

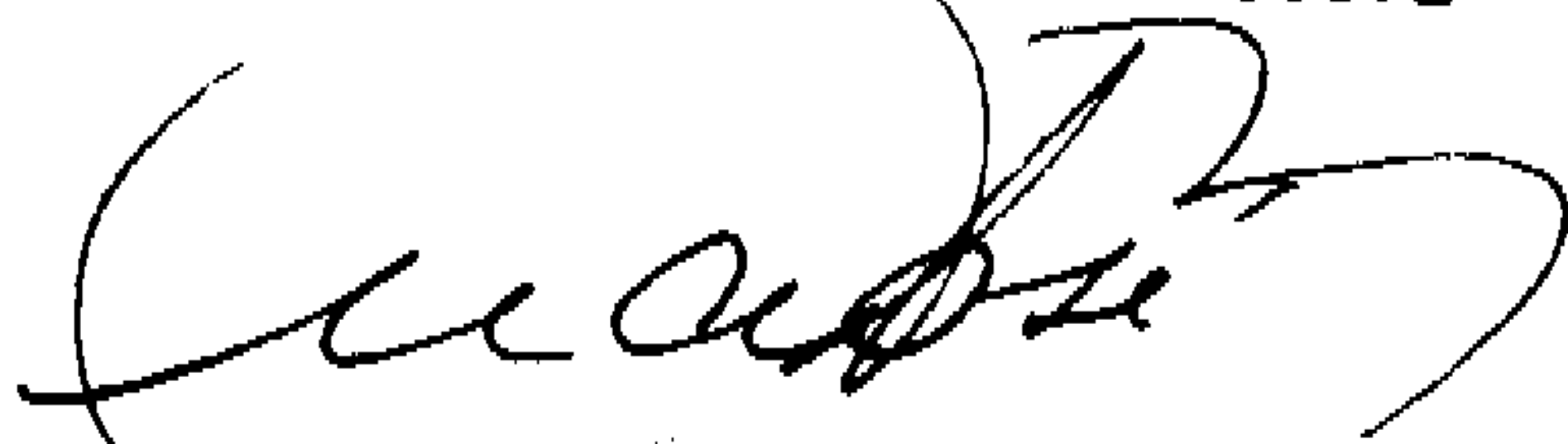
Altadis, S.A.

Cuentas Anuales del ejercicio
terminado el 31 de diciembre
de 2007, e Informe de Gestión
junto con el informe de Auditoría
Independiente

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 2007 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 2007, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2007. Con fecha 21 de marzo de 2007 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2006, 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 2007 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 2007 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 2007 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 del ejercicio 2007. 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

1 de abril de 2008

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
DELOITTE, S.L.

Año 2008 Nº 06/08/03198
COPIA GRATUITA

Este informe está sujeto a la tasa
aplicable establecida en la
Ley 44/2002 de 22 de noviembre.

Altadis, S.A.

Cuentas Anuales del
ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2007 e
Informe de Gestión

ALTADIS, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006
(Miles de Euros)

ACTIVO	Ejercicio 2007	Ejercicio 2006	PASIVO	Ejercicio 2007	Ejercicio 2006
INMOVILIZADO:			FONDOS PROPIOS (Nota 11):		
Inmovilizaciones Inmateriales (Nota 5)	44.807	44.716	Capital suscrito		25.244
Inmovilizaciones materiales (Nota 6)	153.022	151.477	Reservas-		229.004
Terrenos y construcciones	164.772	164.936	Reserva legal		5.049
Instalaciones técnicas y maquinaria	333.120	371.508	Reservas voluntarias		172.462
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	55.127	59.540	Reserva de revalorización		53.461
Otro inmovilizado	22.796	25.224	Reservas para acciones propias		5.965
Anticipos e inmovilizaciones en curso	16.430	8.950	Diferencias por ajuste del capital a euros		309
Amortizaciones y provisiones	(439.223)	(478.681)	Beneficio del ejercicio		182.644
Inmovilizaciones financieras (Nota 7)	3.324.060	3.344.870	Total fondos propios		312.506
Participaciones en empresas del Grupo	3.379.743	3.429.724			575.437
Participaciones en empresas Asociadas	106.573	106.573			
Créditos a empresas del Grupo y Asociadas	235	209			
Cartera de valores a largo plazo	18	3	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS		
Otros créditos	96	96			
Depósitos y fianzas a largo plazo	493	37.142			
Provisiones	(163.098)	(228.877)			
Hacienda Pública deudora por impuestos anticipados (Nota 15)	138.277	181.752			
Total inmovilizado	3.660.156	3.722.815	PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A LARGO PLAZO (Nota 12)		
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	9.682	10.547	ACREEDORES A LARGO PLAZO:		
ACTIVO CIRCULANTE:			Deudas con entidades de crédito (Nota 14)		329.714
Existencias (Nota 9)	343.287	358.069	Deudas con empresas del Grupo (Nota 17)		1.000.000
Deudores (Nota 10)	240.399	151.169	Administraciones Públicas (Nota 15)		74.030
Inversiones financieras temporales-	4.096	9.112	Otras deudas (Nota 13)		7.781
Créditos a empresas del Grupo y Asociadas	11.477	2.900	Total acreedores a largo plazo		1.411.525
Otros créditos	42.353	13.407	ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
Depósitos y fianzas a corto plazo	(49.734)	1.063	Deudas con entidades de crédito (Nota 14)		162.640
Provisiones	606	433	Deudas con empresas del Grupo (Nota 17)		1.918.824
Tesorería	5.665	5.666	Deudas con empresas Asociadas (Nota 17)		4.935
Ajustes por periodificación			Acreedores comerciales		99.595
			Otras deudas no comerciales-		52.704
			Administraciones Públicas (Nota 15)		12.371
			Otras deudas		40.333
			Provisiones para riesgos y gastos a corto plazo (Nota 12)		9.914
Total activo circulante	594.053	524.449	Total acreedores a corto plazo		2.248.612
TOTAL ACTIVO	4.263.901	4.257.811	TOTAL PASIVO	2.248.612	1.269.871
				4.263.901	4.257.811

Las Notas 1 a 20 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2007.

ALTADIS, S.A.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

(Miles de Euros)

		Ejercicio 2007	Ejercicio 2006		Ejercicio 2007	Ejercicio 2006
DEBE	HABER					
GASTOS:						
Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		(1.093)	10.144			648.555
Aprovisionamientos (Nota 16-b)		247.472	238.002		698.996	12.433
Gastos de personal (Nota 16-c)		177.595	162.732		12.950	
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado		