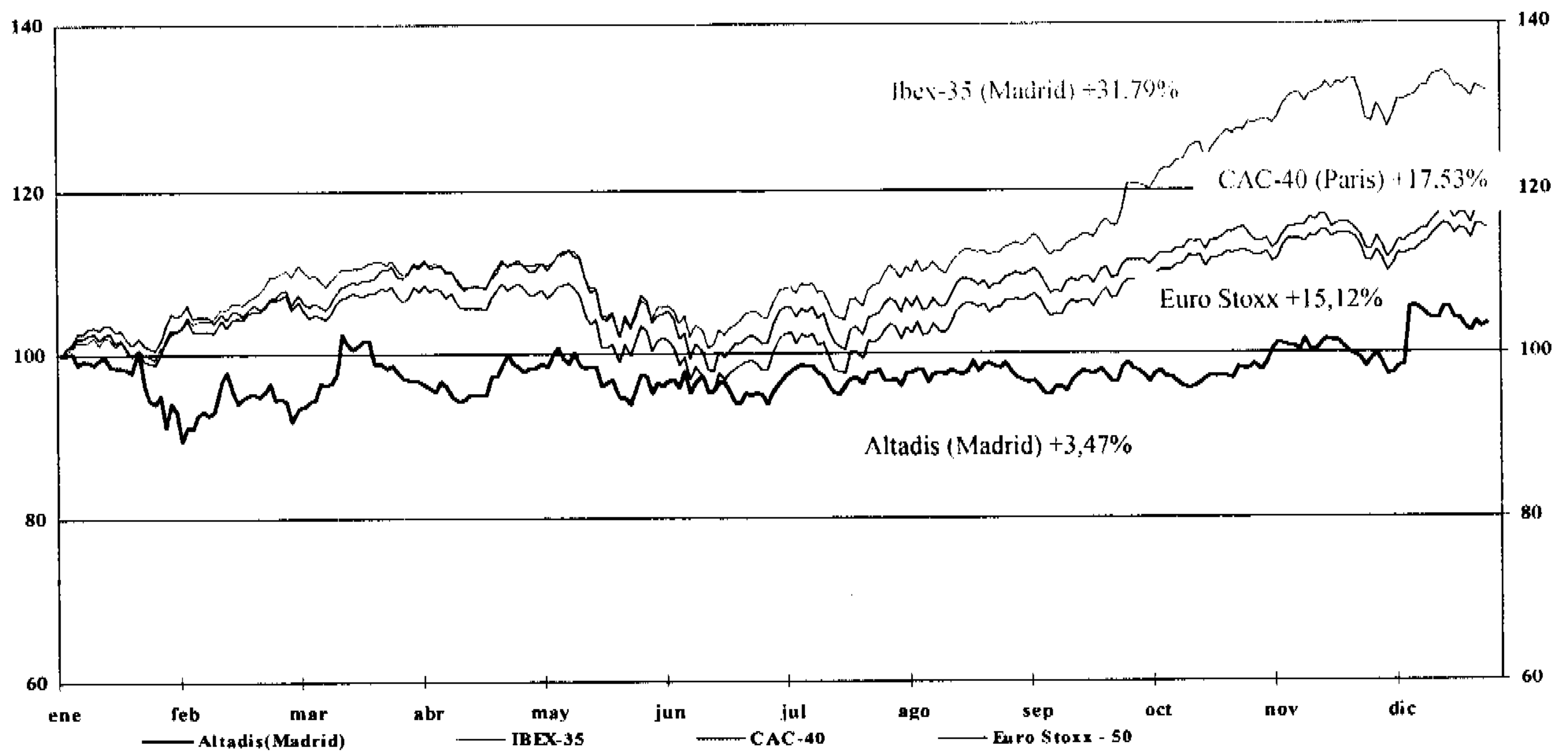
## 1.3 Evolución de la acción

### **Año 2006, 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 2006 a 39,65 y 39,75 euros por acción en Madrid y París, respectivamente. Esto supone un incremento en torno al 3,47% en relación con la cotización de cierre de 2005 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 31,79%, del 17,53% y 15,12% respectivamente.

En 2006 la acción de Altadis ha mantenido elevados niveles de liquidez, ya que se han negociado un total de 833.005.717 acciones (745.747.953 acciones en 2005), lo que significa una rotación anual de 3,25 veces para el conjunto de las 256.121.426 acciones con las que ha terminado el año 2006. Asimismo, el efectivo contratado en acciones de Altadis durante 2006 en el Mercado Continuo de las bolsas españolas ha ascendido a 31.018 millones de euros, un 22,7% más que los 25.285 millones de euros de 2005, constituyéndose uno de los valores más importantes del Ibex-35 en términos de efectivo contratado.

Base 1 de enero de 2006=100



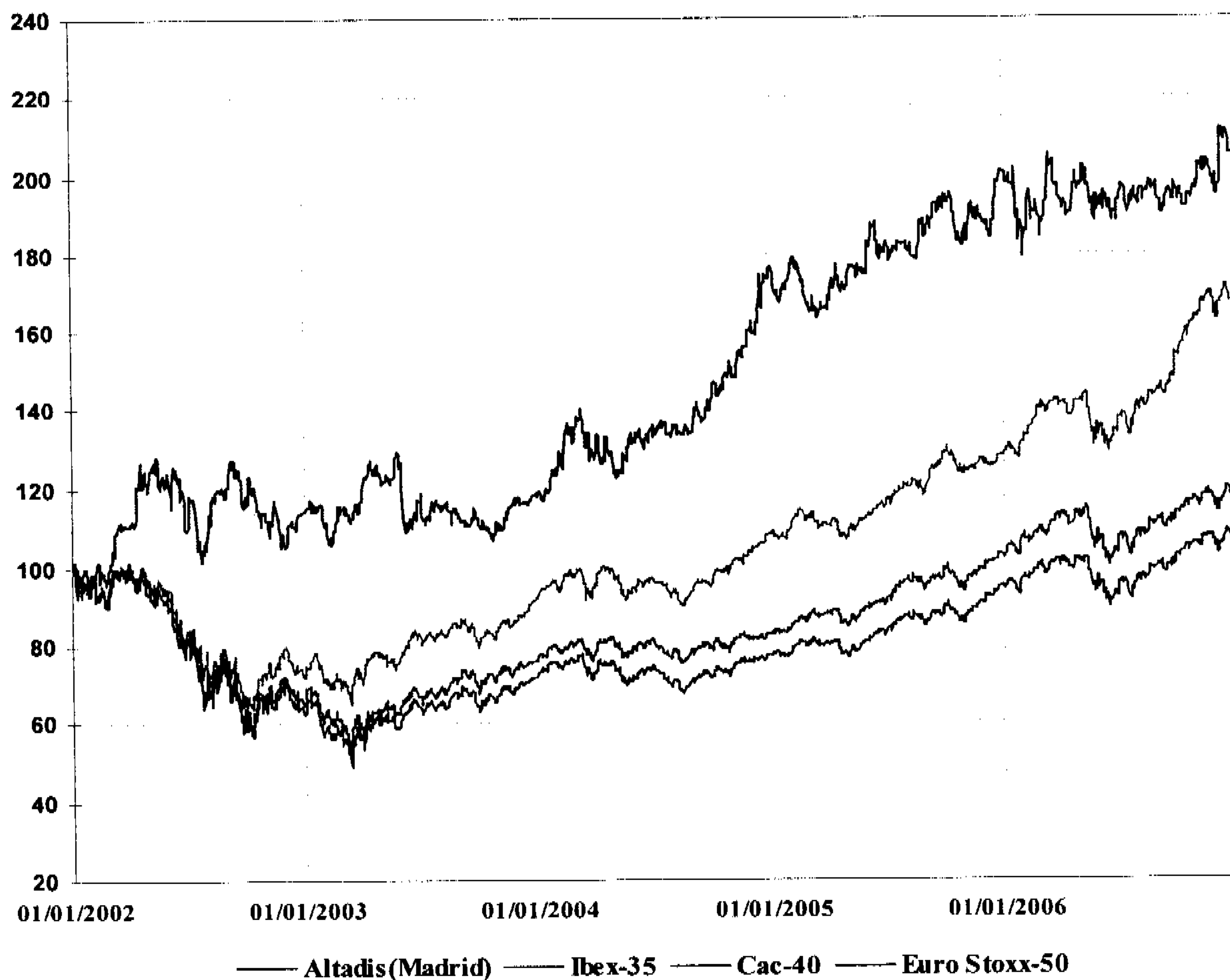
**Últimos 5 años, Altadis versus Ibex-35, CAC-40 y Euro Stoxx-50**  
(Cifras en euros para Altadis y en puntos para el Ibex-35, CAC-40 y el Euro Stoxx-50)

	Cotización 31/12/2001	Cotización 31/12/2006	Total (5 años)	TAM (5 años)
Altadis (Madrid)	19,10	39,65	+ 107,6%	+ 20,0%
Ibex-35 (Madrid)	8.397,60	14.146,50	+ 68,5%	+ 13,9%
Cac-40 (Paris)	4.624,58	5.541,76	+ 19,8%	+ 4,6%
Euro Stoxx 50	3.806,13	4.119,94	+ 8,2%	+ 2,0%

Tomando como referencia el periodo de los últimos cinco años, la acción de Altadis se ha revalorizado un 107,6%, lo que supone un incremento medio anual del 20,0%, mientras que los índice Ibex-35, CAC-40, y Euro Stoxx-50 han experimentado evoluciones también positivas aunque menores, 13,9%, 4,6% y 2,0%, respectivamente.

*Handwritten signature*

Base 1 de enero de 2002 = 100



**Cotización mensual de Altadis en las Bolsas de Madrid y Paris (precios y volúmenes)**  
(Cifras en euros)

Año 2006	Última		Máxima		Mínima		Media		Volumen <sup>(1)</sup>	
	Madrid	Paris	Madrid	Paris	Madrid	Paris	Madrid	Paris	Madrid	Paris
Enero	34,21	34,15	38,52	38,39	34,21	34,15	37,23	37,18	68.727.153	335.466
Febrero	35,20	35,37	37,50	37,60	34,85	34,72	36,09	36,06	95.845.107	506.035
Marzo	37,00	36,99	39,25	39,00	35,81	35,87	37,49	37,48	155.068.335	794.879
Abril	37,62	37,71	38,34	38,43	36,12	36,05	36,96	37,00	46.160.705	293.205
Mayo	36,95	36,83	38,63	38,65	35,95	35,92	37,36	37,37	62.850.375	398.180
Junio	36,96	36,90	37,44	37,36	35,95	35,87	36,66	36,61	93.182.897	640.429
Julio	37,05	37,00	37,75	37,82	36,40	36,46	37,20	37,16	42.022.543	318.513
Agosto	37,00	37,00	37,96	38,01	36,77	36,77	37,44	37,44	37.423.351	169.120
Septiembre	37,44	37,37	37,89	37,81	36,38	36,37	37,10	37,09	42.737.723	205.513
Octubre	37,50	37,77	37,81	37,77	36,65	36,67	37,19	37,20	51.721.695	242.563
Noviembre	37,80	37,74	38,97	38,94	37,61	37,74	38,43	38,43	51.394.999	477.068
Diciembre	39,65	39,75	40,50	40,61	37,23	37,30	39,41	39,44	81.022.465	467.398

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

B

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

<b>Año</b>	<b>Última</b>	<b>Máxima</b>	<b>Mínima</b>	<b>Media</b>	<b>Volumen <sup>(1)</sup></b>
<b>Madrid:</b>					
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
2006	39,65	40,85	33,40	37,43	828.157.348
<b>París:</b>					
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	33,52	35,84	2.398.917
2006	39,75	40,61	34,15	37,36	4.848.369

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

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

El 21 de febrero de 2007 se ha anunciado el inicio de un nuevo programa de reorganización corporativa en Altadis que tiene como finalidad la optimización de todos los elementos operativos, legales y financieros para mejorar y reforzar la posición del Grupo. En esta reorganización se incluyen dos proyectos:

- segregación de las actividades de distribución en Francia con vistas a proponer su integración en el Grupo Logista.
- simplificación de la estructura legal de cigarros USA agrupándolos bajo una misma entidad legal.

Estos proyectos tienen como objetivos aumentar la visibilidad en distribución para facilitar la expansión y diversificación, fortalecer la estructura financiera de la empresa y su habilidad para ejecutar su política financiera y mejorar el perfil del Grupo en los mercados financieros.

En el contexto del proceso de consolidación del sector de cigarrillos en curso, Altadis ha recibido una propuesta condicionada y no solicitada por parte de Imperial Tobacco Group PLC para adquirir las acciones del Grupo a un precio indicativo de 45 euros por acción. El Consejo de Administración, junto a sus asesores legales y financieros, ha evaluado cuidadosamente la propuesta y, por unanimidad, la ha rechazado basándose en que no refleja el valor estratégico de la Compañía y de sus activos únicos y diversificados, así como tampoco sus perspectivas de crecimiento futuro.

A la fecha de este informe, el Consejo de Administración y sus asesores están estudiando las mejores opciones para la Compañía, sus accionistas y sus empleados.

*Z*

### 3. EVOLUCIÓN PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD EN 2007

En el año 2006, que ha supuesto un reto sin precedentes, la compañía ha creado una sólida base de negocio sobre la que reanudar, ya en 2007, la tendencia de crecimiento orgánico. La Dirección se centrará en el desarrollo del negocio mediante el apoyo al valor de sus marcas. Los planes de reestructuración actualmente en curso se aplicarán en su totalidad y mejorarán los resultados. El mantenimiento del programa de venta de activos no estratégicos y el plan de reorganización corporativa anunciado recientemente, proporcionarán una base más sólida para aplicar la política de remuneración a sus accionistas.

(En relación con la propuesta recibida por parte de Imperial Tobacco Group PLC, ver apartado 2. Hechos posteriores).

### 4. PRINCIPALES RIESGOS E INCERTIDUMBRES

La actividad de Altadis y de sus sociedades dependientes (en adelante el Grupo) lleva asociada la existencia de distintos tipos de riesgos e incertidumbres. A continuación se detallan, agrupados por categorías, los principales riesgos relacionados tanto con la Sociedad como con sus sociedades dependientes.

#### 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 específicas y significativas 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 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.

### ***Sobrecapacidad 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 sobrecapacidad 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 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 períodos 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 países extranjeros (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 tesorería en su balance, así como de las 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**

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 2006, en 2.556 personas.

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

A continuación se detallan las principales políticas y actividades en materia de Investigación, Desarrollo y Medio Ambiente llevadas a cabo tanto por la Sociedad como por sus sociedades dependientes (en adelante el Grupo).

Durante 2006 los equipos de **Investigación** del Grupo Altadis han seguido trabajando en varios programas cuyo objetivo principal es desarrollar nuevos productos y mejorar los existentes, intentando anticiparse a la evolución de las legislaciones y responder satisfactoriamente a las expectativas del consumidor.

Todos los avances obtenidos mediante la Investigación –tanto en técnicas como en conocimientos novedosos- sirven de base para los trabajos realizados por los equipos responsables del **Desarrollo**. Las líneas de actuación más importantes de los trabajos de Desarrollo en 2006 han sido:

- La mejora constante de la calidad de los procesos industriales existentes (materiales, proceso 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 desarrollo y lanzamiento de nuevos productos en Rusia.
- La adaptación de los productos a las nuevas legislaciones.
- El aumento de la flexibilidad de la plataforma de producción, así como el incremento de la eficiencia y el control y reducción de costes.

En materia de **Medio Ambiente**, el Grupo cumple las distintas normativas que le son de aplicación, tanto comunitarias, como nacionales, regionales y locales.

Los procesos industriales y los materiales básicos que emplea la industria del tabaco tienen un escaso impacto ambiental. Sin embargo, como cualquier industria, sus actividades consumen determinadas cantidades de energía y agua, generan residuos y requieren medios de transporte. Altadis ha definido cuatro indicadores medioambientales aplicables al proceso productivo: consumo de energía, consumo de agua, residuos y emisiones de CO<sub>2</sub>.

En líneas generales, el compromiso de Altadis con el medio ambiente persigue los siguientes objetivos:

- Cumplimiento de las leyes y reglamentos en materia de medio ambiente;
- Identificar, analizar y valorar el impacto ambiental de los procesos y aplicar procedimientos operativos para reducir todos los tipos de contaminación y conservar el ecosistema;
- Desarrollar los dispositivos de emergencia más eficaces frente a cualquier incidente con posible impactos ambientales;
- Colaborar con las autoridades, organizaciones profesionales, proveedores y el resto de actores implicados, para impulsar las medidas de protección del entorno;
- Sensibilizar y formar a los empleados en la aplicación de estas prácticas.

En este sentido la política medioambiental del Grupo Altadis se basa fundamentalmente en la certificación internacional ISO 14001, iniciada en 2002 dotando al grupo de un sistema de gestión medioambiental para toda la organización, auditado por organismos externos acreditados e independientes. La certificación ISO 14001 ha avanzado en 2006 según el calendario previsto.

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 7 de junio de 2006, en 2006 se ha procedido a la amortización de 13.100.000 de acciones, representativas del 4,86% del capital social de la Sociedad, que ha pasado de estar representado por 269.221.426 acciones a 256.121.426 al 31 de diciembre de 2006. 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, la adquisición de acciones de Altadis, S.A. en determinadas condiciones y por un plazo de 18 meses.

Al inicio del año 2006, Altadis, S.A. poseía, bien directamente o bien a través de una sociedad filial, 2.920.419 acciones propias (representativas del 1,08% del capital social) con un coste de adquisición unitario medio de 35,91 euros por acción, un coste total de 104.877 miles de euros y un valor nominal total de 1.752 miles de euros.

Durante el ejercicio 2006, la Sociedad, bien directamente o bien a través de una sociedad filial, ha adquirido a título oneroso un total de 12.996.307 acciones propias (representativas de un 4,83% del capital social de Altadis, S.A. y con un valor nominal de 7.798 miles de euros) a un precio unitario medio de 37,50 euros por acción, y ha enajenado un total 116.726 acciones (representativas de un 0,04% del capital social de la Sociedad y con un valor nominal de 70 miles de euros), mediante su canje por 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 2006, poseídas bien directamente por la Sociedad o bien a través de una sociedad filial, ha pasado a ser de 2.700.000 acciones (representativas de un 1,05% del capital social y con un valor nominal de 270 miles de euros) a un coste de adquisición unitario medio de 38,55 euros por acción, lo que representa un coste total de 104.100 miles de euros.

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

**Ejercicios 2006 y 2005**

Los Administradores de ALTADIS, S.A. proceden en la sesión del Consejo de Administración de 20 de Marzo de 2007 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.

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

\_\_\_\_\_  
D. Antonio Vázquez Romero  
Consejero Delegado

\_\_\_\_\_  
D. Carlos Colomer Casellas  
Vicepresidente 1º

\_\_\_\_\_  
M. Bruno Bich  
Vicepresidente 2º

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

\_\_\_\_\_  
M. Marc Grosman  
Vocal

**Diligencia.-** Para hacer constar que los Consejeros Sres. Setrakian, Marchand y Schimmelmann, pese a votar personal y favorablemente a su formulación, no suscriben las cuentas por asistir mediante videoconferencia a la sesión del Consejo que adopta tal acuerdo; el Consejero Sr. Filippi no suscribe las cuentas por no estar presente en la sesión del Consejo, habiendo delegado su voto en el Sr. Comolli, quien sí votó a favor de la formulación.

\_\_\_\_\_  
\_\_\_\_\_  
El Secretario,

**C N M V**  
Registro de Auditorías  
Emisores  
Nº 40059

COMISION NACIONAL DEL  
MERCADO DE VALORES  
23 MAY 2007  
REGISTRO DE ENTRADA  
Nº 2007 055350

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

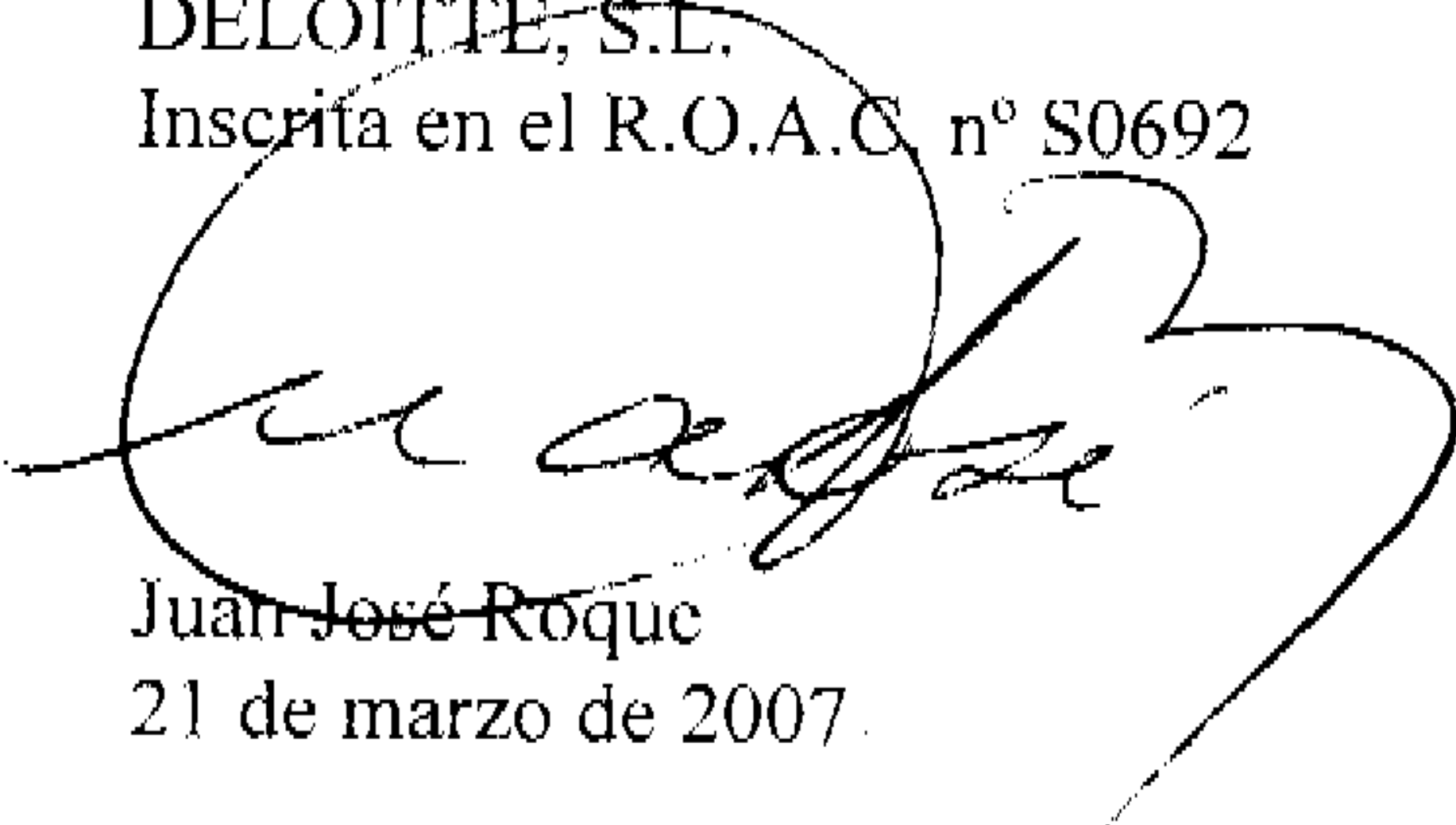
Cuentas Anuales Consolidadas  
del ejercicio terminado el  
31 de diciembre de 2006, e  
Informe de Gestión junto con el  
Informe de Auditoría Independiente

## 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 2006 y la cuenta de resultados consolidada, el estado de flujos de efectivo consolidado, el estado consolidado de ingresos y gastos reconocidos 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. De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores de la Sociedad dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de flujos de efectivo y del estado de ingresos y gastos reconocidos, además de las cifras consolidadas del ejercicio 2006, las correspondientes al ejercicio anterior. La presentación de la información correspondiente al ejercicio 2005 difiere de la contenida en las cuentas anuales consolidadas aprobadas para dicho ejercicio debido a la inclusión, a efectos comparativos, del estado consolidado de ingresos y gastos reconocidos derivado de la aplicación de un nuevo criterio para el reconocimiento de ganancias y pérdidas actuariales (véanse Notas 2.2 y 4.12). Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006. Con fecha 1 de abril de 2006 emitimos nuestro informe de auditoría de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 en el que expresamos una opinión sin salvedades.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006 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 2006 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en los ingresos y gastos reconocidos 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 las cifras correspondientes al ejercicio anterior, presentadas a efectos comparativos.
4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2006 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 2006. 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, S.L.  
Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692

  
Juan José Roque  
21 de marzo de 2007.

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

Cuentas Anuales consolidadas del ejercicio  
terminado el 31 de diciembre de 2006  
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 2006 Y 2005

(Miles de Euros)

ACTIVO	Nota	2006	2005	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	2006	2005
<b>ACTIVO NO CORRIENTE:</b>				<b>PATRIMONIO NETO (Nota 16):</b>			
Propiedad, planta y equipo	6	882.546	971.014	Capital social		25.612	161.533
Inversiones inmobiliarias	7	16.181	24.164	Acciones propias en cartera		(140.613)	(124.782)
Fondo de comercio	8	2.749.505	2.863.811	Reservas de la Sociedad Dominante	17	335.454	195.729
Otros activos intangibles	9	778.215	859.303	Reservas en sociedades consolidadas	18 y 19	(5.860)	302.125
Participaciones en empresas asociadas	10	34.312	32.976	Ajustes en patrimonio por valoración	20	2.808	(14.814)
Inversiones financieras no corrientes-		237.877	211.239	Beneficios consolidados del ejercicio		452.667	576.615
Inversiones disponibles para la venta	11.1	172.926	145.954	<b>Patrimonio neto atribuible a accionistas de la Sociedad Dominante</b>		<b>670.068</b>	<b>1.096.406</b>
Otros activos financieros no corrientes	11.2	64.951	65.285	Intereses minoritarios		261.878	227.430
Impuestos anticipados	29	463.810	422.460	<b>Total patrimonio neto</b>	21	<b>931.946</b>	<b>1.323.836</b>
<b>Total activo no corriente</b>		<b>5.162.446</b>	<b>5.384.967</b>				
				<b>PASIVO NO CORRIENTE:</b>			
				Emisión de obligaciones y otros valores negociables	22	1.591.892	1.591.150
				Deudas con entidades de crédito y otra deuda financiera	23	602.142	646.738
				Acreedores por arrendamientos financieros	24	40.532	43.754
				Otros pasivos	25	39.062	109.356
				Provisiones	28	451.329	341.168
				Impuestos diferidos	29	213.098	253.081
				<b>Total pasivo no corriente</b>		<b>2.938.055</b>	<b>2.985.247</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE:</b>				<b>PASIVO CORRIENTE:</b>			
Existencias	12	1.984.664	1.966.350	Emisión de obligaciones y otros valores negociables	22	486.851	354.998
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	13	2.481.030	2.516.490	Deudas con entidades de crédito y otra deuda financiera	23	1.204.350	1.382.956
Administraciones Públicas deudoras	29	203.848	250.451	Acreedores por arrendamientos financieros	24	3.847	2.805
Inversiones financieras corrientes -		128.723	192.734	Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	30	1.307.819	1.223.158
Activos financieros a valor de mercado	11.3	58.162	97.074	Otros pasivos		253.302	340.775
Otros activos financieros corrientes	11.4	70.561	95.660	Administraciones Públicas acreedoras	29	3.990.511	3.699.381
Tesorería y otros activos líquidos equivalentes	14	1.158.824	1.092.465	Provisiones	28	83.088	131.206
Otros activos corrientes	15	50.318	33.028	<b>Total pasivo corriente</b>		<b>7.329.768</b>	<b>7.135.279</b>
<b>Total activo corriente</b>		<b>6.007.407</b>	<b>6.051.518</b>				
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA</b>	4.8	29.916	7.877				
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>11.199.769</b>	<b>11.444.362</b>	<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		<b>11.199.769</b>	<b>11.444.362</b>

Las Notas 1 a 39 descritas en la Memoria y el Anexo I, forman parte integrante del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006.

2

# ALTADIS S.A. y Sociedades Dependientes

## CUENTAS DE RESULTADOS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005 (Miles de Euros)

	Nota	2006	2005
Importe neto de la cifra de negocios	32	12.503.403	12.708.226
Otros ingresos	32	132.885	131.648
Consumos		(8.045.705)	(8.154.641)
Gastos de personal		(881.543)	(896.694)
Dotación a la amortización		(198.842)	(194.926)
Pérdidas por deterioro		(31.647)	(5.690)
Otros gastos de explotación		(2.620.106)	(2.534.520)
Ingresos financieros	32	121.211	108.684
Gastos financieros	32	(220.677)	(203.416)
Diferencias netas de cambio: Ingreso / (Gasto)		(16.483)	6.897
Resultado de empresas valoradas por el método de la participación	10	8.982	453
<b>BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>751.478</b>	<b>966.021</b>
Impuesto sobre Sociedades	29	(242.168)	(336.515)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>509.310</b>	<b>629.506</b>
Atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad Dominante		<b>452.667</b>	<b>576.615</b>
Intereses minoritarios	21	<b>56.643</b>	<b>52.891</b>
Beneficio por acción	5	1,75	2,12

Las Notas 1 a 39 descritas en la Memoria y el Anexo I forman parte integrante de la cuenta de resultados consolidada del ejercicio 2006.

26



## ALTADIS, S.A. y Sociedades Dependientes

### ESTADO CONSOLIDADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

(Miles de Euros)

	Nota	Ejercicio 2006	Ejercicio 2005
Ingresos/(gastos) en activos disponibles para la venta registrados en patrimonio	11.1	26.972	1.492
Ingresos/(gastos) en coberturas de flujos de caja registrados en patrimonio (Neto)		2.840	(19.900)
Ganancias (Pérdidas) actuariales registrados en patrimonio	28	(15.394)	-
Diferencias de conversión	16	(103.598)	133.507
Ingresos/(gastos) por impuestos registrados en patrimonio		(4.994)	6.443
<b>Total ingresos/(gastos) netos reconocidos directamente en patrimonio</b>		<b>(94.174)</b>	<b>121.542</b>
Resultado del ejercicio	16	509.310	629.506
<b>Total ingresos y gastos consolidados reconocidos en el ejercicio</b>		<b>415.136</b>	<b>751.048</b>
<b>Atribuible a:</b>			
Accionistas de la Sociedad Dominante		354.658	694.054
Intereses minoritarios		60.478	56.994
<b>Total atribuible</b>		<b>415.136</b>	<b>751.048</b>
<b>Efecto de cambios en políticas contables</b>		-	(*)
Cambios en políticas contables		-	(43.458)
Impacto fiscal de cambios en políticas contables		-	15.210
Atribuible a Accionistas de la Sociedad Dominante		-	<b>(28.248)</b>
Atribuible a Intereses minoritarios		-	(17.503)
<b>Total efecto de cambios en políticas contables</b>		-	<b>(10.745)</b>
<b>Efecto de corrección de errores</b>		-	<b>(28.248)</b>

(\*) Los importes del ejercicio 2005 se corresponden con el impacto al inicio del ejercicio, de la primera aplicación de las NIC 32 y 39

Las Notas 1 a 39 descritas en la Memoria y el Anexo I forman parte integrante del Estado consolidado  
de ingresos y gastos reconocidos para el ejercicio 2006.

B

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

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS EN LOS EJERCICIOS ANUALES  
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005**

(Miles de Euros)

	Ejercicio 2006	Ejercicio 2005
<b>ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>		
Resultado consolidado antes de impuestos	751.478	966.021
Amortizaciones y pérdidas por deterioro de activos	230.489	200.616
Resultados sociedades puestas en equivalencia	(8.982)	(453)
Resultado financiero neto	115.949	87.835
Otros resultados netos	58.872	(22.145)
<b>Flujo de las actividades ordinarias</b>	<b>1.147.806</b>	<b>1.231.874</b>
Variación del capital circulante (incluyendo provisiones operativas)	226.927	(388.606)
Impuesto sobre sociedades pagado	(275.477)	(226.379)
Costes de reestructuración	(111.304)	(143.868)
<b>Total flujos de efectivo netos de las actividades de explotación (I)</b>	<b>987.962</b>	<b>473.021</b>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Dividendos cobrados	5.063	29.053
Inversiones financieras y otros activos financieros corrientes	48.729	44.552
Venta de activos y subsidiarias	280.063	116.779
Compra de activos intangibles e inmovilizado material	(187.724)	(171.145)
Compra de subsidiarias, neto de tesorería adquirida	(34.508)	(423.780)
<b>Total flujos de efectivo netos de las actividades de inversión (II)</b>	<b>111.623</b>	<b>(404.541)</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
Gastos financieros	(103.113)	(96.852)
Dividendos pagados (*)	(281.762)	(259.292)
Compra de acciones propias (*)	(516.052)	(455.759)
Variaciones en deuda bancaria	(120.062)	844.228
<b>Total flujos de efectivo netos de las actividades de financiación (III)</b>	<b>(1.020.989)</b>	<b>32.325</b>
<b>Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio</b>	<b>1.092.465</b>	<b>977.904</b>
Incremento/Disminución neta de efectivo (I+II+III)	78.586	100.805
Efecto de variaciones en el tipo de cambio	(12.227)	13.756
<b>Efectivo o equivalentes al final del ejercicio</b>	<b>1.168.824</b>	<b>1.092.465</b>

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

Las Notas 1 a 39 descritas en la Memoria y el Anexo I forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado del ejercicio 2006

B

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

Memoria Consolidada del  
Ejercicio 2006

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

Memoria de las cuentas anuales consolidadas  
correspondiente al ejercicio 2006  
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 2006, 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 2006 han sido formuladas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas 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.

### **2.2 Formulación de cuentas -**

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006, formuladas por los Administradores de Altadis, S.A. en su reunión de Consejo celebrada el día 20 de marzo de 2007, 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, del Grupo Altadis al 31 de diciembre de 2006 y de los resultados de sus operaciones, del estado de ingresos y gastos reconocidos y de los flujos de efectivo consolidados que se han producido en el Grupo en el ejercicio terminado en esa fecha. El Grupo presenta por primera vez en el ejercicio 2006 el estado de ingresos y gastos reconocidos como consecuencia de haber optado por la posibilidad de reconocer directamente en patrimonio las ganancias y pérdidas actuariales (véase nota 4.12). De acuerdo con lo dispuesto en la NIC 1 el Grupo ha preparado, a efectos comparativos, el estado de ingresos y gastos reconocidos del ejercicio 2005. Dicho estado no fue preparado en las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2005 aprobadas por la Junta

General de Accionistas al haberse optado de forma sustitutiva por presentar en dicha fecha el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado.

Las cuentas anuales de Altadis, S.A. y de las Sociedades Dependientes, formuladas por los Administradores de cada sociedad, serán sometidas a la aprobación de sus correspondientes Juntas Generales de Accionistas. Los Administradores de Altadis, S.A., que también someterán a la aprobación de la Junta General de Accionistas estas cuentas anuales consolidadas, estiman que dicho proceso de aprobación no producirá modificación alguna en las mismas.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2005 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante celebrada el 7 de junio de 2006.

En la Nota 4 se resumen los principios contables y criterios de valoración más significativos aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2006.

### **2.3 Información referida al ejercicio 2005 -**

Conforme a lo exigido por la NIC 1, la información contenida en esta Memoria referida al ejercicio 2005 se presenta a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2006 y, por consiguiente, no constituye por sí misma, las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2005.

### **2.4 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 4.16.

### **2.5 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 2006 y 2005 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 2006 y 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.

### **2.6 Principios de Consolidación -**

#### **2.6.1 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.

#### **2.6.2 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 participes 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.

#### **2.6.3 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.

#### **2.6.4 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 vigentes a la fecha de la primera aplicación de las NIIF (1 de enero de 2004). A partir de dicha fecha se considera este tipo de cambio como 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.

3

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.

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

Las variaciones en el perímetro de consolidación más significativas durante los ejercicios 2006 y 2005 que afectan a la comparación entre ejercicios han sido las siguientes:

##### **a. Principales variaciones en el perímetro de consolidación del ejercicio 2006**

Durante el ejercicio 2006 no se han producido ni adquisiciones ni retiros que hayan afectado de forma significativa al perímetro de consolidación.

##### **b. Principales variaciones en el perímetro de consolidación durante el 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. aportó 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, pasó a ostentar un 99,61% del capital social de Aldeasa, S.A. al 31 de diciembre de 2005. Como consecuencia de esta operación la participación en Aldeasa, S.A. pasó 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 reconoció beneficio alguno.

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

Asignación provisional 2005	Miles de Euros
Propiedad, planta y equipos	27.500
Activos intangibles- Concesiones	100.000
Impuesto diferido	(44.625)
	<b>82.875</b>

Durante el ejercicio 2006 se ha registrado la asignación definitiva de dicha diferencia, resultando un fondo de comercio de 67.166 miles de euros, el cual es atribuido a beneficios futuros.

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

En el ejercicio 2006 Retail Airport Finance se ha fusionado con Aldeasa S.A., pasando a denominarse la Sociedad resultante Aldeasa S.A.

###### **Retiros**

A finales del ejercicio 2005 el Grupo Altadis vendió al grupo Gallagher 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 estaban radicadas en Canarias. El importe de la venta ascendió a 32.000 miles de euros, el cual estaba 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.

En el ejercicio 2006, y una vez determinado el precio definitivo de dicha venta, el Grupo ha registrado un ingreso adicional en la cuenta de resultados de 13.854 miles de euros correspondientes al cálculo definitivo de los parámetros anteriormente mencionados.

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

La propuesta de distribución del resultado de la Sociedad Dominante correspondiente al ejercicio 2006 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 1,10 euros por acción. El remanente será destinado a incrementar el saldo de reservas voluntarias de la Sociedad Dominante.

### **4. Principios, políticas contables y criterios de valoración aplicados**

Las principales normas de valoración, principios y políticas contables aplicadas en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas correspondientes a los ejercicios 2006 y 2005 y que cumplen con las NIIF vigentes a la fecha de las correspondientes cuentas anuales, se detallan a continuación. No se ha aplicado ninguna norma de forma anticipada.

#### **4.1 Propiedades, planta y equipos-**

Los bienes comprendidos en este epígrafe 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.

Los gastos de conservación y mantenimiento de los diferentes elementos que componen este epígrafe se imputan a la cuenta de resultados del ejercicio en que se incurren. Los importes invertidos en mejoras que contribuyen a aumentar la capacidad o eficiencia o a alargar la vida útil de los bienes de propiedad, planta y equipos se registran como mayor coste de los mismos.

Las sociedades consolidadas amortizan su propiedad, planta y equipos 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:

	<b>Porcentaje de Amortización</b>
Construcciones de uso propio	2 - 4
Instalaciones técnicas y Maquinaria	10 - 25
Otras instalaciones, utilaje 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.

#### **4.2 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 de propiedad, planta y equipos (véase Nota 4.1).

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 7 refleja las estimaciones de los Administradores del Grupo de los valores de mercado de las propiedades de inversión inmobiliaria a dicha fecha.

#### **4.3 Fondo de comercio de consolidación -**

En las adquisiciones realizadas cualquier exceso del coste de adquisición de las participaciones en el patrimonio de las entidades consolidadas respecto a los correspondientes valores teórico-contables adquiridos, se imputa 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.

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.

#### **4.4 Activos intangibles -**

Se consideran activos intangibles aquellos activos no monetarios e identificables específicamente, 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 contribuirá a generar 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 4.3).

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 9).

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 9).

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 período de vigencia de los mismos.

#### 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 período de cinco años. Los costes incurridos en el mantenimiento de aplicaciones informáticas se imputan a la cuenta de resultados del ejercicio correspondiente.

#### **4.5 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 de 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.

#### **4.6 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 adquirirlos al finalizar el contrato en las condiciones acordadas al formalizarse la operación. Los demás arrendamientos se clasifican como arrendamientos operativos.

##### *4.6.1 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 4.1).

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

##### *4.6.2 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.

## **4.7 Instrumentos financieros -**

### **4.7.1 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.

Los dividendos recibidos de dichas inversiones se reconocen como ingresos del ejercicio.

##### 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, entre otros, 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

En aplicación de la NIC 32 las acciones propias en cartera se presentan minorando los Fondos Propios. 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 16).

##### 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, así como determinados instrumentos financieros derivados (Véase Nota 4.7.3).

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.

#### **4.7.2 Pasivos Financieros**

##### **Deudas con entidades de crédito**

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.

##### **Acreedores comerciales**

Los acreedores comerciales se registran por su valor de reembolso.

#### **4.7.3 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 26).

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 de acuerdo con los siguientes criterios:

- 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 coberturas de inversiones netas en el extranjero se contabilizan de forma similar a las de los flujos de caja, registrándose en patrimonio cualquier ganancia o pérdida del instrumento financiero relativa a la parte de la cobertura considerada como efectiva.

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.

#### **4.8 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.

#### **4.9 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.

#### **4.10 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.

#### **4.11 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 28).

#### **4.12 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 2006 y 2005 asciende respectivamente a 21.465 y 18.475 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 Altadis Maroc) 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 28).

De acuerdo con lo establecido en la NIC 19 el Grupo ha optado por la posibilidad de reconocer directamente en patrimonio las ganancias y pérdidas actuariales (véase nota 2.2). El impacto en el ejercicio 2006 de la aplicación de este criterio ha ascendido a 15.394 miles de euros (antes de impuestos). El Grupo no ha registrado ningún impacto en el ejercicio 2005 al no ser significativo.

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

Según se indica en la Nota 34, la Sociedad Dominante y las sociedades dependientes LOGISTA y SEITA han instrumentado diversos planes 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 el Grupo optó 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 aprobaron cada uno un plan de acciones gratuitas para sus empleados, ejecutable a lo largo de tres fases. Durante el ejercicio 2005 se puso en marcha la primera fase y en el ejercicio 2006 la segunda. 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 periodo de devengo.

El valor razonable de dichos planes fue contabilizado en el ejercicio 2006 y 2005, coincidiendo con la entrada en vigor de cada fase y, atendiendo a un criterio de devengo, registrando un gasto de personal con abono a reservas por importe de 5.203 y 2.212 miles de euros respectivamente. Adicionalmente dichos planes han sido soportados financieramente por sendos contratos de "equity swap" (véase Nota 16) los cuales han sido registrados conforme a lo indicado en la Nota 4.7.1.

#### **4.14 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 puedan suponer una obligación de pago (legal o implícita) para el Grupo, siempre y cuando el importe pueda estimarse de manera fiable.

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

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

#### **4.16 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.

#### **4.17 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 26.942.221 miles de euros en el ejercicio 2006 y a 25.496.151 miles de euros en el ejercicio 2005.

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.

#### **4.18 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 impuesto sobre beneficios corresponden a los tipos vigentes a la fecha de cierre del balance.

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.

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 el Grupo 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. En este sentido, la Ley 35/2006 de 28 de noviembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y de modificación parcial de las leyes de los Impuestos sobre Sociedades, sobre la Renta de no Residentes y sobre el Patrimonio, establece, entre otros aspectos, la reducción a lo largo de dos años del tipo de gravamen general del Impuesto sobre Sociedades, que hasta 31 de diciembre de 2006 se situaba en el 35%, de forma que dicho tipo queda establecido de la siguiente forma:

Períodos impositivos que comiencen a partir de	Tipo de gravamen
1 de enero de 2007	32,5%
1 de enero de 2008	30 %

Por este motivo, en el ejercicio 2006 el Grupo ha procedido a reestimar, teniendo en cuenta el ejercicio en el que previsiblemente se producirá la reversión correspondiente, el importe de los activos y pasivos por impuestos diferidos contabilizados en el balance de situación consolidado. Consecuentemente, se ha registrado un cargo neto en el epígrafe "Impuesto sobre beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (véase Nota 29) por importe de 24.949 miles de euros.

Asimismo, se ha registrado un cargo neto de 208 miles de euros en el epígrafe de "Ajustes en Patrimonio por valoración" del patrimonio neto de balance de situación consolidado derivado del impacto de la modificación en el tipo general de gravamen relacionado con partidas previamente cargadas o acreditadas a las cuentas del patrimonio neto (véase Nota 29).

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 29).

#### 4.19 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.

#### 5. 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 2006	Ejercicio 2005
Resultado neto del ejercicio (miles de euros)	452.667	576.615
Promedio diario de acciones en circulación (miles de acciones)	264.268	279.002
Número medio de acciones propias en cartera (miles de acciones)	(5.025)	(6.660)
	259.243	272.342
<b>Beneficio por acción (euros)</b>	<b>1,75</b>	<b>2,12</b>



A 31 de diciembre de 2006 y 2005 no existen efectos dilutivos sobre el beneficio básico por acción.

## 6. Propiedad, planta y equipo

El movimiento habido en este capítulo del balance de situación consolidado en los ejercicios 2006 y 2005 ha sido el siguiente:

Año 2006	Miles de Euros					
	Saldo al 01-01-06	Entradas o Dotaciones	Variaciones en el Perimetro	Salidas o Reducciones	Diferencias de Conversión, Traspasos y Otros	Saldo al 31-12-06
<b>Coste:</b>						
Terrenos y construcciones	802.107	6.021	732	(60.029)	4.920	753.751
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.308.570	19.459	(33.561)	(84.447)	16.924	1.226.945
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	170.107	6.535	(3.636)	(6.431)	11.638	178.213
Otro inmovilizado	381.473	9.298	(3.300)	(43.439)	9.136	353.168
Inmovilizaciones materiales en curso	65.642	92.300	-	(330)	(92.010)	65.602
	<b>2.727.899</b>	<b>133.613</b>	<b>(39.765)</b>	<b>(194.676)</b>	<b>(49.392)</b>	<b>2.577.679</b>
<b>Amortización acumulada:</b>						
Construcciones	(346.074)	(28.950)	(512)	11.821	9.448	(354.267)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(998.933)	(64.952)	18.114	75.458	17.021	(953.292)
Otras instalaciones, utillaje y Mobiliario	(114.169)	(13.773)	2.415	5.505	(1.116)	(121.138)
Otro inmovilizado	(280.030)	(25.110)	4.129	43.048	4.775	(253.188)
	<b>(1.739.206)</b>	<b>(132.785)</b>	<b>24.146</b>	<b>135.832</b>	<b>30.128</b>	<b>(1.681.885)</b>
<b>Pérdidas por deterioro</b>	<b>(17.679)</b>	<b>(6.814)</b>	<b>-</b>	<b>7.189</b>	<b>4.056</b>	<b>(13.248)</b>
<b>Total</b>	<b>971.014</b>	<b>(5.986)</b>	<b>(15.619)</b>	<b>(51.655)</b>	<b>(15.208)</b>	<b>882.546</b>

Año 2005	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>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>

#### Variaciones en el perímetro de consolidación

Las variaciones en el perímetro de consolidación del ejercicio 2005 corresponden principalmente a la parte proporcional de propiedad, planta y equipos del subgrupo Retail Airport Finance, compuesto principalmente por el inmovilizado de Aldeasa, S.A.

#### Adiciones

Las adiciones más significativas del ejercicio 2006 y 2005 se corresponden con mejoras de instalaciones y ampliaciones de capacidad, enmarcados dentro de la actividad ordinaria del Grupo.

#### Retiros

Los retiros de este epígrafe en 2006 y 2005 se corresponden fundamentalmente tanto con la baja de elementos totalmente amortizados como con la venta de terrenos y otros inmuebles del Grupo (antiguas fábricas de Altadis S.A. y ventas de inmuebles no afectos en Aldeasa) (véase Nota 32 a).

#### 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 2006 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 2006 se encontraban en uso elementos de propiedad, planta y equipos totalmente amortizados por importe de 900.866 miles de euros (879.879 miles de euros al 31 de diciembre de 2005).

El Grupo tiene formalizadas pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de propiedad, planta y equipos, así como las posibles reclamaciones que se le puedan presentar por

el ejercicio de su actividad, entendiendo que dichas pólizas cubren de manera suficiente los riesgos a los que están sometidos.

## 7. Inversiones inmobiliarias

El movimiento habido en este capítulo del balance de situación consolidado en los ejercicios 2006 y 2005 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros			
	Coste	Amortización Acumulada	Pérdidas de Valor	Neto
Saldo al 01-01-05	72.249	(40.787)	(3.180)	28.282
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>
Adiciones	-	(504)	-	(504)
Bajas o retiros	(17.597)	10.322	939	(6.336)
Trasposos al inmovilizado	1.522	(2.665)	-	(1.143)
<b>Saldo al 31-12-06</b>	<b>34.086</b>	<b>(15.664)</b>	<b>(2.241)</b>	<b>16.181</b>

Las inversiones inmobiliarias del Grupo corresponden principalmente a inmuebles procedentes de antiguas fábricas de cigarros y 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 2006.

## 8. Fondo de comercio

El movimiento habido durante los ejercicios 2006 y 2005 en este capítulo del balance de situación consolidado adjunto ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
Saldo inicial	2.863.811	2.401.354
Adiciones	1.401	378.074
Trasposos / asignaciones	(18.789)	(15.716)
Diferencias de conversión del ejercicio	(72.093)	103.901
Pérdidas por deterioro	(24.825)	(3.802)
<b>Saldo final</b>	<b>2.749.505</b>	<b>2.863.811</b>

Las variaciones más significativas durante los ejercicios 2006 y 2005 son las siguientes:

### **Ejercicio 2006**

No se han producido ni adiciones ni retiros significativos durante el ejercicio 2006. Por otra parte, durante el ejercicio 2006 se ha completado la asignación definitiva del fondo de comercio correspondiente a Aldeasa, lo que ha supuesto una disminución de 17.814 miles de euros.

## Ejercicio 2005

### Adiciones –

a) Altadis Maroc (anteriormente denominada RTM): 246.093 miles de euros: en junio de 2003 la Sociedad Dominante resultó adjudicataria en el proceso de privatización de un 80% de Altadis Maroc. 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. A cierre del ejercicio 2005, el Grupo consideraba que era probable que dichas opciones fuesen ejecutadas, por lo que optó por contabilizar la compra del 20% al mismo precio por acción que el pagado en 2003. En consecuencia no existían intereses minoritarios al 31 de diciembre de 2005 correspondientes a esta sociedad. Durante el ejercicio 2006 el Grupo ha ejercido la mencionada opción de compra (véase Nota 9).

b) Aldeasa: 84.980 miles de euros; correspondiente al fondo de comercio originado provisionalmente por la operación descrita en la Nota 2.6.5.b, 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 contabilizó el pasivo derivado del ejercicio de dicha opción cruzada, generándose un fondo de comercio por importe de 34.220 miles de euros. Durante el ejercicio 2006 se ha procedido a ejercer la opción de compra.

El desglose del saldo del epígrafe "Fondo de comercio" de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2006 y 2005, en función de las sociedades que lo originan, es el siguiente:

	Miles de Euros			
	2006		2005	
	Coste	Pérdidas por deterioro	Coste	Pérdidas por deterioro
<b>Entidades consolidadas -</b>				
SEITA	152.620	-	152.620	-
LOGISTA	21.805	-	21.805	-
Altadis Maroc	1.171.358	-	1.195.961	-
TCI	10.408	-	10.402	-
<b>Subgrupo ITI Cigars-</b>				
Empor	718	-	718	-
Emporlojas	146	-	145	-
ITB Corporation	5.572	-	5.841	-
<b>Subgrupo TCI-</b>				
MC Management	2.343	-	2.343	-
Tabacalera de García	31.367	-	35.018	-
La Flor de Copán	3.563	-	3.977	-
<b>Subgrupo Urex Inversiones-</b>				
Servicio de Venta Automática	-	-	2.484	-
Tabacmesa	1.205	-	1.226	-
<b>Subgrupo LOGISTA-</b>				
Logista Italia	662.052	-	662.052	-
Terzia	2.305	-	2.305	-
Dronas 2002	38.489	-	38.489	-
Comercial de Prensa SIGLO XXI	1.619	-	1.619	-
Logista France	-	-	880	-
Grupo Sabaté	6.970	-	-	-
Otros Fondos de Comercio adquiridos por Logista	4.457	-	3.896	-
<b>Subgrupo SEITA-</b>				
Altadis USA	331.582	-	369.254	-
Balkan Star	147.554	(24.754)	150.860	-
Supergroup Distribution	19.778	(11.700)	19.704	(11.700)
Altadis Polska	25.966	(9.527)	25.771	(9.456)
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	641	-	662	-
Metavideotex Distribution	453	-	453	-
RP Diffusion	8.097	(3.802)	8.095	(3.802)
Otros Fondos de Comercio adquiridos por SEITA	91	-	77	-
	<b>2.672.590</b>	<b>(49.783)</b>	<b>2.738.088</b>	<b>(24.958)</b>
<b>Negocios conjuntos-</b>				
<b>Subgrupo Aldeasa</b>	67.166	-	84.980	-
<b>Subgrupo ITI Cigars-</b>				
Subgrupo Corporación Habanos	58.612	-	64.674	-
Internacional Cubana de Tabaco	920	-	1.027	-
	<b>126.698</b>	<b>-</b>	<b>150.681</b>	<b>-</b>
<b>Total fondo de comercio</b>	<b>2.799.288</b>	<b>(49.783)</b>	<b>2.888.769</b>	<b>(24.958)</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, o el valor de mercado cuando este último es superior.
- 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 consistentes 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, entendiéndose 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 6,39% y el 14,03% para el 2006 y entre el 6,04% y el 13,89% para 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, tanto para 2006 como para 2005, se encuentra entre 0% y 1% para los mercados maduros y entre 1% y 3% para los mercados emergentes.

A 31 de diciembre de 2006 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 9)	Total
SEITA (Cigarrillos, Cigarros y Logística)	152.620	-	152.620
Subgrupo LOGISTA	737.697	-	737.697
Altadis Maroc (Cigarrillos y Logística)	1.171.358	239.951	1.411.309
Cigarros USA	368.854	126.741	495.595
Balkan Star (Cigarrillos)	122.800	-	122.800
Cigarros Habanos	65.968	120.001	185.969
Aldeasa	67.166	-	67.166
Otros	63.042	7.025	70.067
<b>Saldo final</b>	<b>2.749.505</b>	<b>493.718</b>	<b>3.243.223</b>

Durante el ejercicio 2006 se ha registrado un deterioro por importe de 24.754 miles de euros en el fondo de comercio procedente de Balkan Star.

El Grupo ha considerado como unidad generadora de efectivo el conjunto de operaciones realizadas en Rusia por su filial Balkan Star. Esta sociedad se dedica a la fabricación y comercialización de cigarrillos en el mercado ruso. En el ejercicio 2006, el Grupo ha registrado la mencionada pérdida por deterioro sobre esta unidad generadora de efectivo con motivo de una caída de los beneficios esperados motivados, fundamentalmente, por cambios de expectativas respecto al posicionamiento de sus marcas y la evolución del plan de negocio. El Grupo

ha determinado el valor razonable de dicha unidad generadora de efectivo a partir de su valor en uso, utilizando para ello una tasa de descuento del 9,66% (10,18% en la estimación del valor en uso realizada en el ejercicio 2005).

Los movimientos que han afectado a las pérdidas por deterioro de los Fondos de Comercio en los ejercicios 2006 y 2005 son los siguientes:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Saldo inicial	(24.958)	(19.762)
Dotaciones con cargo a resultados	(24.825)	(3.802)
Diferencias de conversión y otros	-	(1.394)
<b>Saldo final</b>	<b>(49.783)</b>	<b>(24.958)</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.

### 9. Otros activos intangibles

El movimiento de las cuentas de este epígrafe durante los ejercicios 2006 y 2005 es el siguiente:

Año 2006	Miles de Euros						
	Saldo al 01-01-06	Entradas o Dotaciones	Variaciones en el Perímetro	Salidas o Reducciones	Trasposos	Diferencias de Conversión	Saldo al 31-12-06
<b>Coste:</b>							
<i>Con vida útil indefinida-</i> Marcas	528.151	-	-	(62)	(935)	(33.436)	493.718
<i>Con vida útil definida-</i> Concesiones, derechos y licencias Aplicaciones informáticas y otro inmovilizado inmaterial	403.942	39.884	-	(935)	(33.366)	(16.724)	392.801
	124.455	8.880	(941)	(1.789)	3.141	(12)	133.734
	<b>1.056.548</b>	<b>48.764</b>	<b>(941)</b>	<b>(2.786)</b>	<b>(31.160)</b>	<b>(50.172)</b>	<b>1.020.253</b>
<b>Amortización acumulada:</b>							
Concesiones, derechos y licencias Aplicaciones informáticas y otro inmovilizado inmaterial	(120.420)	(47.358)	338	966	10.015	5.927	(150.532)
	(65.516)	(18.195)	234	1.655	1.161	30	(80.631)
	<b>(185.936)</b>	<b>(65.553)</b>	<b>572</b>	<b>2.621</b>	<b>11.176</b>	<b>5.957</b>	<b>(231.163)</b>
<b>Pérdidas por deterioro</b>	<b>(11.309)</b>	<b>(8)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>442</b>	<b>-</b>	<b>(10.875)</b>
<b>Total</b>	<b>859.303</b>	<b>(16.797)</b>	<b>(369)</b>	<b>(165)</b>	<b>(19.542)</b>	<b>(44.215)</b>	<b>778.215</b>

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>	-	-	-	<b>803</b>	-	<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>

Las marcas son asociadas a unidades generadoras de efectivo sobre las cuales se aplican los mismos criterios que los descritos en la Nota 8 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. La duración inicial de esta concesión abarcaba 4,5 años desde el momento de su adquisición (julio de 2003). No obstante, durante el ejercicio 2006, y coincidiendo con la compra efectiva del 20% adicional de Altadis Maroc, se ha ampliado dicha concesión hasta el 31/12/2010, habiendo asignado el Grupo un importe adicional de 38.239 miles de euros.
- 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 2006 y 2005, los activos intangibles en uso que se encontraban totalmente amortizados ascendían aproximadamente a 38.451 y 29.508 miles de euros, respectivamente.

A 31 de diciembre de 2006 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.

#### **10. Participaciones en entidades asociadas consolidadas por el método de la participación y en negocios conjuntos consolidados por integración proporcional**

El detalle del movimiento de las participaciones en sociedades consolidadas por puesta en equivalencia para los ejercicios 2006 y 2005 es el siguiente:

B



Año 2006	Miles de Euros						
	Saldo al 01-01-06	Entradas	Salidas	Participación en los Resultados del Ejercicio	Distribución de Dividendos	Diferencias de Conversión y Otros	Saldo al 31-12-06
<b>Participación directa:</b>							
Tabaqueros Asociados	967	-	-	416	(467)	-	916
Tabacos Elaborados	1.392	-	-	611	(684)	-	1.319
MTS	1.946	-	(1.946)	-	-	-	-
<b>Subgrupo Urex Inversiones:</b>							
Compañía Española de Tabaco en Rama	11.662	-	-	827	(272)	-	12.217
Unión Ibérica de Radio	5.093	-	-	478	-	(1)	5.570
<b>Subgrupo Inversiones Tabaqueras Internacionales Cigars (ITI Cigars):</b>	266	-	(38)	-	-	(228)	-
<b>Subgrupo ALDEASA</b>	1.048	656	-	536	(93)	-	2.147
<b>Subgrupo LOGISTA</b>	482	12	-	577	(233)	-	838
<b>Subgrupo SEITA:</b>							
Intertab	1.320	-	-	91	(725)	(29)	657
LTR Industries	8.040	-	-	5.212	(2.862)	-	10.390
MITSA	760	-	-	234	(736)	-	258
<b>Total</b>	<b>32.976</b>	<b>668</b>	<b>(1.984)</b>	<b>8.982</b>	<b>(6.072)</b>	<b>(258)</b>	<b>34.312</b>

Año 2005	Miles de Euros						
	Saldo al 01-01-05	Entradas	Salidas	Participación en los Resultados del Ejercicio	Distribución de Dividendos	Diferencias de Conversión y Otros	Saldo al 31-12-05
<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 ALDEASA</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>

B

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	
	31-12-06	31-12-05	31-12-06	31-12-05	31-12-06	31-12-05
<b>Subgrupo Urex Inversiones:</b>						
Compañía Española de Tabaco en Rama	73.463	77.699	58.610	57.772	39.952	34.357
Unión Ibérica de Radio	15.706	16.520	13.109	11.209	4.335	4.203
<b>Subgrupo SEITA:</b>						
Intertab	3.449	3.399	2.111	2.641	10.447	10.639
LTR Industries	93.862	113.863	13.492	12.576	92.663	100.446
MITSA	6.300	7.634	1.079	3.165	6.095	7.289

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.

Por otro lado, la información financiera más relevante relacionada con las principales participaciones en negocios conjuntos es la siguiente (considerando el 100%):

Año 2006	Activos corrientes	Activos no corrientes	Pasivos corrientes	Pasivos no corrientes	Ingresos	Gastos
Subgrupo Corporación Habanos	266.596	612.053	135.079	91.654	409.283	337.053
Subgrupo Aldeasa	138.357	538.101	145.538	239.490	669.570	668.630

Año 2005	Activos corrientes	Activos no corrientes	Pasivos corrientes	Pasivos no corrientes	Ingresos	Gastos
Subgrupo Corporación Habanos	260.824	684.284	181.689	46.470	368.114	292.485
Subgrupo Aldeasa	147.438	713.911	390.831	122.449	437.372	417.608

## 11. Inversiones financieras

### 11.1 Inversiones disponibles para la venta

El movimiento habido durante los ejercicios 2006 y 2005 en este epígrafe ha sido el siguiente:

Año 2006	Miles de Euros			
	Saldo al 01-01-06	Adiciones y Traspasos	Reducciones	Saldo al 31-12-06
<b>Coste:</b>				
Iberia L.A.E.	140.074	28.690	-	168.764
Otros	5.880	-	(1.718)	4.162
<b>Total</b>	<b>145.954</b>	<b>28.690</b>	<b>(1.718)</b>	<b>172.926</b>

*B*

Año 2005	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	(12.917)	4.609	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>

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 la cotización de Iberia L.A.E. ascendía a 2,79 euros por acción y 2,29 euros por acción respectivamente.

De acuerdo con las NIIF-UE el correspondiente aumento neto de la inversiones disponibles para la venta ha sido registrado contra cuentas de Patrimonio (Véase Estado consolidado de Ingresos y Gastos reconocidos).

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.

## 11.2 Otros activos financieros no corrientes

El movimiento habido durante los ejercicios 2006 y 2005 en este epígrafe ha sido el siguiente:

Año 2006	Miles de Euros						
	Saldo al 01-01-06	Adiciones	Variaciones en el Perímetro	Salidas o Reducciones	Traspasos y Otros	Diferencias de Conversión	Saldo al 31-12-06
<b>Coste:</b>							
Créditos concedidos a largo plazo	58.856	5.055	1.008	(7.460)	(4.708)	(1.740)	51.011
Depósitos y fianzas a largo plazo	21.085	7.733	122	(678)	(1.877)	(985)	25.400
Otras inversiones	4.225	1.029	-	(28)	(10)	(401)	4.815
	84.166	13.817	1.130	(8.166)	(6.595)	(3.126)	81.226
<b>Provisiones</b>	<b>(18.881)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.392</b>	<b>18</b>	<b>196</b>	<b>(16.275)</b>
<b>Total</b>	<b>65.285</b>	<b>13.817</b>	<b>1.130</b>	<b>(5.774)</b>	<b>(6.577)</b>	<b>(2.930)</b>	<b>64.951</b>

Año 2005	Miles de Euros						
	Saldo al 01-01-05	Adiciones	Variaciones en el Perímetro	Salidas o Reducciones	Traspasos y 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>	<b>(19.258)</b>	<b>(4.760)</b>	<b>-</b>	<b>5.098</b>	<b>263</b>	<b>(224)</b>	<b>(18.881)</b>
<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>

### 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 31-12-06	Vencimiento						Tipo de interés medio
		2007	2008	2009	2010	2011	Resto	
<b>Créditos al personal -</b>								
Créditos en moneda extranjera	14.516	1.517	1.418	1.370	1.324	1.275	7.612	4%
<b>Créditos a la industria del tabaco -</b>								
Créditos en moneda extranjera	13.694	1.424	2.967	2.917	2.870	3.516	-	Libor+0,625%
<b>Créditos a terceros -</b>								
Créditos en euros	10.920	4.820	6.100	-	-	-	-	Diversos
Créditos en moneda extranjera	11.881	791	11.090	-	-	-	-	Libor+0,25%
<b>Total</b>	<b>51.011</b>	<b>8.552</b>	<b>21.575</b>	<b>4.287</b>	<b>4.194</b>	<b>4.791</b>	<b>7.612</b>	

### 11.3 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 2006 y 2005 adjunto presenta la siguiente composición:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Depósitos a corto plazo y otros activos	30.796	53.063
Derivados financieros a valor razonable (Véase Nota 26)	27.366	44.011
	<b>58.162</b>	<b>97.074</b>

La cuenta "Depósitos a corto plazo y otros activos" incluye fundamentalmente las inversiones que el Grupo realiza en depósitos cuya disponibilidad no es inmediata.

### 11.4 Otros activos financieros corrientes

El epígrafe "Otros activos financieros corrientes" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006 y 2005 adjunto presenta la siguiente composición:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Préstamos concedidos a terceros	41.845	55.719
Fondos de seguros	35.136	45.045
Fianzas y depósitos a corto plazo	1.784	1.744
Préstamos concedidos a empresas asociadas y vinculadas (Nota 36)	-	206
Otros	117	1.408
Provisiones	(8.321)	(8.462)
	<b>70.561</b>	<b>95.660</b>

Al 31 de diciembre de 2006, los préstamos concedidos a terceros corresponden, principalmente, a créditos para la financiación de la industria del tabaco por importe de 28.142 miles de euros (31.263 miles de euros en 2005). El tipo de interés medio de dichos préstamos ha ascendido a Libor+0,625% y 4,22% en los ejercicios 2006 y 2005 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 2006 el tipo de interés medio ha sido de 3,37% (4,26% en 2005).

## 12. Existencias

La composición de las existencias del Grupo al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Materias primas y otros aprovisionamientos	547.058	570.308
Productos en curso	71.329	76.121
Productos terminados	349.432	338.285
Existencias comerciales	1.069.610	1.033.606
Provisiones	(52.765)	(51.970)
	<b>1.984.664</b>	<b>1.966.350</b>

## 13. 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 2006 y 2005 adjunto presenta la siguiente composición:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Clientes por ventas y prestación de servicios	2.278.155	2.031.900
Empresas asociadas y vinculadas (Nota 36)	7.589	6.383
Deudores varios	216.388	495.968
Personal	3.511	2.531
Anticipos a proveedores	31.751	34.403
Menos- Provisiones para insolvencias	(56.364)	(54.695)
	<b>2.481.030</b>	<b>2.516.490</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 4.17).

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 13.826 miles de euros en 2006 y 15.600 miles de euros en 2005.

#### **14. Tesorería y otros activos líquidos equivalentes**

El detalle de este epígrafe del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006 y 2005 presenta la siguiente composición:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Tesorería	816.775	413.244
Fondos (mercado monetario)	152.141	585.010
Eurodepósitos	13.135	10.122
SICAV (Marruecos)	171.039	80.381
Otros	5.734	3.708
	<b>1.158.824</b>	<b>1.092.465</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 2006 ha ascendido al 2,77 % (2,05 % en el ejercicio 2005).

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

#### **15. Otros activos corrientes**

El epígrafe "Otros activos corrientes" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006 y 2005 adjunto se corresponde con pagos anticipados.

#### **16. Movimiento de Patrimonio, Capital social y acciones propias en cartera**

El movimiento de Patrimonio para los ejercicios 2005 y 2006 es el siguiente:

	Capital Social	Acciones Propias en Cartera	Reservas de la Sociedad Dominante						Reservas en Sdades Consolid	Ajustes Patrim por Valorac.	Resultados	Total	Intereses Minorit.	Total Patr.
			Reserva Legal	Reserva Reval. RD Ley 7/1996	Diferencias por Ajustes del Capital a Euros	Reservas Voluntarias	Reservas para Acciones Propias	Reservas en Sdades Consolid						
<b>Saldos al 1 de enero de 2005</b>	169.933	-	33.987	53.461	309	1.177	16.188	325.436	-	539.337	1.139.828	286.649	1.426.477	
Primera aplicación de las NIC 32 y 39	-	(131.167)	-	-	-	-	114.978	(14.654)	(2.849)	-	(33.692)	(10.745)	(44.437)	
Distribución de Resultados-	-	-	-	-	-	-	-	(130.885)	-	(292.701)	-	-	-	
- A Reservas	-	-	-	-	-	423.586	-	-	-	(246.636)	(246.636)	(17.223)	(263.859)	
- A Dividendos	-	(431.766)	-	-	-	-	-	-	-	-	(431.766)	-	(431.766)	
Adquisición de acciones propias	(8.400)	456.357	(1.680)	-	-	(446.277)	-	-	-	-	-	-	-	
Reducción de Capital	-	-	-	-	-	-	-	129.404	-	-	129.404	4.103	133.507	
Diferencias de conversión	-	(18.206)	-	-	-	-	(26.289)	-	-	-	(18.206)	-	(18.206)	
Otras variaciones en acciones propias	-	-	-	-	-	26.289	-	-	-	-	576.615	52.891	629.506	
Resultado neto del ejercicio 2005	-	-	-	-	-	-	-	-	(11.965)	576.615	(11.965)	-	(11.965)	
Ajustes por Valoración	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(88.221)	(88.221)	
Variaciones en el perímetro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(24)	(7.200)	
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	-	(7.176)	-	-	(7.176)	-	-	
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2005</b>	161.533	(124.782)	32.307	53.461	309	4.775	104.877	302.125	(14.814)	576.615	1.096.406	227.430	1.323.836	
Distribución de Resultados-	-	-	-	-	-	-	-	(173.331)	-	(315.999)	-	-	-	
-A Reservas	-	-	-	-	-	489.330	-	-	-	(260.616)	(260.616)	(22.282)	(282.898)	
-A Dividendos	-	(487.301)	-	-	-	-	-	-	-	-	(487.301)	-	(487.301)	
Adquisición de acciones propias	(7.860)	485.526	(1.572)	-	-	(476.094)	-	-	-	-	-	-	-	
Reducción de Capital-	(128.061)	-	(25.613)	-	-	153.674	-	-	-	-	-	-	-	
-Por amortización de acciones	-	-	-	-	-	-	-	(99.326)	-	-	(99.326)	(4.272)	(103.598)	
-Por reducción del valor nominal	-	(14.056)	-	-	-	777	(777)	-	-	-	(14.056)	-	(14.056)	
Diferencias de conversión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	452.667	452.667	56.643	509.310	
Otras variaciones en acciones propias	-	-	-	-	-	-	-	-	17.622	-	17.622	8.106	25.728	
Resultado neto del ejercicio 2006	-	-	-	-	-	-	-	(16.304)	-	-	(16.304)	-	(16.304)	
Ajustes por Valoración	-	-	-	-	-	-	-	(19.024)	-	-	(19.024)	(3.747)	(22.771)	
Ganancias y Pérdidas actuariales	-	-	-	-	-	-	-	(5.860)	2.808	452.667	670.068	261.878	931.946	
Otros movimientos	25.612	(140.613)	5.122	53.461	309	172.462	104.100	(5.860)	2.808	452.667	670.068	261.878	931.946	
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2006</b>	25.612	(140.613)	5.122	53.461	309	172.462	104.100	(5.860)	2.808	452.667	670.068	261.878	931.946	

El movimiento producido en el capital social de la Sociedad Dominante para los ejercicios 2005 y 2006 se indica a continuación:

	Número de Acciones	Nominal / Acción (Euros)
Número de acciones y valor nominal al 1 de enero de 2005	283.221.426	0,60
Reducción de capital por amortización de acciones propias:	(14.000.000)	0,60
Número de acciones y valor nominal al 31 de diciembre de 2005	269.221.426	0,60
Reducción de capital por amortización de acciones propias:	(13.100.000)	0,60
Reducción de capital con abono a reservas	-	(0,50)
<b>Número de acciones y valor nominal al 31 de diciembre de 2006</b>	<b>256.121.426</b>	<b>0,10</b>

Con fecha 18 de julio de 2006 la Sociedad Dominante procedió a realizar una reducción de capital social mediante la amortización de 13.100.000 acciones propias por un importe nominal de 7.860 miles de euros y una reducción de reservas de 477.666 miles de euros. Asimismo, con fecha 21 de julio de 2006, la Sociedad Dominante procedió a realizar una reducción del capital social, con abono a Reservas Voluntarias, por importe de 128.061 miles de euros, mediante la reducción del valor nominal de las acciones de 0,60 euros a 0,10 euros por acción.

Adicionalmente, la Sociedad Dominante llevó 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 2006 todas las acciones son de la misma clase y se encuentran totalmente suscritas y desembolsadas.

Al 31 de diciembre de 2006 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 epígrafe "Acciones propias en cartera" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2005 y 2006 es el siguiente:

*B*



	Número de Acciones	Miles de Euros		
		Coste de Adquisición	Provisión	Total
Saldo al 1 de enero de 2005	4.423.474	131.167	(114.978)	16.189
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 34-d)	-	19.905	-	19.905
Traspasos 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>
Altas	12.996.307	487.300	-	487.300
Bajas	(116.726)	(2.551)	-	(2.551)
Reducción de capital	(13.100.000)	(485.526)	-	(485.526)
Plan de entrega de acciones (véase Nota 34-d)	-	16.608	-	16.608
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2006</b>	<b>2.700.000</b>	<b>140.613</b>	<b>-</b>	<b>140.613</b>

El precio medio de compra de acciones de la Sociedad Dominante en el ejercicio 2006 fue de 37,495 euros por acción (34,33 euros por acción en el ejercicio 2005).

Tal y como se explica en la Nota 34-d, el Consejo de Administración de Altadis, S.A. aprobó en 2005 un plan de entrega gratuita de acciones dividido en tres fases. El Grupo ha decidido soportar financieramente las dos primeras fases que componen 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 correspondiente a la compra de acciones de la primera fase del plan y 16,6 millones de euros correspondientes a la segunda fase del mismo (véase Nota 23). A efectos de presentación de los estados financieros NIIF, el activo correspondiente se ha asimilado a autocartera y se presenta, por tanto, minorando los fondos propios.

Al 31 de diciembre de 2005 y 2006 las acciones propias de la Sociedad Dominante mantenidas por las entidades consolidadas tenían por objetivo principalmente su utilización para reducción del capital.

## **17. 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.

### **Reserva para acciones propias**

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, se ha constituido una reserva indisponible por 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.

B

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

Altadis, S.A. actualizó su propiedad, planta y equipos 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.

### 18. Reservas en sociedades consolidadas por integración global y proporcional

El detalle por sociedad del saldo de estas reservas al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

Entidad	Miles de Euros					
	2006			2005		
	Reservas (*)	Diferencias de Conversión y Otros	Total	Reservas (*)	Diferencias de Conversión y Otros	Total
Subgrupo SEITA	10.125	26.581	36.706	150.900	33.370	184.270
Subgrupo Altadis Holdings USA	(207.362)	(5.751)	(213.113)	(148.169)	34.293	(113.876)
Subgrupo LOGISTA	125.535	-	125.535	92.829	-	92.829
Urex Inversiones, S.A.	25.674	1.447	27.121	27.878	-	27.878
Subgrupo Corporación Habanos	(171.654)	(10.318)	(181.972)	(175.657)	18.745	(156.912)
Subgrupo TCI	55.177	(2.973)	52.204	86.999	-	86.999
Otras sociedades	179.621	(29.786)	149.835	188.614	(7.912)	180.702
	<b>17.116</b>	<b>(20.800)</b>	<b>(3.684)</b>	<b>223.394</b>	<b>78.496</b>	<b>301.890</b>

(\*) Los saldos incluidos en las columnas "Reservas" (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 fueron 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.

### 19. Reservas en sociedades consolidadas por puesta en equivalencia

El detalle por conceptos del saldo de estas reservas al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

Entidad	Miles de Euros					
	2006			2005		
	Reservas	Diferencias de Conversión	Total	Reservas	Diferencias de Conversión	Total
Subgrupo SEITA	5.679	(94)	5.585	5.374	(65)	5.309
Subgrupo UREX Inversiones	(8.003)	-	(8.003)	(8.371)	-	(8.371)
Otras sociedades	242	-	242	3.297	-	3.297
	<b>(2.082)</b>	<b>(94)</b>	<b>(2.176)</b>	<b>300</b>	<b>(65)</b>	<b>235</b>

### 20. 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.

### 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 de los ejercicios 2006 y 2005 ha sido el siguiente:

Año 2006	Miles de Euros
Saldo 01-01-2006	786
Variación del ejercicio (fundamentalmente IBERIA L.A.E.)	15.777
<b>Saldo 31-12-2006</b>	<b>16.563</b>

Año 2005	Miles de Euros
Saldo 01-01-2005	-
Primera aplicación NIC 32 y 39	(184)
Variación del ejercicio	970
<b>Saldo 31-12-2005</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 26).

El movimiento del saldo de este epígrafe a lo largo de los ejercicios 2006 y 2005 ha sido el siguiente:

Año 2006	Miles de Euros
Saldo 01-01-2006	(15.600)
Valoración a valor razonable de los derivados al cierre del ejercicio	1.845
<b>Saldo 31-12-2006</b>	<b>(13.755)</b>

Año 2005	Miles de Euros
Saldo 01-01-2005	-
Primera aplicación NIC 32 y 39	(2.665)
Valoración a valor razonable de los derivados al cierre del ejercicio	(12.935)
<b>Saldo 31-12-2005</b>	<b>(15.600)</b>

### 21. 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			
	2006		2005	
	Intereses Minoritarios	Resultado Atribuible a Minoritarios	Intereses Minoritarios	Resultado Atribuible a Minoritarios
Subgrupo LOGISTA	211.695	44.493	180.047	44.664
Subgrupo TCI	34.446	6.158	32.591	5.475
Otras sociedades	15.737	5.992	14.792	2.752
	<b>261.878</b>	<b>56.643</b>	<b>227.430</b>	<b>52.891</b>

## 22. 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
	2006	2005		
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	491.892	491.150	4%	2015
<b>Saldo al cierre del ejercicio</b>	<b>1.591.892</b>	<b>1.591.150</b>		

En octubre de 2003 se ejerció 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 realizó 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 papel comercial emitido, básicamente, por Altadis Financial Services, S.N.C., de acuerdo con el siguiente detalle:

Emisor	Miles de Euros	
	2006	2005
Altadis Financial Services, S.N.C.	473.165	340.092
Otros	13.686	14.906
<b>Saldo al cierre del ejercicio</b>	<b>486.851</b>	<b>354.998</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.

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

El desglose de las deudas con entidades de crédito, al 31 de diciembre de 2006 y 2005, es el siguiente:

	Miles de Euros					
	2006			2005		
	No Corriente	Corriente	Total	No Corriente	Corriente	Total
Créditos	1.915	148.265	150.180	3.924	51.023	54.947
Préstamos	554.408	508.394	1.062.802	610.326	224.037	834.363
Derechos de cobro cedidos	-	528.806	528.806	-	765.017	765.017
Opción de compra Altadis Maroc (véase Nota 8)	-	-	-	-	325.727	325.727
Intereses devengados y otros (véase Nota 16 y 34-d)	45.819	18.885	64.704	32.488	17.152	49.640
<b>Total</b>	<b>602.142</b>	<b>1.204.350</b>	<b>1.806.492</b>	<b>646.738</b>	<b>1.382.956</b>	<b>2.029.694</b>

El importe total pendiente de disponer al 31 de diciembre de 2006 y 2005 sobre las líneas de crédito del Grupo asciende a 1.345 y 1.245 millones de euros, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2006 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 (1.200 millones de euros a 31 de diciembre de 2005). Los tipos medios de interés de los créditos correspondientes a los ejercicios 2006 y 2005 han sido el 3,68% y el 2,60%, respectivamente.

El detalle de los saldos por préstamos al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

Moneda	Año final de Vencimiento	Tipo de interés	Miles de Euros			
			2006		2005	
			No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Euros	2006	3,4%	-	-	-	176.530
Euros	2007	Euribor+0,37%	-	380.857	50.000	-
Euros	2009	4,89%	72.280	-	72.000	-
Euros	2011	Euribor+0,8%	110.000	-	-	-
USD	2006	Libor+0,4%	-	-	11.019	47.507
USD	2007	Euribor+0,35%	-	15.011	17.281	-
USD	2008	Libor+0,4%	9.871	-	1.926	-
USD	2009	Libor+0,35%	24.677	-	-	-
Dirhams	2010	4,85%	337.580	112.526	458.100	-
			<b>554.408</b>	<b>508.394</b>	<b>610.326</b>	<b>224.037</b>

El Subgrupo SEITA mantenía al 31 de diciembre de 2006 y 2005 un sistema de financiación en euros, mediante la cesión de derechos de cobro para su titulización. Este sistema de financiación tiene vencimiento el 15 de noviembre de 2010. El saldo al 31 de diciembre de 2006 y 2005 de cuentas por cobrar titulizadas ascendía a 510.300 miles de euros y 594.610 miles de euros respectivamente. Asimismo, esta cuenta incluía 170.407 miles de euros a 31 de diciembre de 2005 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	
	2006	2005
Vencimientos:		
A la vista o a menos de 1 año	1.204.350	1.382.956
Entre 1 y 2 años	165.524	80.974
Entre 2 y 3 años	238.091	33.013
Entre 3 y 4 años	124.527	72.137
Entre 4 y 5 años	74.000	458.215
Más de cinco años	-	2.399
	<b>1.806.492</b>	<b>2.029.694</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 2006.

#### 24. Acreedores por arrendamiento financiero

El detalle de los arrendamientos financieros del Grupo al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	Valor Actual de las Cuotas de Arrendamientos	
	2006	2005
<b>Importes a pagar por arrendamientos financieros-</b>		
Valor nominal de obligaciones por arrendamientos	50.724	53.022
Impacto de la actualización	(6.345)	(6.463)
Valor actual de obligaciones por arrendamientos	44.379	46.559
Menos: saldo con vencimiento inferior a 12 meses (incluido en el pasivo corriente)	3.847	2.805
Saldo con vencimiento posterior a 12 meses (incluido en el pasivo no corriente)	40.532	43.754

El principal arrendamiento financiero que mantiene el Grupo es el correspondiente a la sede social de Altadis, S.A. (véase Nota 6).

Durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006, el tipo de interés efectivo medio de la deuda era del 3,4% (2,9% en 2005). 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.

#### 25. 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 2006 y 2005 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Valoración a mercado de Deuda Cubierta	3.216	30.697
Deudas por planes de pensiones	9.186	27.393
Fianzas y depósitos recibidos	8.718	44.689
Subvenciones de capital	3.365	3.536
Otros pasivos	14.577	3.041
<b>Total</b>	<b>39.062</b>	<b>109.356</b>

La cuenta "Deudas por planes de pensiones" a 31 de diciembre de 2006 y 2005 incluye el importe pendiente de pago correspondiente a los planes de pensiones externalizados con vencimiento a largo plazo (véase Nota 4.12).

## 26. Instrumentos financieros derivados

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, de cobertura de inversión neta y de tipo de cambio). Por otro lado, el Grupo también tiene contratados diversos instrumentos que no han sido calificados como de cobertura. La información relacionada con todos estos instrumentos es la siguiente:

### Cobertura de tipos de cambio

El detalle de las operaciones contratadas y vigentes al 31 de diciembre de 2006 es el siguiente:

Cobertura de tipo de cambio	Clasificación de la Cobertura	Tipo (*)	Importe Contratado (Miles de Euros)	Vencimiento	Valor de mercado	
					Activo Financiero (Miles de euros)	Pasivo Financiero (Miles de euros)
Futuro sobre divisas	Flujos de efectivo	Compra de USD	75.930	2007	-	3.395
Opciones de divisas	Flujos de efectivo	Venta de USD	110.099	2007	5.676	-

(\*) USD = Dólar USA

### Cobertura de inversión neta en el extranjero

El detalle de las operaciones contratadas y vigentes al 31 de diciembre de 2006 es el siguiente:

Coberturas de inversión neta en el extranjero	Tipo (*)	Importe Contratado (Miles de Euros)	Vencimiento	Valor de mercado	
				Activo Financiero (Miles de euros)	Pasivo Financiero (Miles de euros)
Futuro	Venta de RUB	62.110	2007	-	7.490
Futuro	Venta de MAD	149.210	2011	-	996

(\*) RUB = Rublo  
MAD= Dirham

### Coberturas sobre tipos de interés

El detalle de las operaciones contratadas y vigentes al 31 de diciembre de 2006 es el siguiente:

Cobertura de tipo de interés	Clasificación De la Cobertura	Tipo	Importe Contratado (Miles de Euros)	Vencimiento	Valor de mercado	
					Activo Financiero (Miles de euros)	Pasivo Financiero (Miles de euros)
"Cap" (tope de tipo de interés)	Flujos de efectivo	n/a	250.000	2008	434	-
Swap de tipo de interés	Valor razonable	Fijo a variable	500.000	2013	4.614	-

### Instrumentos financieros no designados como coberturas

El detalle de las operaciones contratadas y vigentes al 31 de diciembre de 2006 es el siguiente:

a) Derivados de tipo de cambio

	Tipo	Importe Contratado (Miles de Euros)	Vencimiento	Valor de mercado	
				Activo Financiero (Miles de euros)	Pasivo Financiero (Miles de euros)
Swap de divisas	Venta de PLN	26.225	2007	203	-
Swap de divisas	Venta de USD	157.403	2007	3.417	-
Swap de divisas	Venta de USD	224.753	2007 y 2008	10.304	-
Futuro	Venta de USD	2.155	2007	32	-
Futuro	Venta de USD	53.151	2007	254	-
Futuro	Compra de USD	17.326	2007	-	96

(\*) PLN = Zloty  
USD = Dólar USA

b) Derivados de tipo de interés

	Tipo	Importe Contratado (Miles de Euros)	Vencimiento	Valor de mercado	
				Activo Financiero (Miles de euros)	Pasivo Financiero (Miles de euros)
Swap tipo de interés	USD	179.195	2007 y 2008	2.156	-
Swap tipo de interés	EUR	264.435	2007	1	-
Opción - "Cap"	EUR	300.000	2008	275	-
Opción - "Cap"	USD	113.895	2009 y 2010	-	221

(\*) USD = Dólar USA

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.

El importe total de los pasivos Financieros mencionados en esta nota está registrado dentro del epígrafe "Otros pasivos" del balance de situación adjunto.

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

B



Coberturas de Tipo de Cambio	Miles de Euros	
	Importe a 31-12-05	
	Activo Financiero	Pasivo Financiero
Swap de divisas - Compra USD	4.622	-
Venta RUB	1.573	22.870
Venta USD	-	2.090
Venta de MAD	-	-
Opciones de divisas - Ventas de USD	-	182
Otros	450	1.905
<b>Total</b>	<b>6.645</b>	<b>27.047</b>

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

Cobertura de Tipos de Interés	Miles de Euros	
	Importe a 31-12-05	
	Activo Financiero	Pasivo Financiero
"CAP" (Tope de tipo de interés)	321	-
Swaps de tipo de interés		
Variable a fijo	3.327	930
Fijo a variable	33.718	30.697
<b>Total</b>	<b>37.366</b>	<b>31.627</b>

## 27. 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 14), así como deudores comerciales y otras cuentas por cobrar (ver Nota 13). 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 períodos 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 países extranjeros (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 26). 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 23.

### **28. Provisiones**

El detalle de las provisiones del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006 adjunto, así como los principales movimientos registrados durante el ejercicio, son los siguientes:

	Miles de Euros					Saldo al 31-12-06
	Saldo al 31-12-05	Dotaciones	Aplicaciones y Reducciones	Trasposos	Diferencias de Conversión	
<b>Provisiones no corrientes:</b>						
Planes de reestructuración	56.067	96.964	(3.275)	(2.737)	-	147.019
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	79.291	2.065	(15.058)	(10.034)	(3.428)	52.836
Provisión para contingencias y otras reclamaciones	205.810	49.034	(27.129)	23.885	(126)	251.474
	<b>341.168</b>	<b>148.063</b>	<b>(45.462)</b>	<b>11.114</b>	<b>(3.554)</b>	<b>451.329</b>
<b>Provisiones corrientes:</b>						
Planes de reestructuración	125.110	-	(66.690)	2.737	-	61.157
Provisión para contingencias y otras Reclamaciones	6.096	16.686	(356)	(514)	19	21.931
	<b>131.206</b>	<b>16.686</b>	<b>(67.046)</b>	<b>2.223</b>	<b>19</b>	<b>83.088</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 Plan Industrial (Plan 2005) 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 comenzó la ejecución del plan en este país.

Adicionalmente, en febrero de 2006 el Grupo anunció su intención de continuar con la reorganización de sus actividades en España y Francia (Plan 2006) mediante un nuevo plan que supone la amortización de 472 puestos de trabajo (239 en Francia y 233 en España). Durante el ejercicio 2006 se ha obtenido la aprobación de las autoridades correspondientes en ambos países.

Los compromisos no exteriorizados asumidos con el personal o con las correspondientes entidades aseguradoras relativos a los Planes 2005 y 2006, que se encuentran pendientes de pago al 31 de diciembre de 2006, ascienden a 117.872 miles de euros, 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 94.003 miles de euros y 23.869 miles de euros, respectivamente.

#### Provisión para pensiones, obligaciones similares, contingencias y otras reclamaciones

Al 31 de diciembre de 2006 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 Altadis Maroc por importe de 4.142, 8.131 y 24.045 miles de euros, respectivamente (5.153, 7.788 y 25.902 miles de euros respectivamente a 31 de diciembre de 2005).

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. 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. A continuación se detalla la información más relevante relacionada con el cálculo de los pasivos actuariales por dichos compromisos:

Principales Hipótesis Plan de Pensiones Altadis USA	Miles de Euros	
	2006	2005
Tipos de descuento	5,50%	5,75%
Tasa anual esperada de crecimiento salarial	4,27%	4,27%
Rentabilidad esperada de los activos afectos al plan	8,00%	8,00%

El valor actual de las obligaciones contraídas es el siguiente:

Valor Actual de las Obligaciones Contraídas	Miles de Euros	
	2006	2005
Obligaciones al inicio del ejercicio	<b>65.179</b>	<b>49.722</b>
Coste de los servicios	2.107	2.170
Coste por intereses	3.141	3.277
Beneficios o Pérdidas actuariales	(2.645)	1.936
Importes pagados	(2.173)	(2.231)
Modificaciones al Plan	5.642	2.675
Diferencias de conversión	(6.794)	7.630
Obligaciones al final del ejercicio	<b>64.457</b>	<b>65.179</b>

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, sólo 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	
	2006	2005
Valor razonable de los activos afectos al plan al inicio del ejercicio	<b>49.765</b>	<b>41.374</b>
Rendimiento de los activos afectos al plan	5.718	4.246
Contribuciones de los empleados	7.770	185
Beneficios pagados	(2.177)	(2.231)
Diferencias de conversión	(4.946)	6.191
Valor razonable de los activos afectos al plan al final del ejercicio	<b>56.130</b>	<b>49.765</b>

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	
	2006	2005
Valor actual de las obligaciones adquiridas	64.457	65.179
Valor de mercado de los activos afectos al plan	(56.130)	(49.765)
Obligaciones no cubiertas con activos	<b>8.327</b>	<b>15.414</b>

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 2006 una provisión por importe de 8.327 miles de euros.

El saldo al 31 de diciembre de 2006 de las cuentas de "Provisiones para contingencias y otras reclamaciones" incluyen 155.717 miles de euros correspondientes a compromisos con el personal derivados de los diferentes convenios colectivos y otros compromisos sociales.

A lo largo del ejercicio 2006, los Sindicatos han interpuesto una demanda contra la Sociedad Dominante reclamando la entrega gratuita de tabaco a los trabajadores. En julio de 2006, la Audiencia Nacional ha dictado sentencia instando a Altadis a satisfacer a los trabajadores el importe en metálico equivalente al valor de mercado actualizado en cada momento de dichos derechos. Una vez analizada la base jurídica de dicha demanda, así como de la Sentencia citada, la Sociedad ha recurrido la misma ante el Tribunal Supremo por entender que la entrega gratuita de tabaco no está permitida por la legislación actualmente vigente en España y que, en todo caso, deberán ser las partes quienes resuelvan, en el marco del convenio colectivo, esta situación. El Grupo ha estudiado la eventual responsabilidad económica derivada de este litigio conforme al juicio de los asesores jurídicos independientes del Grupo y considera que la resolución del mismo no afectará significativamente a las cuentas anuales adjuntas.

Por otro lado, y en relación con determinados procedimientos judiciales relacionados con la exportación de tabaco en España, durante el ejercicio 2006 la Agencia Tributaria está intentando aumentar la deuda Tributaria originalmente calculada por la Audiencia Nacional y provisionada por el Grupo. El nuevo importe es 14 millones de euros (incluido intereses) superior al importe original. No obstante, basándose en la opinión de los asesores jurídicos del Grupo, los Administradores estiman que existen razones objetivas suficientes para considerar que esta nueva cuantificación realizada finalmente no tendrá éxito.

Por último, el grupo tiene abiertos diversos litigios derivados de la finalización de un contrato de asesoramiento con una compañía domiciliada en Medio Oriente. Conforme a la opinión de los asesores legales del Grupo y en consideración del derecho aplicable y de la evolución de los procedimientos, los Administradores consideran que no es probable que la resolución de dichos litigios pueda tener un impacto significativo en las cuentas anuales adjuntas.

#### **Registro de ganancias y pérdidas actuariales**

Tal y como se menciona en la nota 4.12, el Grupo ha optado por reconocer directamente en patrimonio las ganancias y pérdidas actuariales surgidas tanto de la valoración de compromisos por pensiones como de otros compromisos con el personal, registrándose un importe por este concepto de 15.394 miles de euros (antes de impuestos) durante el ejercicio 2006.

### **29. 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 2006, se encontraban abiertos a revisión por las autoridades fiscales el Impuesto sobre sociedades de los ejercicios 2002 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 2006 y 2005 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2006	2005
<b>Impuestos anticipados-</b>		
Planes de reestructuración	138.112	169.652
Otros impuestos anticipados relacionados con el personal	133.230	88.921
Otros impuestos anticipados y créditos fiscales	192.468	163.887
<b>Total</b>	<b>463.810</b>	<b>422.460</b>
<b>Administraciones Públicas (corriente)-</b>		
Impuesto sobre el Valor Añadido soportado	120.991	151.116
Pagos fraccionados del Impuesto sobre Sociedades	29.894	63.349
Cuenta a cobrar a la Administración por gastos incurridos en el almacenamiento de aprehensiones de tabaco	3.241	3.241
Otros	49.722	32.745
<b>Total</b>	<b>203.848</b>	<b>250.451</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 2006 y 2005 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Pasivo por impuestos diferidos	213.098	253.081
<b>Total</b>	<b>213.098</b>	<b>253.081</b>
<b>Administraciones Públicas (corriente)-</b>		
Impuesto Especial sobre las Labores del Tabaco	3.239.024	2.835.882
Impuesto sobre el Valor Añadido repercutido	596.863	584.302
Impuesto sobre Sociedades	67.456	98.192
Organismos de la Seguridad Social	33.680	32.230
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	9.845	9.170
Otras Entidades Públicas	43.643	139.605
<b>Total</b>	<b>3.990.511</b>	<b>3.699.381</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.

En relación con el pago de impuestos especiales del tabaco, Logista y Logista Italia pactan con sus entidades financieras y de acuerdo con determinadas condiciones específicas, que el pago de dichos impuestos sea cargado en cuenta con una fecha valor posterior a la fecha de la operación. Dada la singularidad de estos acuerdos, el Grupo aplica el criterio de fecha valor para efectuar el registro contable de este tipo de operaciones, si bien al cierre del ejercicio 2006 no ha tenido impacto alguno debido a que tanto la fecha valor como la fecha de operación han coincidido en un mismo período contable.

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

A continuación se presenta la conciliación correspondiente al ejercicio 2006 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	751.478
Impuesto sobre beneficios al tipo impositivo	(263.018)
Ajustes al Impuesto sobre beneficios de ejercicios anteriores	1.703
Efecto de las variaciones en el tipo de gravamen	(24.949)
Diferencias relativas al tipo de gravamen de otros países	(25.346)
Ajustes derivados de operaciones de reestructuración	15.262
Ajustes derivados del proceso de consolidación	9.351
Deducciones en la cuota	43.256
Otros beneficios fiscales	7.363
Otras diferencias	(5.790)
<b>Gasto del ejercicio por el Impuesto sobre Sociedades</b>	<b>(242.168)</b>

#### Impuestos repercutidos en el patrimonio neto -

Independientemente de los impuestos sobre beneficios repercutidos en la cuenta de resultados consolidada, en el ejercicio 2006 el Grupo ha repercutido en su patrimonio neto consolidado los siguientes importes por los siguientes conceptos:

	Miles De Euros
Ajustes por reducción tipo de gravamen general (Nota 4.18)	208
Ajustes por valoración, pérdidas y ganancias actuariales y otros	(5.202)
<b>TOTAL</b>	<b>(4.994)</b>

#### Movimiento de impuestos anticipados y diferidos -

El movimiento de los impuestos anticipados y diferidos en el ejercicio 2006 es el siguiente:

	Saldo a 01/01/06	Variación en resultados	Variación en Patrimonio Neto	Cambios en tipo impositivo	Variaciones en el perímetro	Diferencias de Conversión y otros	Saldo a 31/12/2006
<b>Impuestos anticipados.-</b>							
Planes de reestructuración	169.652	(11.285)	-	(16.683)	-	(3.572)	138.112
Otros impuestos anticipados relacionados con el personal	88.921	44.169	6.597	(6.262)	-	(195)	133.230
Otros impuestos anticipados	163.887	31.767	(11.591)	(4.881)	9.634	3.652	192.468
<b>Total</b>	<b>422.460</b>	<b>64.651</b>	<b>(4.994)</b>	<b>(27.826)</b>	<b>9.634</b>	<b>(115)</b>	<b>463.810</b>
<b>Impuestos diferidos.-</b>							
	253.081	(23.020)	-	2.877	(10.500)	(9.340)	213.098

### 30. 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 aproximadamente 50 días.

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

### 31. Garantías comprometidas con terceros

A 31 de diciembre de 2006 el Grupo tiene otorgados avales por parte de entidades financieras por un total de 398.023 miles de euros (268.256 miles de euros a 31 de diciembre de 2005) 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 2006 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 (120.000 miles de euros a 31 de diciembre de 2005). 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.

### 32. Ingresos y gastos

#### a) Ingresos

El desglose del saldo de estos epígrafes de la cuenta de resultados de los ejercicios 2006 y 2005 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Ventas de bienes	10.814.892	10.530.268
Descuentos sobre ventas	(13.566)	(12.795)
Prestación de servicios	1.702.077	2.190.753
<b>Importe neto de la cifra de negocios</b>	<b>12.503.403</b>	<b>12.708.226</b>
Beneficio por venta de inmovilizado (*)	92.367	91.080
Otros	40.518	40.568
<b>Otros ingresos</b>	<b>132.885</b>	<b>131.648</b>

(\*) La mayor parte de este importe se corresponde con el resultado de la venta de la fábrica de Valencia (50.620 miles de euros) para el ejercicio 2006 y de la venta de la fábrica de La Coruña (75.993 miles de euros) para el ejercicio 2005 (véase Nota 6).

#### b) Ingresos financieros

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

	Miles de Euros	
	2006	2005
Ingresos por dividendos	1.728	3.690
Ingresos de valores negociables	3.009	6.605
Ingresos por intereses	97.620	83.615
Excesos de provisiones financieras	18.854	14.774
	<b>121.211</b>	<b>108.684</b>



### c) Gastos financieros

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

	Miles de Euros	
	2006	2005
Gastos por intereses	202.737	178.762
Resultados negativos enajenación inversiones financieras	1.081	277
Pérdidas de créditos incobrables	17	-
Dotación provisión inversiones financieras	16.842	24.377
	<b>220.677</b>	<b>203.416</b>

### d) Personal

El número medio de empleados del Grupo en los ejercicios 2006 y 2005 es el siguiente:

	Número de Personas (*)	
	Año 2006	Año 2005
Total	28.103	27.175

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

### e) Otra información

Durante el ejercicio 2006, 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 2.284 miles de euros y 164 miles de euros respectivamente. Por otra parte, los honorarios relativos a otros servicios profesionales han ascendido a 607 miles de euros.

## 33. 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 2006; 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 2006 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 sistemas informáticos que categorizan 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 de cada segmento no incluyen ingresos financieros ni ingresos por diferencias de cambio.

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.

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	
	31-12-06	31-12-05	31-12-06	31-12-05	31-12-06	31-12-05	31-12-06	31-12-05	31-12-06	31-12-05	31-12-06	31-12-05
<b>INGRESOS-</b>												
Importe Neto de la Cifra de Negocios	1.784.832	2.034.277	1.032.027	1.062.387	10.481.092	10.707.363	389.193	286.882	(1.183.741)	(1.382.683)	12.503.403	12.708.226
Otros Ingresos	19.301	32.219	3.337	2.031	15.469	14.466	94.852	83.903	(74)	(971)	132.885	131.648
<b>Total ingresos</b>	<b>1.804.133</b>	<b>2.066.496</b>	<b>1.035.364</b>	<b>1.064.418</b>	<b>10.496.561</b>	<b>10.721.829</b>	<b>484.045</b>	<b>370.785</b>	<b>(1.183.815)</b>	<b>(1.383.654)</b>	<b>12.636.288</b>	<b>12.839.874</b>
Beneficio antes de impuestos	361.986	560.848	222.996	201.061	280.659	281.438	9.341	119.999	(123.504)	(197.325)	751.478	966.021

Las ventas entre segmentos se efectúan a precios de mercado.

El detalle de otra información relacionada con los segmentos de negocio del Grupo es la siguiente:

	Miles de Euros									
	Cigarrillos		Cigarros		Logística		Otros (*)		Total Grupo	
	31-12-06	31-12-05	31-12-06	31-12-05	31-12-06	31-12-05	31-12-06	31-12-05	31-12-06	31-12-05
Adiciones activos fijos e intang.	50.166	63.577	10.141	13.577	57.664	71.075	64.406	19.734	182.377	167.963
Amortizaciones	92.124	93.612	25.990	25.178	43.573	39.572	37.155	36.564	198.842	194.926
Pérdidas por deterioro de valor reconocidas en resultados	31.152	1.094	-	39	-	4.155	495	402	31.647	5.690
<b>BALANCE DE SITUACIÓN</b>										
<b>ACTIVO</b>										
Activos no corrientes	1.720.271	1.817.659	962.627	1.071.995	1.905.812	1.844.978	573.736	650.335	5.162.446	5.384.967
Activos corrientes	758.909	815.536	533.300	525.181	3.274.143	2.877.860	1.441.055	1.832.941	6.007.407	6.051.518
<b>PASIVO</b>										
Pasivos no corrientes	228.662	191.084	127.272	122.954	137.851	138.260	2.444.270	2.532.949	2.938.055	2.985.247
Pasivos corrientes	425.753	461.682	103.008	177.064	4.868.608	4.371.256	1.932.399	2.125.277	7.329.768	7.135.279

(\*) Los saldos incluidos en la columna "Otros" 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	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
España	2.774.408	3.153.700	4.518.297	5.805.616	75.714	90.069
Francia	4.845.200	4.776.326	2.961.641	3.687.131	46.598	45.247
Otros países de la Unión Europea	3.333.023	3.256.400	254.633	1.280.558	4.621	13.461
Otros países de la OCDE	723.805	740.200	818.855	342.646	4.360	5.640
Otros países	826.967	781.600	2.646.343	328.411	51.084	13.546
<b>Total</b>	<b>12.503.403</b>	<b>12.708.226</b>	<b>11.199.769</b>	<b>11.444.362</b>	<b>182.377</b>	<b>167.963</b>

#### **34. Sistemas de retribución basados en acciones**

Las sociedades del Grupo tienen, al 31 de diciembre de 2006, 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 2006, no existen opciones sobre acciones pendientes de ejercicio correspondientes al tramo concedido en el año 2000. Respecto a las concedidas en el año 2002, quedan pendientes de ejercicio 3.452.944 opciones sobre acciones.

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 un contrato de "equity swap" 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.

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.).

A 31 de diciembre de 2006 no queda vigente ningún plan de opciones sobre acciones de Seita, por lo que no quedan opciones sobre acciones pendientes de ejercicio (36.959 opciones sobre acciones pendientes de ejercitar al 31 de diciembre de 2005).

##### **c) Planes de opciones sobre acciones de LOGISTA**

En el ejercicio 2002 fue aprobado un plan de retribución a determinados empleados de LOGISTA basados en la concesión de derechos de opciones sobre acciones de la misma. Dicho plan incluyó un total de 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 un precio de ejercicio que quedó fijado en 18,73 euros por acción. Al

cierre del ejercicio 2006 quedan pendientes de ejercicio un total de 233.900 opciones sobre acciones correspondientes a este Plan (321.000 opciones a cierre del ejercicio 2005). Este plan de opciones se encuentra soportado financieramente con un "equity swap".

**d) Entrega gratuita de acciones**

Altadis S.A.-

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

1. El Plan se desarrolla 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 al cumplimiento de los siguientes objetivos:

**FASE I: año 2005**

- Que se obtengan los objetivos de Retorno Total al Accionista (RTA) fijados cuyo valor es el resultado de sumar la apreciación de la acción de Altadis durante este periodo de 3 años de generación de derechos más los dividendos por acción para este mismo periodo.

El valor inicial de atribución de la acción, calculado en base a la media de las 90 sesiones de Bolsa de Madrid, previas a la fecha del acuerdo del Consejo, ha quedado establecido en 34,75 euros. El objetivo de RTA planificado por el Grupo para esta primera fase del Plan deberá alcanzar 9,27 euros.

**FASE II: año 2006**

- Que se obtengan los objetivos establecidos para el abono del incentivo, que para la fase II del plan son los siguientes:
    - RTA de Altadis, S.A. evaluado como el resultado de la suma de la apreciación de las acciones de Altadis, S.A. más los dividendos por acción abonados durante el periodo de generación de derechos.
- A tal efecto, se tomará como valor inicial de la acción, el valor medio de los 90 días anteriores a la fecha de atribución de las acciones, que ha quedado establecido en 37,10 euros. El objetivo de RTA para la fase II del Plan es de 10,05 euros por acción.
- RTA de Altadis, S.A. en comparación con el RTA obtenido por las compañías del Ibex 35.
  - RTA de Altadis, S.A. en comparación con el RTA de un grupo de compañías similares.

El número final de acciones atribuidas vendrá determinado en cada una de las fases por el grado de cumplimiento de los objetivos señalados en el tercer aniversario de vigencia de cada fase. Este número oscilará entre un 60% de las acciones inicialmente atribuidas cuando se alcance este mismo porcentaje de RTA, hasta un 130% del número de las acciones inicialmente atribuidas cuando el RTA de Altadis sobrepase en más de un 10% los objetivos establecidos. En el caso del Presidente del Consejo de Administración y del Presidente de la Comisión Ejecutiva y Consejero Delegado, el número final de acciones obtenidas no podrá nunca superar el número de las inicialmente atribuidas.

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

El presupuesto inicial de derechos sobre acciones gratuitas condicionadas, correspondiente al año 2005 fue de 472.050 acciones, siendo finalmente atribuida la cantidad de 439.400 derechos sobre acciones gratuitas. Igualmente, en lo que corresponde a la fase II del año 2006, el número de acciones gratuitas atribuidas ha sido de 412.200. Los derechos sobre acciones condicionadas gratuitas en ambas fases se reparten según el siguiente cuadro:

	Derechos Segunda fase	Derechos Primera fase
Administradores	20.000	70.000
Alta Dirección	70.000	70.000
Resto de empleados	322.200	299.400

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:

	Segunda fase del plan	Primera fase del plan
Volatilidad	18,02%	20%
Tasa de rotación de empleados	2%	2%
Rentabilidad anual por dividendo (dividend yield)	3%	3%

El coste total estimado de ambas fases del Plan (15,2 millones de euros) está siendo 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 aprobó 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:

	Segunda fase del Plan	Primera fase del Plan
RTA	11,38 euros	10,08 euros
Número de acciones de LOGISTA	57.755	59.680
Derechos atribuidos:		
Alta Dirección	10.400	10.400
Resto Empleados	47.355	49.280

El coste estimado del Plan anteriormente mencionado (5,2 millones de euros), se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de forma lineal a lo largo del periodo de devengo (3 años).

### 35. 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 Altadis Maroc, zloties polacos (PLN) por Altadis Polska y Rublos rusos (RUB) por Balkan Star.

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

Los saldos existentes al 31 de diciembre de 2006 y 2005 con empresas Asociadas y otras vinculadas son los siguientes:

Ejercicio 2006	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.	-	459	-	-	-	2.459
Promotora de Cigarros	-	61	-	-	-	25
Subgrupo Aldeasa	-	2.471	-	-	-	491
Tabacos Elaborados, S.A.	-	714	-	-	-	5
Compañía Española de Tabaco En Rama, S.A.	2.827	-	-	-	1.425	-
LTR Industries	-	-	-	-	6.288	-
MITSA	-	1	-	-	-	2.303
MITSA	-	1.056	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>2.827</b>	<b>4.762</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7.713</b>	<b>5.283</b>

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
Promotora de Cigarros	-	209	-	203	-	21
Subgrupo Aldeasa	-	2.381	-	-	-	381
Tabacos Elaborados, S.A.	-	724	-	-	-	4
Compañía Española de Tabaco en Rama, S.A.	1.782	-	-	-	209	-
LTR Industries	-	-	-	-	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>

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 2006 y 2005, son las siguientes:

Ejercicio 2006	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.	-	27.775	-	379
Promotora de Cigarros	-	3.700	-	1.216
Subgrupo Aldeasa	-	75	-	1.808
Tabacos Elaborados, S.A.	4.189	-	7.227	-
Compañía Española de Tabaco en Rama, S.A.	12.508	-	-	-
LTR Industries	17.260	-	-	-
MITSA	-	-	1.927	-
<b>Total</b>	<b>33.957</b>	<b>31.550</b>	<b>9.154</b>	<b>3.648</b>

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
Promotora de Cigarros	-	3.022	-	89
Tabacos Elaborados, S.A.	1.401	-	5.471	-
Compañía Española de Tabaco en Rama, S.A.	14.235	-	-	-
MTS	3.749	-	265	-
LTR Industries	17.184	-	286	-
MITSA	-	-	2.978	-
Subgrupo CITA	4.560	-	-	-
Subgrupo Aldeasa	-	9.793	-	4.494
Tabaco Canary Islands, S.A. (TACISA)	7.928	-	3.273	-
<b>Total</b>	<b>49.057</b>	<b>42.981</b>	<b>12.273</b>	<b>6.492</b>

### **37. Retribuciones al Consejo de Administración y Alta Dirección**

#### **Retribuciones a los Administradores-**

Las remuneraciones percibidas en el ejercicio 2006 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 1.157 miles de euros (1.156 miles de euros en 2005) y su detalle es el siguiente:

Ejercicio 2006	Miles de euros		
	Dietas	Comisiones Delegadas	Total
D. Jean-Dominique Comolli	58,5	45	103,5
D. Antonio Vázquez Romero	58,5	25	83,5
D. César Alierta Izuel	55,5	15	70,5
D. Bruno Bich	52,5	10	62,5
D. Carlos Colomer Casellas	55,5	25	80,5
D. Charles-Henri Filippi	54	15	69
D. Amado Franco Lahoz	57	10	67
D. Gonzalo Hinojosa Fernández de Angulo	58,5	45	103,5
D. Jean-Pierre Marchand	54	2,5	56,5
D. Patrick Louis Ricard	54	10	64
D. Jean-Pierre Tirouflet	58,5	22,5	81
D. Javier Gómez-Navarro Navarrete	54	-	54
D. Gregorio Marañón y Bertrán de Lis	58,5	15	73,5
D. Berge Setrakian	58,5	10	68,5
D. Wolf Schimmelmann	52,5	10	62,5
D. Marc Grosman	57	-	57
<b>Total</b>	<b>897</b>	<b>260</b>	<b>1.157</b>

A lo largo del ejercicio 2006 se han celebrado 9 sesiones del Consejo de Administración y 24 de sus Comisiones Delegadas (6 de la Comisión Ejecutiva, 6 de la Comisión de Auditoría y Control, 6 de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones y 6 de la Comisión de Estrategia, Ética y Buen Gobierno).

Asimismo, los miembros del Consejo de Administración han percibido en el ejercicio 2006 un importe total de 200 miles de euros en concepto de dietas de asistencia a los Consejos de Administración de las sociedades del Grupo (219 miles de euros en 2005).

La remuneración conjunta percibida en el ejercicio 2006 por los miembros del Consejo de Administración ha ascendido a 1.568 y 924 miles de euros por los componentes fijo y variable, respectivamente (1.697 y 925 miles de euros en el 2005), y corresponde a la remuneración percibida durante la totalidad del ejercicio por el Presidente del Consejo de Administración de Altadis, S.A. y la retribución salarial del Presidente de la Comisión Ejecutiva y Consejero Delegado de Altadis, S.A. y del Presidente Ejecutivo de Aldeasa, S.A.

En relación con los planes de retribución existentes mediante derechos de opciones 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 2006, de 185.000 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 2006 el Presidente del Consejo era titular de 35.000 acciones gratuitas de la fase I del plan y el Presidente de la Comisión Ejecutiva y Consejero Delegado era titular de 55.000 acciones gratuitas, de las cuales 35.000 se corresponden con la fase I y 20.000 con la fase II del plan. Estas atribuciones se entregaron 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 y objetivos establecidos en el reglamento de cada fase del plan (véase nota 34).

Por otra parte, a lo largo del ejercicio 2006 el Presidente del Consejo de Administración ejercitó 15.000 opciones sobre acciones de las otorgadas en el año 2002.

Durante el ejercicio 2005 el Consejo de Administración de Altadis, S.A. aprobó 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 no Ejecutivo 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 trasmisible, en caso de fallecimiento del beneficiario, a su esposa por el 50% de su importe. El valor presente de esta pensión, en el momento de su constitución en 2005, ascendió a 8.200 miles de euros, aproximadamente, habiéndose suscrito una póliza de seguros para su externalización que ha supuesto un desembolso en los ejercicios 2005 y 2006 de 2.103 miles de euros cada año.



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 ascendía en el momento de su constitución a 6.177 miles de euros, aproximadamente, suponiendo la jubilación a los 64 años. Su externalización se ha producido durante el ejercicio del 2006 mediante la suscripción de una póliza de seguros, habiéndose producido un desembolso por este concepto en el ejercicio 2006 de 883 miles de euros.

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 2006 y 2005 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 3.155 miles de euros en el ejercicio 2006 (2.466 miles de euros en el ejercicio 2005), 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 2006 y 2005 se resume en el siguiente cuadro:

	Nº de Personas	Miles de euros
2005	7	2.603
2006	7	3.273

Durante el mes de septiembre del 2006, se produjo un relevo en un miembro de la estructura directiva del grupo por lo que los importes indicados como remuneración en 2006 incluyen, en este caso, la parte proporcional percibida por cada uno de ellos.

Durante el ejercicio 2005 se produjo 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 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 2005, en mayo y octubre, respectivamente; la remuneración considerada es la percibida desde la fecha de su incorporación. El salario teórico que se hubiera percibido en 2005 de haberse producido la incorporación de las personas citadas el 1 de enero de 2005 habría sido 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 34) que ascendieron a 2.167 y 605 miles de euros en los ejercicios 2006 y 2005 respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 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 663 miles de euros en el ejercicio 2006 (276 miles de euros en el ejercicio 2005).

#### **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 2006 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):

Nombre ó denominación social del consejero	Cargo	Denominación social de la entidad del grupo
Antonio Vazquez Romero	Presidente	Logista
Antonio Vazquez Romero	Consejero	Seita
Antonio Vazquez Romero	Vicepresidente del Consejo de Vigilancia	Altadis Maroc
Antonio Vazquez 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	Altadis Maroc
Javier Gomez-Navarro Navarrete	Presidente	Aldeasa
Gregorio Marañon y Bertran de Lis	Consejero	Logista
Jean-Pierre Marchand	Consejero	Seita
Berge Setrakian	Consejero	Altadis USA

### **38. 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.

### **39. Hechos posteriores**

Con fecha 21 de febrero de 2007 el Grupo ha anunciado su intención de iniciar los análisis, estudios, negociaciones y trámites previos necesarios para la filialización de las actividades de distribución y logística actualmente desarrolladas por SEITA y su eventual integración en LOGISTA. A la fecha actual no se ha concretado todavía el valor neto de los activos de la rama de actividad objeto de la filialización.

La efectividad de la integración referida estará sujeta al cumplimiento de todos los requisitos previstos en las legislaciones española y francesa para este tipo de operaciones.

Adicionalmente dentro del proceso de reorganización societaria del Grupo, se ha decidido que la participación en el negocio de cigarrillos desarrollado en Estados Unidos por Altadis Holdings USA se concentre a través de SEITA. En la actualidad, Altadis Holding USA está participada de forma mayoritaria por SEITA, mientras que el resto de su capital social es propiedad de Tabacalera Cigars Internacional.

Por último, en el contexto del proceso de consolidación del sector de cigarrillos en curso, Altadis ha recibido una propuesta condicionada y no solicitada por parte de Imperial Tobacco Group PLC para adquirir las acciones del Grupo a un precio indicativo de 45 euros por acción. El Consejo de Administración, junto a sus asesores legales y financieros, ha evaluado cuidadosamente la propuesta y, por unanimidad, la ha rechazado basándose en que no refleja el valor estratégico de la Compañía y de sus activos únicos y diversificados, así como tampoco sus perspectivas de crecimiento futuro.

A la fecha de emisión de estas cuentas anuales, el Consejo de Administración y sus asesores están estudiando las mejores opciones para la Compañía, sus accionistas y sus empleados.

*B*

**Altadis, S.A. y sociedades que componen el Grupo Altadis (31-12-06)**

Sociedades y/o Grupos	Auditor (a)	Coste Miles de Euros	Domicilio Social	Actividad Principal	% Participación Total
<b>Consolidadas por integración global-</b>					
SEITA	Deloitte	914.429	Francia	Tabaco y distribución	100,00
RTM	Deloitte	1.673.073	Marruecos	Tabaco y distribución	100,00
Tabacalera Cigars Internacional, S.A.	Deloitte	167.885	España	Sociedad de cartera	100,00
LOGISTA	Deloitte	141.664	España	Distribución y servicios	59,02
ITI Cigars	Deloitte	490.277	España	Sociedad de cartera	100,00
Urex Inversiones, S.A.	Deloitte	41.287	España	Sociedad de cartera	100,00
Altadis Finance, B.V. (1)	Deloitte	1.028	Holanda	Servicios financieros	100,00
Altadis Emisiones Financieras, S.A.U.	Deloitte	60	España	Servicios financieros	100,00
<b>Consolidadas por integración proporcional -</b>					
Aldeasa	Deloitte	106.243	España	Venta en áreas libres de impuestos	50,00
<b>Consolidadas por puesta en equivalencia-</b>					
Tabacos Elaborados, S.A. (2)	Gaudit	192	Andorra	Tabaco	55,11
Tabaqueros Asociados, S.A.	Gaudit	138	Andorra	Tabaco	33,33

	Auditor (a)	Domicilio social	Actividad Principal	% Participación del subgrupo
<b>Subgrupo SEITA:</b>				
<b>Consolidadas por integración global-</b>				
Meccarillos Internacional	Ernst & Young	Luxemburgo	Sociedad de cartera	99,99
Société de Commercialisation de Bobines en Europe	Segec Audit	Francia	Comercialización de bobinas de cigarrillos	99,99
Philippine Bobbin Corporation Cigars	C.L. Manabat (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
Seita Participations	Barbier Frinault & Autres (E&Y)	Francia	Sociedad de cartera	99,96
Altadis Belgium	Ernst & Young	Bélgica	Distribución y promoción de cigarrillos	99,83
Altadis Océan Indien	Ernst & Young	Francia- isla Reunión	Tenencia de marcas	99,76
Altadis Finland	Barbier Frinault & Autres (E&Y)	Finlandia	Distribución	99,76
Seitam	Barbier Frinault & Autres (E&Y)	Francia	Compra venta y alquiler de material	99,29
Metavideoex Distribution	Barbier Frinault & Autres (E&Y)	Francia	Comercialización de máquinas automáticas	84,64
Sitar Holdings, S.A.	Exa (E&Y)/HDM	Francia- Isla Reunión	Sociedad de cartera	61,40
Coretab	Exa (E&Y)/HDM	Francia	Fabricación de cigarrillos	99,99
Sodisco	Exa (E&Y)/HDM	Francia	Distribución	99,96
Altadis Holdings USA, Inc. (3)	Deloitte	Estados Unidos	Sociedad de cartera	51,55
Consolidated Cigar Holdings Inc. (3)	-	Estados Unidos	Sociedad de cartera	51,55
Altadis USA Inc. (3)	-	Estados Unidos	Fabricación y venta de cigarrillos	51,55
Tabacalera Brands Inc.(3)	-	Estados Unidos	Tenencia de marcas	51,55
Congar International, Inc. (3)	Deloitte	Estados Unidos	Fabricación y venta de cigarrillos	51,55
Cuban Cigar Brands, N.V. (3)	-	Holanda	Tenencia de marcas	51,55
Max Rohr, Inc. (3)	-	Estados Unidos	Tenencia de marcas	51,55
Macotab	Deloitte	Estados Unidos	Fabricación y venta de cigarrillos	99,90
Altadis Polska	Deloitte	Francia	Fabricación y venta de cigarrillos	96,20
Altadis Financial Services, S.N.C. (4)	Deloitte	Polonia	Fabricación y venta de cigarrillos	60,00
LPM Promodem	Deloitte	Francia	Servicios financieros	100,00
Nicot Participations	Barbier Frinault & Autres (E&Y)	Francia	Decoración de escaparates	100,00
Altadis Italia	Barbier Frinault & Autres (E&Y)	Francia	Sociedad financiera	100,00
Sodio	Ernst & Young	Italia	Promoción	100,00
Balkan Star	Deloitte	Francia	Instrumentos de medición	100,00
Tahiti Tabacs	Deloitte	Rusia	Fabricación y venta de cigarrillos	99,69
Cartonnerie Reunionnaise	Roth Johnny	Polinesia francesa	Distribución de tabacos	100,00
Altadis Hungary	Exa (E&Y)	Francia	Elaboración de cartonajes	74,58
Altadis Deutschland	Deloitte	Hungría	Promoción	100,00
Sugro	Deloitte	Alemania	Promoción	100,00
Altadis Ceska	Ernst & Young	Francia	Distribución	99,70
Altadis Hellas	Deloitte	República Checa	Promoción	100,00
Altadis Middle East	Ernst & Young	Grecia	Promoción	100,00
	Deloitte	Dubai	Distribución	100,00

Sociedades y/o Grupos	Auditor (a)	Domicilio Social	Actividad Principal	% Participación del Subgrupo
<b>Subgrupo SEITA:</b>				
Altadis Austria	Deloitte	Austria	Promoción	100,00
Altadis Luxembourg	Ernst & Young	Luxemburgo	Distribución y Promoción de cigarrillos	100,00
RP Difusión	Ernst & Young	Francia	Distribución de artículos de papelería	100,00
Altadis Promotion Internacional	Deloitte	Luxemburgo	Promoción	100,00
<b>Consolidadas por puesta en equivalencia-</b>				
LTR Industries	Deloitte	Francia	Tabaco reconstituido	28,00
Intertab	PricewaterhouseCoopers	Suiza	Sociedad financiera	50,00
Mitsa	-	Andorra	Fabricación	24,00
<b>Subgrupo LOGISTA:</b>				
<b>Consolidadas por integración global-</b>				
Distribérica, S.A.	BDO	España	Difusión editorial y distribución de otros productos	100,00
Distribrama, S.A.	BDO	España	"	51,00
Distribuidora de Publicaciones del Sur, S.A.	BDO	España	"	100,00
Distribuidora del Este, S.A.	-	España	"	50,00
Distribuidora de las Rías, S.A.	-	España	"	100,00
Asturesa de Publicaciones, S.A.	-	España	"	100,00
Promotora Vascongada de Distribuciones, S.A.	-	España	"	100,00
Distribuidora de Navarra y del Valle del Ebro, S.A.	Deloitte	España	"	60,00
Logista Publicaciones, S.L.	Deloitte	España	"	75,00
Comerciat de Prensa SIGLO XXI, S.A.	BDO	España	"	80,00
Publicaciones y Libros, S.A.	BDO	España	"	100,00
Distribuidora Valenciana de Ediciones, S.A.	Deloitte	España	"	50,00
Distriburgos, S.A.	-	España	"	50,00
Logista Libros, S.L.	Deloitte	España	"	50,00
Logista Publicaciones Portugal, S.A.	Deloitte	España	"	50,00
Jornal Matinal, Lda.	-	Portugal	"	100,00
Marco Postal, LDA.	Deloitte	Portugal	"	76,00
Librodís Promotora y Comercializadora del Libro, S.A.	-	Portugal	"	100,00
Logilivro, Logística do Livro, Lda.	-	España	"	95,00
Distribuidora del Noroeste, S.L.	BDO	Portugal	"	100,00
SA, Distribuidora de Ediciones	-	España	"	100,00
Control, Almacenaje y Exportación, S.A.	-	España	"	51,00
Catalunya 2, S.L.	-	España	"	51,00
Cyberpoint	-	España	"	51,00
Mídásid Sociedade Portuguesa de Distribuição, SGPS, S.A.	Deloitte	Portugal	Distribución de tabacos y otros productos	100,00
Logirest, S.L.	-	España	Distribución en el canal de restauración	60,00
Logista-Dis, S.A.	Deloitte	España	Distribuidora	100,00
La Mancha 2000, S.A.	Deloitte	España	"	100,00
Dronas 2002, S.L.	Deloitte	España	"	100,00
Logesta Gestión de Transporte, S.A.	BDO	España	Paquetería industrial y exprés y logística farmacéutica	51,00
Logista France, S.A.	Ernst & Young	Francia	Transporte de mercancías	100,00
Logista Italia, S.p.A.	Deloitte	Italia	Distribución	100,00
Terzia S.P.A.	-	Italia	Distribución de tabaco	100,00
Daci S.P.A.	-	Italia	Distribución	68,00
Logista, Transportes e Trasitarios, Lda.	-	Portugal	Distribución	68,00
<b>Consolidadas por puesta en equivalencia-</b>				
Distribuidora de Prensa por Rutas, S.A.	-	España	Difusión editorial y distribución de otros productos	40,00
International News Portugal, LDA	-	Portugal	"	20,00
Tradipres, S.A.	-	España	"	20,00

Sociedades y/o Grupos	Auditor (a)	Domicilio Social	Actividad Principal	% Participación del Subgrupo
<b>Subgrupo Urex Inversiones:</b> Consolidadas por integración global- 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. <b>Consolidadas por puesta en equivalencia-</b> Compañía Española de Tabaco en Rama, S.A. Unión Ibérica de Radio, S.A.	Deloitte - Deloitte - - - - KPMG Audycuenta	España España España España España Bahamas España  España España	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 75,00  20,82 27,78
<b>Subgrupo ITI Cigars:</b> Consolidadas por integración global- Inversiones Tabaqueras Internacionales, S.A. Empor Emporlojas Tabacalera Brands, S.L. ITB Corporation <b>Consolidada por integración proporcional-</b> Subgrupo Corporación Habanos Internacional Cubana de Tabaco, S.L. Promotora de Cigarros, S.L.	Deloitte - - - - Deloitte Ernst & Young Deloitte	España Portugal Portugal España Bahamas  Cuba Cuba España	Sociedad de cartera Distribución de tabaco Distribución de tabaco Sociedad de cartera Adquisición y tenencia de marcas  Comercialización y distribución de cigarros Fabricación y comercialización de cigarrillos Comercialización de cigarros	100,00 70,00 100,00 100,00 100,00  50,00 50,00 50,00
<b>Subgrupo Tabacalera Cigars Internacional:</b> Consolidadas por integración global- 800 JR Cigar, Inc. MC Management Tabacalera de Garcia, SAS. La Flor de Copán, SAS.	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) SEITA posee el 50,00% de esta participación.

(2) Indirectamente Altadis, S.A. posee el 21,78% a través de Tabaqueros Asociados, S.A.

(3) Altadis, S.A. posee el 41,18% restante a través de Tabacalera Cigars Internacional, S.A.

(4) 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.

B

**Altadis, S.A.**

Informe de Gestión Consolidado  
del ejercicio terminado el  
31 de diciembre de 2006

# Informe de gestión consolidado del ejercicio 2006

## 1. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS Y SITUACION DEL GRUPO

### 1.1. Resultados económico-financieros y comerciales

El año 2006 ha supuesto un reto sin precedentes para Altadis, la compañía continúa entre los mayores grupos empresariales europeos en producción y venta de cigarrillos (destacando sus marcas de fuerte implantación internacional y nacional, como Gauloises, Fortuna, Gitanes, Ducados, Balkan Star y Marquise) y en primer lugar del mundo en cuanto a producción y comercialización de cigarros. Además, el Grupo lidera los mercados de España, Francia, Portugal, Italia y Marruecos en la distribución de productos tabaqueros, así como de otros muchos productos y documentos, prestando servicios logísticos a más de 450.000 puntos de venta.

Durante el ejercicio 2006 las actividades y resultados del Grupo Altadis han estado marcados por algunos acontecimientos excepcionales que detallamos a continuación:

- En España, durante el primer trimestre se producen dos cambios en los impuestos especiales y tres modificaciones de los precios, junto con la aplicación desde el 1 de enero de 2006 de la prohibición de la publicidad de los productos del tabaco y la prohibición de fumar en los lugares de trabajo.
- Desde comienzos de 2006, el Grupo ha aumentado de forma considerable sus programas de reestructuración y de ahorro de costes para adaptarse a los cambios en las actividades y en el mercado del tabaco.

### Resultados económico-financieros y evolución patrimonial

Los resultados del año 2006 (véase cuadro al final de esta nota) han sufrido el impacto de la subida de los impuestos especiales del tabaco en España producida en febrero. Como reacción, el Grupo ha acelerado la aplicación de una serie de importantes medidas para la obtención de ahorros de costes. Como resultado, y unido a un muy buen comportamiento del negocio de Cigarros, de la actividad de cigarrillos en Marruecos y de la logística tabaquera en Italia, las ventas económicas y el Ebitda alcanzados por el Grupo durante el año 2006 no se han alejado en exceso de los del año 2005.

En el 2006, las ventas económicas del Grupo se han elevado a 3.970 millones de euros frente a los 4.112 millones de euros de 2005. Asimismo, el flujo de caja de las actividades ordinarias (EBITDA) ha disminuido un 6,8% hasta 1.148 millones de euros y, por tanto, se ha obtenido un margen de EBITDA sobre las ventas económicas de 28,9%, en línea con el del año anterior.

Los cambios de perímetro de consolidación (principalmente Aldeasa, que sólo contribuyó 8 meses a los resultados del 2005) han tenido un efecto positivo en las ventas económicas de 28 millones de euros, mientras que el impacto negativo de la conversión del dólar sobre las ventas económicas ha sido de -5 millones de euros, ya que la caída del dólar con respecto al euro, en promedio, ha sido de un -0,6% en comparación con el año pasado

En la distribución geográfica de las ventas económicas del Grupo en el año 2006 se ha puesto de manifiesto, por un lado, el descenso del mercado doméstico español, y por otro, el ligero aumento en el resto de los mercados: Estados Unidos, Marruecos y mercado doméstico francés. Las ventas en los mercados domésticos de España y Francia ha supuesto el 29% y el 21% del total, respectivamente, (España pierde 3 puntos porcentuales y Francia gana 1 punto). Resto de Europa se mantiene en el 21%, Estados Unidos y Resto del mundo aumentan un punto hasta un 14% y 15%, respectivamente.

El epígrafe otros ingresos y gastos asciende a -91 millones de euros frente a +16 millones de euros en 2005. Éste presenta un conjunto de partidas no recurrentes, fundamentalmente, el coste



de la provisión correspondiente a la reestructuración, un cargo por deterioro de la inversión en Balkan Star y las plusvalías derivadas de la venta de activos no estratégicos.

Los resultados financieros negativos de -116 millones de euros, frente a los -88 millones de euros en 2005, reflejan la evolución del endeudamiento del Grupo. La deuda financiera neta promedio ha ascendido a 2.241 millones de euros, frente a los 1.965 millones de euros en 2005, como consecuencia de la salida de caja para pagar el 20% de Altadis Maroc (RTM).

La aportación de las empresas asociadas que consolidan por puesta en equivalencia ha sido de 9 millones de euros frente a 1 millón de euros del año anterior, evolución propiciada, entre otras causas, por un lado por la mayor contribución de las empresas asociadas existentes, y por otro, por la venta de la participación de Altadis en Cita.

La cifra del gasto por el Impuesto sobre Sociedades se ha elevado a -242 millones de euros, frente a -337 millones de euros en 2005. La tasa impositiva efectiva ha sido del 32,6% frente al 34,9% en 2005. Además, como resultado de la aplicación de las NIIF, se ha contabilizado en el Balance de Situación del Grupo un impuesto diferido correspondiente al beneficio fiscal recurrente adicional de 24 millones de euros derivado de la deducibilidad fiscal de la amortización de fondos de comercio.

Los intereses minoritarios en los resultados, existentes básicamente en Logista y JR Cigar, han ascendido a -57 millones de euros, frente a -53 millones de euros en 2005.

El beneficio neto correspondiente al año 2006 ha ascendido a 453 millones de euros, frente a los 577 millones de euros en 2005, una variación con respecto al año pasado que se debe, en su mayoría, a los menores beneficios generados por el mercado español de cigarrillos junto con las partidas no recurrentes mencionadas, y en particular a los costes de reestructuración. El beneficio por acción ha sido de 175 céntimos de euro por acción (212 céntimos de euro en 2005).

En cuanto a la evolución de las principales magnitudes del balance consolidado al 31 de diciembre de 2006, las cifras totales de activo y pasivo, se han situado en 11.200 millones de euros, esto es, un 2,1% menor a los 11.444 millones de euros a 31 de diciembre de 2005.

Las masas patrimoniales más afectadas por esta disminución han sido, en el activo, el fondo de comercio y otros activos no corrientes, debido fundamentalmente a la evolución del dólar frente al euro y a ciertas desinversiones en activos no estratégicos.

En el pasivo, destacar la lógica disminución de los fondos propios por la aplicación de la política de remuneración a los accionistas (pago de dividendo y recompra y amortización de acciones). La deuda financiera neta al cierre de 2006 (considerando como tal, básicamente, las deudas a corto y largo plazo con entidades de crédito más la emisión de obligaciones y otros valores negociables, menos la tesorería y las inversiones financieras corrientes liquidables) ha descendido 164 millones de euros, un 5,8%, hasta 2.669 millones de euros. La generación de flujo de caja libre operativo (flujo de caja de las actividades ordinarias + variación del capital circulante - impuesto sobre sociedades pagado - inversiones de mantenimiento, que en 2006 ascienden a 149 millones de euros) ha sido de 951 millones de euros en el 2006, lo que supone una mejora de 505 millones de euros respecto al nivel alcanzado en 2005.

#### **Información por línea de actividad**

Las cifras de ventas económicas y EBITDA por unidades de negocio correspondientes a los años 2006 y 2005 son los siguientes:

(Millones de Euros)	Ventas económicas			EBITDA		
	2006	2005	Variación 2006/2005	2006	2005	Variación 2006/2005
<b>Cigarrillos</b>	1.692,6	1.979,4	-14,5%	523,9	667,7	-21,5%
<b>Cigarros</b>	887,8	884,7	0,4%	281,0	253,7	10,8%
<b>Logística</b>	1.190,8	1.146,7	3,8%	310,2	310,7	-0,2%
<b>Otros</b>	198,9	101,1	n.s	32,7	-0,2	n.s

#### a. Cigarrillos

El Grupo ha vendido 118.600 millones de cigarrillos en 2006 (135.200 millones en 2005). Las ventas económicas del negocio de Cigarrillos, que representan el 43% de las ventas totales del Grupo, han alcanzado 1.693 millones de euros (1.979 millones de euros en 2005), lo que supone un descenso del 14,5%, motivado, conjuntamente, por la caída de los volúmenes debido a una actividad muy baja en Rusia durante el primer semestre y al continuo declive de los cigarrillos negros, y la subida de impuestos en España.

#### Segmentos

Las ventas del segmento de cigarrillos rubios, que representan el 75% de las ventas de este negocio, han ascendido a 1.264 millones de euros (1.427 millones de euros en 2005). Las ventas de rubios han aumentado notablemente en Marruecos y en el Resto de Europa (Benelux, Finlandia, Europa Central), un 18,4% y 10,6%, respectivamente. En España se han producido cambios significativos y rápidos con respecto a los impuestos y los precios de las labores de tabaco en enero y febrero de 2006, lo que ha provocado un impacto muy negativo en las ventas, pero ahora, después de recientes acontecimientos, este mercado ofrece una clara orientación a la mejora de rentabilidad. En Francia, las ventas de cigarrillos rubios se han mantenido estables. En Alemania, las ventas evolucionaron en línea con los volúmenes totales del mercado (-3,9%). En Oriente Próximo, se ha producido una caída de los volúmenes del -5,8%.

En cuanto al segmento de cigarrillos negros han bajado un -18,4% en España y un -11,2% en Francia. Las ventas totales de cigarrillos negros de Altadis han alcanzado 282 millones de euros (394 millones de euros en 2005).

#### Mercados de cigarrillos rubios

En España, las ventas de cigarrillos rubios de Altadis se han situado en 265 millones de euros, disminuyendo un 35%. El mercado total de cigarrillos español se ha reducido un -1,9% en volumen, con un aumento del 0,6% en el segmento de rubios. En este segmento, Altadis ha obtenido una cuota de mercado del 25,3%, 1,6 puntos por debajo del año anterior. Los acontecimientos del año en cuanto al incremento de la carga fiscal, la incorporación de un impuesto especial mínimo, la evolución de los precios, junto con la aplicación de la prohibición de la publicidad de los productos del tabaco y la prohibición de fumar en los lugares de trabajo han marcado la peculiaridad de 2006.

En Francia, el mercado total de cigarrillos ha aumentado un 1,8% y el mercado de cigarrillos rubios ha crecido un 3,2% en volumen. La cuota de mercado de cigarrillos rubios de Altadis se ha elevado al 18,0% (18,6% en 2005). Las ventas se han mantenido estables en 215 millones de euros.

En Alemania, las fuertes subidas de precios de los últimos años han propiciado un descenso de los volúmenes de cigarrillos del -3,9% en 2006. El impuesto que se aplica a los "sticks" (producto que representaba aproximadamente el 20% del mercado) ha cambiado a partir del 1 de abril, provocando elevados aumentos de los inventarios de este tipo de producto, anticipando este cambio. La tendencia real del consumo no se percibe aún totalmente, pero ya muestra un desvío hacia picaduras (tabaco de liar), a productos de contrabando y, en menor medida, también a marcas de bajo precio en cigarrillos. Siguiendo a otras marcas importantes, el precio de Gauloises Blondes se ha incrementado 20 céntimos de euro por cajetilla el 1 de octubre. La cuota de mercado de Altadis en cigarrillos rubios ha sido del 5,9% (6,1% en 2005), pero con una mejora en cuota dentro del segmento Premium; finalmente, las ventas han ascendido a 184 millones de euros (191 millones de euros en 2005).

En el resto de Europa, la cuota de mercado de cigarrillos rubios de Altadis se ha situado en el 16,8% en Finlandia, 8,2% en Luxemburgo, 7,9% en Austria y 6,0% en Bélgica. En Polonia, a pesar del difícil entorno competitivo, Altadis se ha centrado en mejorar su rentabilidad en lugar de aumentar volúmenes y la cuota de mercado ha sido del 7,6% (8,6% en 2005).

En Marruecos, Altadis mantiene una fuerte posición, con una dinámica muy positiva. Altadis ha obtenido una cuota del 85,2% del mercado de cigarrillos rubios (83,1% en 2005), con un incremento del 12,4% en volumen, y unas ventas que han aumentado un +18,4%, hasta 164 millones de euros (139 millones de euros en 2005). Altadis está aprovechando su atractivo portafolio de marcas dentro del segmento internacional (ahora con cuatro marcas clave: Fortuna, Gauloises, News y Fine). 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 junio de 2006 (con una subida media del 3%). En julio de este año, el Gobierno de Marruecos aprobó una ley sobre la organización del mercado de tabaco, otorgando a Altadis una ampliación de su monopolio hasta diciembre de 2010.

Los envíos a los países de Oriente Próximo han mostrado cierta volatilidad a lo largo del año 2006 debido a los acontecimientos de la región y a la reorganización de los flujos logísticos. Por tanto, los inventarios existentes se han reducido y las ventas en esta región han alcanzado 137 millones de euros (147 millones de euros en 2005), con una caída del -7,1%. Sin embargo, la posición de las marcas de Altadis en diversos mercados se mantiene firme y consolidada. Siria, Líbano y Jordania son los mercados más destacados, con una cuota de mercado significativa en los tres países. La estabilización del área y la sólida base de negocio existente proporcionan prometedoras perspectivas para el próximo año y reanudar así la tendencia de crecimiento.

En Rusia, las ventas han empezado a recuperarse inmediatamente después de un débil primer semestre. Sin embargo, el cuarto trimestre de 2006 ha estado afectado negativamente por una base comparativa más alta que la media del 2005. Las ventas durante 2006 han ascendido a 71 millones de euros (94 millones de euros en 2005). La marca Brilliant ha sido lanzada en marzo y Fortuna a finales de 2006; las marcas internacionales de Altadis en general, y Gauloises en particular, han tenido muy buenos resultados, con volúmenes 2,5 veces superiores a los del 2005.

Con el fin de ampliar la presencia de sus marcas en los mercados internacionales, el Grupo está llevando a cabo nuevas alianzas en regiones específicas, como por ejemplo la alcanzada en octubre para países asiáticos, consistente en un acuerdo de licencia para Gauloises y Gitanes con uno de los principales operadores en la región.

### **Marcas**

La marca *Gauloises Blondes*, la más emblemática del Grupo, se ha beneficiado de una buena evolución del mercado en Francia, pero también se enfrenta a la disminución de los volúmenes totales en la mayoría de los mercados internacionales, y a la volatilidad en los envíos en algunos países de Oriente Próximo. Las ventas de su variedad de cigarrillo rubio se han elevado hasta 449 millones de euros (468 millones de euros en 2005). Las ventas en mercados internacionales han alcanzado 375 millones de euros (392 millones de euros en 2005). La marca continúa

firmemente consolidada en Alemania y Austria, países donde ocupa la tercera posición del mercado, con unas cuotas del 5,9% y 7,9% respectivamente, aunque la competencia de cigarrillos de marcas de bajo precio está aumentando. Las cuotas de mercado en Bélgica, Marruecos y Rusia continúan mejorando.

*Fortuna*, la otra gran marca del Grupo, ha obtenido unas ventas de 244 millones de euros (362 millones de euros en 2005), reflejando totalmente el cambio producido en el mercado español. En el mercado francés, donde la marca ha crecido de forma significativa durante los últimos años, su cuota de mercado ha mejorado ligeramente hasta situarse en el 2,7%, comparado con el 2,6% de 2005. El progreso ha sido más importante en Marruecos, ya que ha alcanzado una cuota del mercado de cigarrillos rubios del 8,1% (7,6% en 2005). En España, que sigue siendo el mercado más importante para *Fortuna*, con una cuota de mercado del 13,1% durante 2006 (17,2% en 2005), la marca muestra una sólida recuperación de cuota, tras la fuerte competencia de precios que tuvo lugar hasta febrero de 2006 y la baja cuota de mercado que presentaba en ese momento (8,8%). Definitivamente, *Fortuna* ha confirmado su protagonismo en el segmento de precio medio en el mercado español.

*Ducados Rubio*, que fue lanzado en España en junio de 2005 a un precio de 1,35 euros por cajetilla, ha sido la respuesta de Altadis a los precios ultra-bajos en este país. Desde entonces, ha mostrado un rendimiento excepcional, con una dinámica muy positiva; su cuota de mercado ha ascendido al 7,2% en 2006 (3,9% en 2005), y su precio actual es 2,20 euros por cajetilla. Por tanto, la mejora del margen y el valor de marca de *Ducados Rubio* proporcionan a Altadis un portafolio de marcas mucho más atractivo y equilibrado para competir en el mercado español.

*Marquise*, en Marruecos, ha mejorado su fuerte posición, con unas ventas de 8.000 millones de cigarrillos, una cuota del mercado de cigarrillos rubios del 74,3% (71,8% en 2005), y unas ventas de 138 millones de euros (un aumento del 20,2% con respecto a los 115 millones de euros de 2005). Debido a la razón ya mencionada (altos niveles iniciales de inventarios), las ventas de la marca rusa *Balkan Star* siguen siendo bajas, en un entorno muy competitivo. La cuota de mercado de cigarrillos rubios de *Nobel* en España también se ha recuperado ligeramente desde enero, alcanzando el 4,5% (5,2% en 2005), y *News* ha mantenido su 5,2% en el mercado de cigarrillos rubios en Francia. La marca *Smart*, nº 3 en Finlandia, ha obtenido una alta cuota de mercado del 14,7% (15,5% en 2005).

Con el fin de acceder al segmento super-premium, Altadis ha diseñado un cigarrillo con la marca *Montecristo* que será lanzado a lo largo de 2007 en los mercados duty-free y en determinados países.

El EBITDA del negocio de Cigarrillos ha disminuido un 22% hasta 524 millones de euros (668 millones de euros en 2005). El margen de EBITDA sobre las ventas económicas ha sido de 31,0%, frente al 33,7% de 2005. El descenso es una consecuencia del margen en España, que ha disminuido notablemente debido a los cambios producidos en los impuestos especiales a principios de año, provocando un efecto dilutivo que solamente ha podido ser compensado parcialmente por los ahorros provenientes de la reestructuración y las reducciones de costes.

## **b. Cigarros**

Las ventas económicas del negocio de Cigarros han crecido un 0,4%, hasta 888 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 continúan siendo los principales artífices de los excelentes resultados del año.

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: cigarros de capa natural, y en especial las marcas *Dutch Masters* y *Backwoods*, por un lado, y los cigarros *premium* (hechos a mano), con la marca *Romeo y Julieta* en especial, por otro, continuando con el éxito obtenido en años anteriores. Las ventas totales de Altadis en los EE.UU. han aumentado

un +4,1%, hasta 611 millones de dólares. Convertida a euros, la cifra de ventas en EE.UU. ha sido de 487 millones de euros (+3,4%, frente a 471 millones de euros en 2005).

Las ventas de cigarrillos cubanos contabilizadas por Altadis (el 50% del total de las ventas de cigarrillos cubanos, puesto que el 50% que Altadis posee consolida por el método de integración proporcional) han crecido un +12,1% en euros (un 12,8% en dólares), hasta 135 millones de euros (121 millones de euros en 2005). La estrategia de los cigarrillos cubanos se ha consolidado como una combinación del lujo más selecto (ediciones limitadas y exclusivas de las que el ejemplo este año es *Cohiba Behike*) y el lujo más asequible (Mini Cubanos) para un pequeño número de marcas selectas. Las ventas han tenido una evolución muy favorable en mercados maduros (por ejemplo en Alemania) y han mostrado unos resultados muy alentadores en mercados emergentes (Rusia, Asia-Pacífico y Latinoamérica).

Las ventas de cigarrillos de Altadis en Europa, se han visto afectadas por el mercado de cigarrillos español el cual ha sufrido las nuevas normas que restringen el número de puntos de venta, las cuales han perjudicado especialmente al segundo canal (restaurantes, cafeterías, etc), un segmento donde Altadis es particularmente fuerte. Como consecuencia, las ventas de Altadis en España han sido menores que las del año anterior y han alcanzado 83 millones de euros (96 millones de euros en 2005), con una caída del -12,9%, pero mostrando indicios de recuperación en el segundo semestre, cuyas ventas han estado próximas a las del año anterior. En Francia, las ventas han disminuido ligeramente hasta 55 millones de euros (57 millones de euros en 2005) en un mercado débil.

El EBITDA del negocio de Cigarrillos ha crecido un 11%, hasta 281 millones de euros, con una muy significativa mejora de su margen de EBITDA en 300 puntos básicos, hasta el 31,7%. Esta mejora refleja un crecimiento rentable y ahorros procedentes de la reestructuración.

### **c. Logística**

Las ventas económicas del negocio de Logística, que representan el 30% de las ventas totales del Grupo Altadis han crecido un 3,8%, hasta 1.191 millones de euros.

La distribución de tabaco representa el 47% de la actividad total de Logística. Los resultados de la Logística Tabaquera han reflejado las evoluciones de los mercados de cigarrillos en volumen, y en particular las de España (-1,9%), Francia (+1,8%), Italia (+1,1%) y Marruecos (+3,7%), y también, de forma indirecta, los cambios en los PVP e impuestos. Las ventas han ascendido a 570 millones de euros (562 millones de euros en 2005), con un crecimiento del 1,3%.

Las actividades de Logística General (no tabaquera), con unas ventas económicas de 637 millones de euros (600 millones de euros en 2005), han representado el 53% de las ventas totales del negocio de Logística de Altadis y han alcanzado un importante aumento del 6,3%. El crecimiento se ha obtenido principalmente en servicios de transporte en España y Portugal (+16,4%) y en logística farmacéutica (con unas ventas económicas de 17 millones de euros y un crecimiento del 14,5%).

En Marruecos, la Logística General está progresando a buen ritmo, acercándose al 10% de las ventas económicas logísticas en este país. Así, Altadis Maroc ha distribuido 36 millones de tarjetas telefónicas (+67,7%) y está ampliando su gama de productos, en particular hacia servicios de pago electrónico (empezando con Maroc Telecom).

El EBITDA el negocio de Logística se ha mantenido estable en 310 millones de euros con un margen de EBITDA sobre ventas económicas del 26,0% (27,1% en 2005).

### **d. Otros**

Bajo el concepto "Otros", el Grupo Altadis ha registrado las actividades de Aldeasa como principal empresa consolidada que durante el 2006 ha obtenido unas ventas económicas de 184 millones de euros (el 50% de las ventas totales, 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.

## CUENTAS DE RESULTADOS DE LOS ÚLTIMOS 5 AÑOS

(Millones de Euros)	2006 <sup>(1)</sup>	2005 <sup>(1)</sup>	2004 <sup>(1)</sup>	2003 <sup>(1)</sup>	2002 <sup>(1)</sup>	Variación 2006/2005
<b>Ingresos<sup>(2)</sup></b>	12.503	12.708	9.546	9.473	8.997	-1,7%
<b>Ventas económicas<sup>(2)</sup></b>	3.970	4.112	3.557	3.385	3.182	-3,4%
<b>Ebitda (Flujo de caja de activ.ordinarias)</b>	1.148	1.232	1.104	1.078	971	-6,8%
<b>Resultados de actividades ordinarias</b>	949	1.037	936	-	-	-8,5%
<b>Otros ingresos y gastos</b>	(91)	16	0	-	-	n.s
<b>Resultado de explotación</b>	858	1.053	936	915	811	-18,5%
<b>Resultados financieros</b>	(116)	(88)	(92)	(83)	(37)	32,0%
<b>Amortización del fondo de comercio</b>	-	-	-	(118)	(95)	-
<b>Filiales por puesta en equivalencia</b>	9	1	34	16	27	n.s
<b>Resultados extraordinarios</b>	-	-	-	(251)	(32)	-
<b>Beneficios antes de Impuestos</b>	752	966	878	479	674	-22,2%
<b>Impuesto sobre Sociedades</b>	(242)	(337)	(282)	(142)	(197)	-28,0%
<b>Intereses minoritarios</b>	(57)	(53)	(57)	(44)	(42)	7,0%
<b>Beneficio Neto atribuible a accionistas de la Sociedad Dominante</b>	453	577	539	293	435	-21,5%
<b>Beneficio por Acción (céntimos de euro)</b>	175	212	190	101	146	-17,5%
<b>Numero medio de acciones (millones)<sup>(3)</sup></b>	259,2	272,3	283,9	290,9	297,8	-4,8%

(1) Datos según Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) para los años 2006, 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 y 2002.

(2) Las "Ventas Económicas" representan la magnitud 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 corporativa, reestructuración y programas de ahorros de costes

Desde comienzos de 2006, el Grupo ha aumentado de forma considerable sus programas de reestructuración y de ahorro de costes para adaptarse a los cambios en las actividades y en el mercado del tabaco.

En la actualidad hay que tener en cuenta tres elementos:

- el plan de reestructuración previo (que comenzó con anterioridad a 2006), que proporcionará un total de 64 millones de euros de ahorro;

- el programa de ahorro de costes, iniciado el 1 de febrero de 2006, con un ahorro de 91 millones de euros;
- y el último plan de reestructuración, cuyo proceso comenzó el 14 de febrero de 2006, que generará un ahorro de 60 millones de euros.

En tres años, el total de los ahorros ascenderá a 215 millones de euros: 145 millones de euros han sido obtenidos en 2006, y 46 millones de euros y 24 millones de euros se esperan conseguir en 2007 y 2008, respectivamente.

De la reestructuración previa, ahora que la mayoría de los cierres se han llevado a cabo (Lille en agosto de 2005 y la fábrica de cigarrillos de Cádiz en diciembre de 2005), quedan pendientes el cierre de Sevilla y Tarragona, junto con otras salidas de empleados previstas para el 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 acontecimientos acaecidos en algunos de los mercados clave del Grupo, y en particular en España. Este plan ha generado unos ahorros de 91 millones de euros en 2006, que no han supuesto coste alguno.

El 14 de febrero de 2006 se lanzó el último programa de reestructuración y su implantación ha comenzado. El programa busca la racionalización de las funciones corporativas y de las Direcciones de las unidades de negocio, con ubicaciones únicas para cada una de ellas. El programa ha considerado el avance de los sistemas informáticos, las 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 en Francia. Las salidas previstas (más de 470 personas) han comenzado en 2006 y continuarán en 2007, con unos ahorros recurrentes que alcanzarán los 60 millones de euros, la mayoría de los cuales se obtendrán en 2007. Los costes asociados fueron estimados en 86 millones de euros.

Por otra parte, también se ha cerrado recientemente la fábrica de Kenitra en Marruecos y se ha anunciado un plan de reestructuración en Rusia, con una reducción de plantilla conjunta estimada en 272 personas.

### **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 el pago de un dividendo bruto de 1,10 euros por acción, lo que supone un aumento del 10% respecto al año anterior.
- y, por otro recompra y amortización de acciones. En 2006 se han amortizado 13,1 millones de acciones (el 4,9% de las acciones en circulación). Asimismo, la Junta General de Accionistas de junio de 2006 otorgó una nueva autorización para la recompra de hasta un 5% del capital. La Dirección del Grupo ha anunciado que, en ausencia de oportunidades significativas de inversión, planea seguir recomprando acciones hasta alcanzar al menos un 3% del capital hasta junio de 2007 y se muestra confiada en volver al ritmo del 5% anual en junio de 2008.

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 siete años con un total de 3.109 millones de euros, mediante el pago de dividendos y la 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 siete años, desde 4.560 millones de euros hasta 10.155 millones de euros y el precio de la acción ha pasado de 14,20 euros el 31 de diciembre de 1999 a 39,65 euros el 31 de diciembre de 2006.

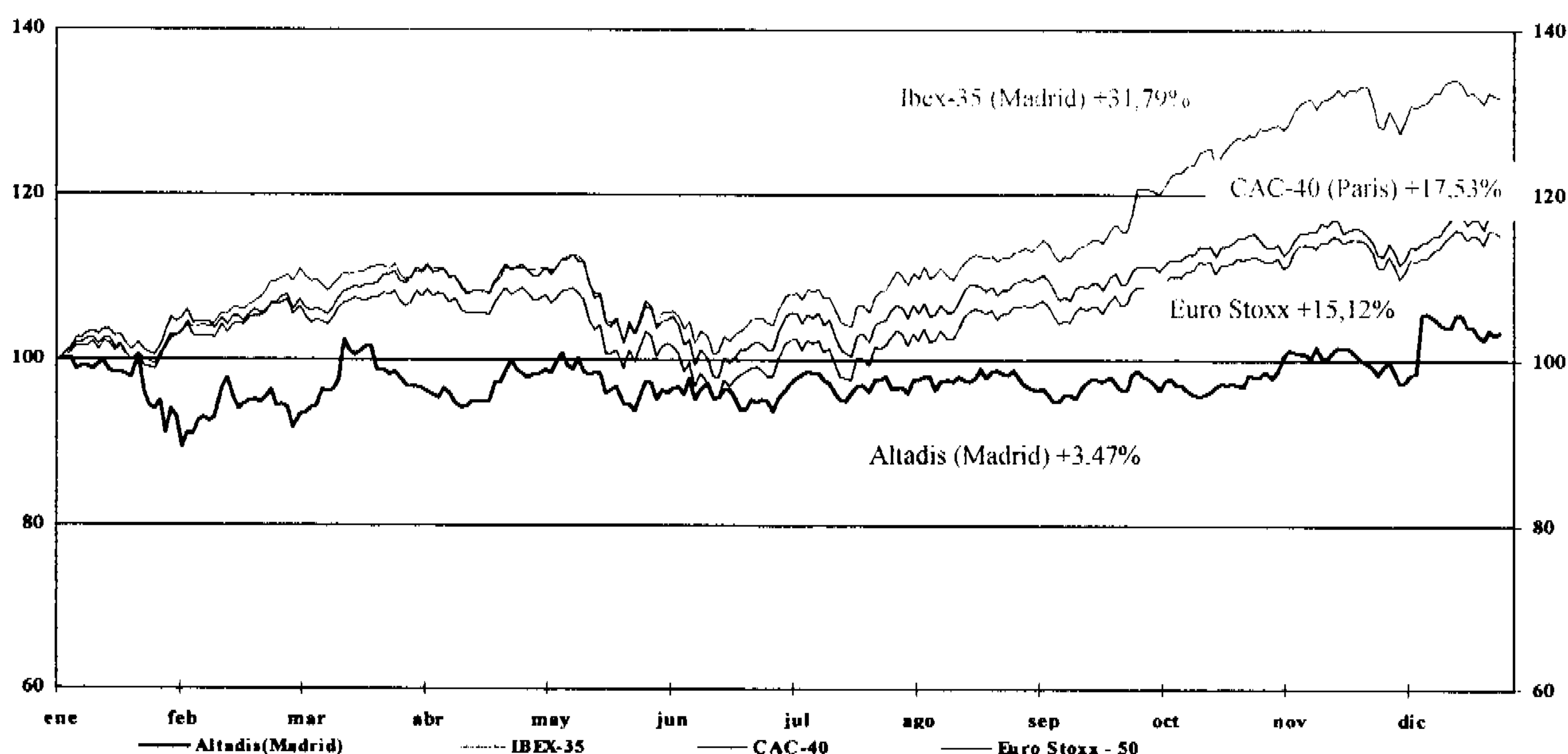
#### 1.4. Evolución de la acción

##### Año 2006, 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 2006 a 39,65 y 39,75 euros por acción en Madrid y París, respectivamente. Esto supone un incremento en torno al 3,47% en relación con la cotización de cierre de 2005 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 31,79%, del 17,53% y 15,12% respectivamente.

En 2006 la acción de Altadis ha mantenido elevados niveles de liquidez, ya que se han negociado un total de 833.005.717 acciones (745.747.953 acciones en 2005), lo que significa una rotación anual de 3,25 veces para el conjunto de las 256.121.426 acciones con las que ha terminado el año 2006. Asimismo, el efectivo contratado en acciones de Altadis durante 2006 en el Mercado Continuo de las bolsas españolas ha ascendido a 31.018 millones de euros, un 22,7% más que los 25.285 millones de euros de 2005, constituyéndose uno de los valores más importantes del Ibex-35 en términos de efectivo contratado.

Base 1 de enero de 2006=100



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

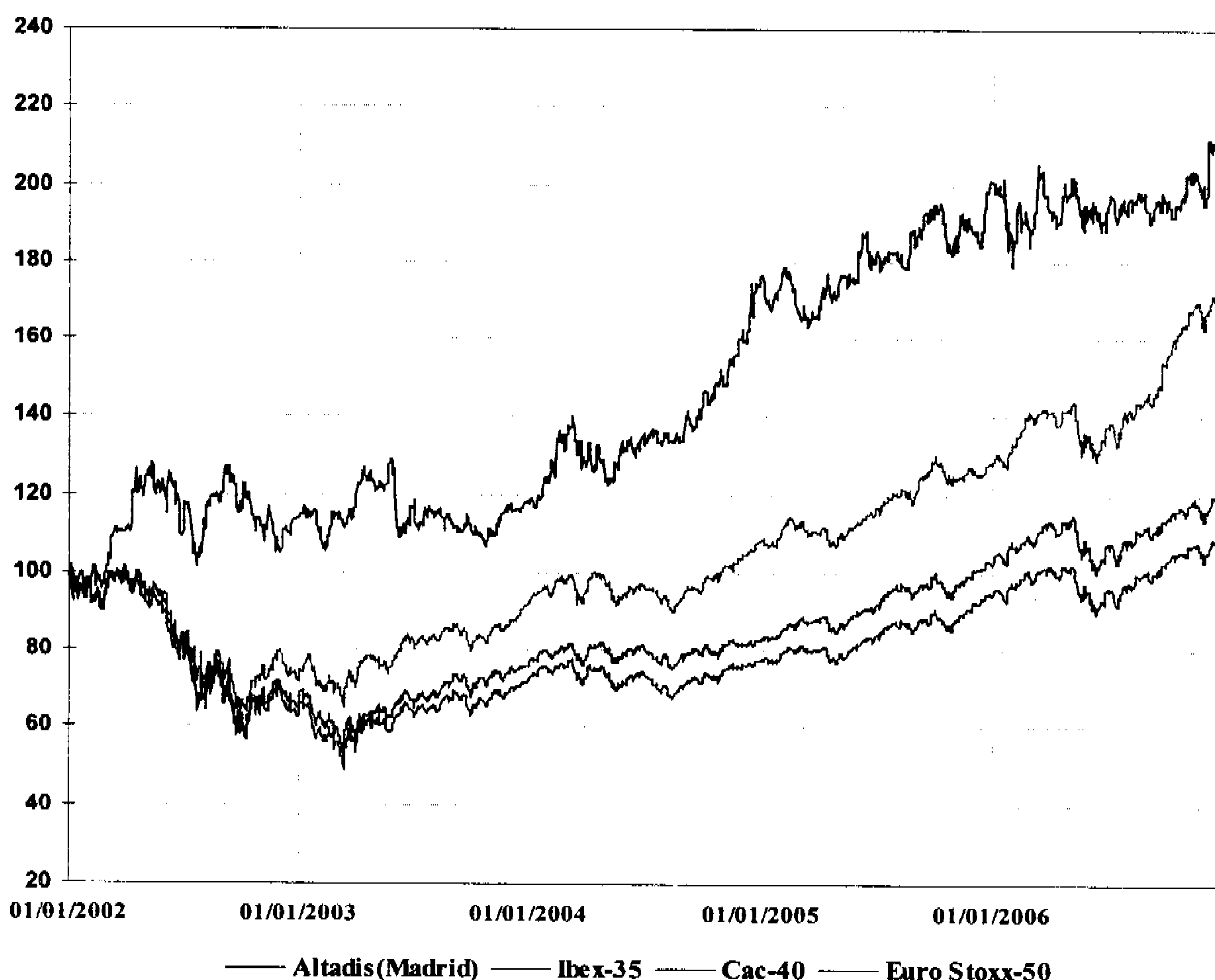
(Cifras en euros para Altadis y en puntos para el Ibex-35, CAC-40 y el Euro Stoxx-50)

	Cotización 31/12/2001	Cotización 31/12/2006	Total (5 años)	TAM (5 años)
Altadis (Madrid)	19,10	39,65	+ 107,6%	+ 20,0%
Ibex-35 (Madrid)	8.397,60	14.146,50	+ 68,5%	+ 13,9%
Cac-40 (París)	4.624,58	5.541,76	+ 19,8%	+ 4,6%
Euro Stoxx 50	3.806,13	4.119,94	+ 8,2%	+ 2,0%



Tomando como referencia el periodo de los últimos cinco años, la acción de Altadis se ha revalorizado un 107,6%, lo que supone un incremento medio anual del 20,0%, mientras que los índices Ibex-35, CAC-40, y Euro Stoxx-50 han experimentado evoluciones también positivas aunque menores, 13,9%, 4,6% y 2,0%, respectivamente.

Base 1 de enero de 2002 = 100



**Cotización mensual de Altadis en las Bolsas de Madrid y Paris (precios y volúmenes)**  
(Cifras en euros)

Año 2006	Última		Máxima		Mínima		Media		Volumen <sup>(1)</sup>	
	Madrid	Paris	Madrid	Paris	Madrid	Paris	Madrid	Paris	Madrid	Paris
Enero	34,21	34,15	38,52	38,39	34,21	34,15	37,23	37,18	68.727.153	335.466
Febrero	35,20	35,37	37,50	37,60	34,85	34,72	36,09	36,06	95.845.107	506.035
Marzo	37,00	36,99	39,25	39,00	35,81	35,87	37,49	37,48	155.068.335	794.879
Abril	37,62	37,71	38,34	38,43	36,12	36,05	36,96	37,00	46.160.705	293.205
Mayo	36,95	36,83	38,63	38,65	35,95	35,92	37,36	37,37	62.850.375	398.180
Junio	36,96	36,90	37,44	37,36	35,95	35,87	36,66	36,61	93.182.897	640.429
Julio	37,05	37,00	37,75	37,82	36,40	36,46	37,20	37,16	42.022.543	318.513
Agosto	37,00	37,00	37,96	38,01	36,77	36,77	37,44	37,44	37.423.351	169.120
Septiembre	37,44	37,37	37,89	37,81	36,38	36,37	37,10	37,09	42.737.723	205.513
Octubre	37,50	37,77	37,81	37,77	36,65	36,67	37,19	37,20	51.721.695	242.563
Noviembre	37,80	37,74	38,97	38,94	37,61	37,74	38,43	38,43	51.394.999	477.068
Diciembre	39,65	39,75	40,50	40,61	37,23	37,30	39,41	39,44	81.022.465	467.398

<sup>(1)</sup> 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)

<b>Año</b>	<b>Última</b>	<b>Máxima</b>	<b>Mínima</b>	<b>Media</b>	<b>Volumen <sup>(1)</sup></b>
<b>Madrid:</b>					
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
2006	39,65	40,85	33,40	37,43	828.157.348
<b>París:</b>					
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	33,52	35,84	2.398.917
2006	39,75	40,61	34,15	37,36	4.848.369

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

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

El 21 de febrero de 2007, el Grupo ha anunciado el inicio de un nuevo programa de reorganización corporativa en Altadis que tiene como finalidad la optimización de todos los elementos operativos, legales y financieros para mejorar y reforzar la posición del Grupo. En esta reorganización se incluyen dos proyectos:

- segregación de las actividades de distribución en Francia con vistas a proponer su integración en el Grupo Logista.
- simplificación de la estructura legal de cigarrillos USA agrupándolos bajo una misma entidad legal

Estos proyectos tienen como objetivos aumentar la visibilidad en distribución para facilitar la expansión y diversificación, fortalecer la estructura financiera de la empresa y su habilidad para ejecutar su política financiera y mejorar el perfil del Grupo en los mercados financieros.

En el contexto del proceso de consolidación del sector de cigarrillos en curso, el Grupo ha recibido una propuesta condicionada y no solicitada por parte de Imperial Tobacco Group PLC para adquirir las acciones del Grupo a un precio indicativo de 45 euros por acción. El Consejo de Administración, junto a sus asesores legales y financieros, ha evaluado cuidadosamente la propuesta y, por unanimidad, la ha rechazado basándose en que no refleja el valor estratégico de la Compañía y de sus activos únicos y diversificados, así como tampoco sus perspectivas de crecimiento futuro.

A la fecha de este informe, el Consejo de Administración y sus asesores están estudiando las mejores opciones para la Compañía, sus accionistas y sus empleados.

### 3. EVOLUCION PREVISIBLE DEL GRUPO EN 2007

En el año 2006, que ha supuesto un reto sin precedentes, la compañía ha creado una sólida base de negocio sobre la que reanudar, ya en 2007, la tendencia de crecimiento orgánico. La Dirección se centrará en el desarrollo del negocio mediante el apoyo al valor de sus marcas. Los planes de reestructuración actualmente en curso se aplicarán en su totalidad y mejorarán los resultados. El mantenimiento del programa de venta de activos no estratégicos (con el objetivo de ingresar 200 millones de euros en caja en los próximos dos años) y el plan de reorganización corporativa anunciado recientemente, proporcionarán una base más sólida para aplicar la política de remuneración a sus accionistas.

(En relación con la propuesta recibida por parte de Imperial Tobacco Group PLC, ver apartado 2. Hechos posteriores).

### 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 industrial del tabaco

##### *Impuestos, regulaciones y restricciones*

La industria tabaquera está sujeta a unos impuestos, unas regulaciones y unas restricciones específicas y significativas 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 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.

### ***Sobrecapacidad 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 sobrecapacidad 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 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 períodos 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 países extranjeros (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 tesorería en su balance, así como de las 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***

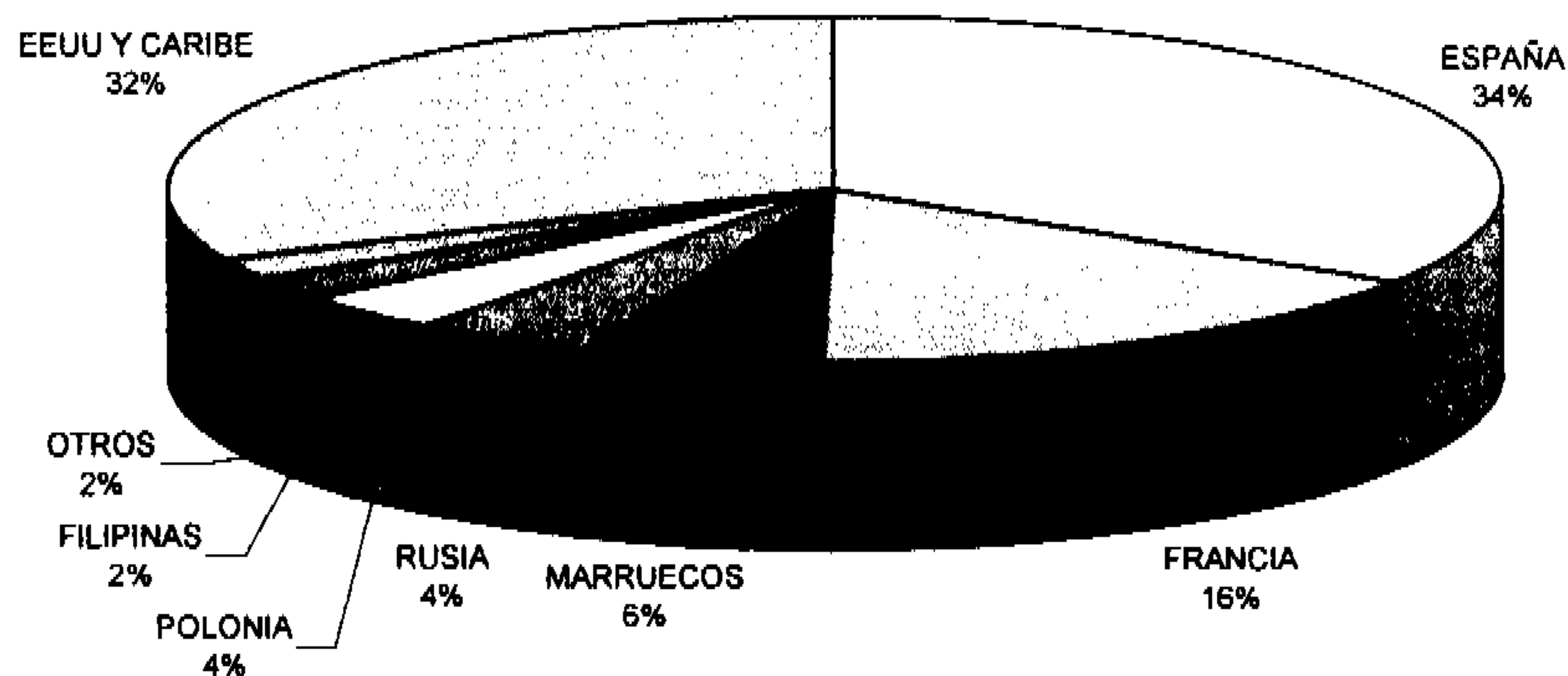
El Grupo ha presentado una fuerte expansión en los últimos años propiciada tanto por su propio crecimiento orgánico como por las adquisiciones realizadas. Aunque hasta el momento el Grupo ha integrado a las filiales adquiridas de forma exitosa, no puede garantizarse que en eventuales futuras adquisiciones 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**

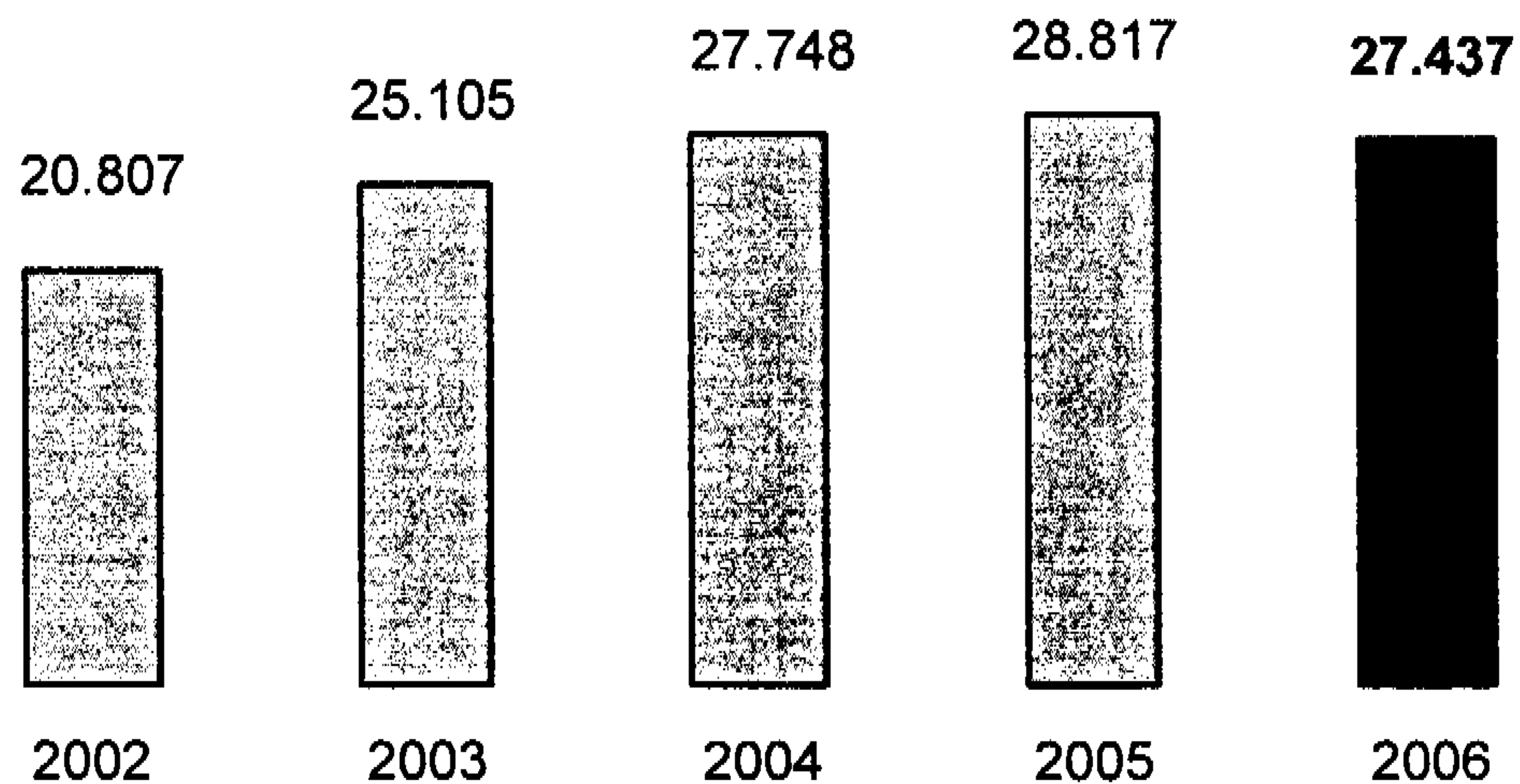
En relación con la distribución de la plantilla por áreas geográficas, el 60% de la misma se encuentra en Europa. Dentro de esta área, la contribución de España y Francia ha ido disminuyendo paulatinamente, pasando de representar el 63% de la plantilla total del Grupo en 2001 a aportar el 50% de la misma en 2006. 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 32% de la plantilla del Grupo, fundamentalmente concentrada en el negocio de cigarros. Marruecos con el 6% de la plantilla del Grupo, Rusia y Polonia con sendos 4% y Filipinas con el 2%, son otros países donde el Grupo mantiene una estructura estable significativa.

El detalle de la distribución geográfica de la plantilla a 31 de diciembre de 2006 se indica a continuación:



El número total de trabajadores del Grupo Altadis se sitúa a 31 de diciembre de 2006, en 27.437 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 de armonizar la realidad plurianual 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 tomad de decisiones que determinan el éxito actual del Grupo, y sobre todo, el futuro a largo plazo.

## 6. INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO Y MEDIO AMBIENTE

Durante 2006 los equipos de **Investigación** del Grupo Altadis han seguido trabajando en varios programas cuyo objetivo principal es desarrollar nuevos productos y mejorar los existentes, intentando anticiparse a la evolución de las legislaciones y responder satisfactoriamente a las expectativas del consumidor.

Todos los avances obtenidos mediante la Investigación –tanto en técnicas como en conocimientos novedosos- sirven de base para los trabajos realizados por los equipos responsables del **Desarrollo**. Las líneas de actuación más importantes de los trabajos de Desarrollo en 2006 han sido:

- La mejora constante de la calidad de los procesos industriales existentes (materiales, proceso 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 desarrollo y lanzamiento de nuevos productos en Rusia.
- La adaptación de los productos a las nuevas legislaciones.
- El aumento de la flexibilidad de la plataforma de producción, así como el incremento de la eficiencia y el control y reducción de costes.

En materia de **Medio Ambiente**, el Grupo cumple las distintas normativas que le son de aplicación, tanto comunitarias, como nacionales, regionales y locales.

Los procesos industriales y los materiales básicos que emplea la industria del tabaco tienen un escaso impacto ambiental. Sin embargo, como cualquier industria, sus actividades consumen determinadas cantidades de energía y agua, generan residuos y requieren medios de transporte. Altadis ha definido cuatro indicadores medioambientales aplicables al proceso productivo: consumo de energía, consumo de agua, residuos y emisiones de CO<sub>2</sub>.

En líneas generales, el compromiso de Altadis con el medio ambiente persigue los siguientes objetivos:

- Cumplimiento de las leyes y reglamentos en materia de medio ambiente;
- Identificar, analizar y valorar el impacto ambiental de los procesos y aplicar procedimientos operativos para reducir todos los tipos de contaminación y conservar el ecosistema;
- Desarrollar los dispositivos de emergencia más eficaces frente a cualquier incidente con posible impactos ambientales;
- Colaborar con las autoridades, organizaciones profesionales, proveedores y el resto de actores implicados, para impulsar las medidas de protección del entorno;
- Sensibilizar y formar a los empleados en la aplicación de estas prácticas.

En este sentido la política medioambiental del Grupo Altadis se basa fundamentalmente en la certificación internacional ISO 14001, iniciada en 2002 dotando al grupo de un sistema de gestión medioambiental para toda la organización, auditado por organismos externos acreditados e independientes. La certificación ISO 14001 ha avanzado en 2006 según el calendario previsto.

En la memoria de actividades del Informe Anual se explican, 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 7 de junio de 2006, en 2006 se ha procedido a la amortización de 13.100.000 de acciones, representativas del 4,86% del capital social de la Sociedad Dominante, que ha pasado de estar representado por 269.221.426 acciones a 256.121.426 al 31 de diciembre de 2006. 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 2006, el Grupo Altadis tenía 2.920.419 acciones propias de la Sociedad Dominante (representativas del 1,08% del capital social) con un coste de adquisición unitario medio de 35,91 euros por acción, un coste total de 104.877 miles de euros y un valor nominal total de 1.752 miles de euros.

Durante el ejercicio 2006, el Grupo ha adquirido a título oneroso un total de 12.996.307 acciones propias de la Sociedad Dominante (representativas de un 4,83 % del capital social de Altadis, S.A. y con un valor nominal de 7.798 miles de euros) a un precio unitario medio de 37,50 euros por acción, y ha enajenado un total 116.726 acciones (representativas de un 0,04% del capital social de la Sociedad Dominante y con un valor nominal de 70 miles de euros), mediante su canje por 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 2006 ha pasado a ser de 2.700.000 acciones (representativas de un 1,05% del capital social y con un valor nominal de 270 miles de euros) a un coste de adquisición unitario medio de 38,55 euros por acción, lo que representa un coste total de 104.100 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 2006 (dicho importe no incluye los 36.513 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 2006 y 2005**

Los Administradores de ALTADIS, S.A. proceden en la sesión del Consejo de Administración de 20 de Marzo de 2007 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.

^

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

\_\_\_\_\_  
D. Antonio Vázquez Romero  
Consejero Delegado

\_\_\_\_\_  
D. Carlos Colomer Casellas  
Vicepresidente 1º

\_\_\_\_\_  
M. Bruno Bich  
Vicepresidente 2º

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

\_\_\_\_\_  
M. Marc Grosman  
Vocal

**Diligencia.-** Para hacer constar que los Consejeros Sres. Setrakian, Marchand y Schimmelmann, pese a votar personal y favorablemente a su formulación, no suscriben las cuentas por asistir mediante videoconferencia a la sesión del Consejo que adopta tal acuerdo; el Consejero Sr. Filippi no suscribe las cuentas por no estar presente en la sesión del Consejo, habiendo delegado su voto en el Sr. Comolli, quien sí votó a favor de la formulación.

-----  
El Secretario,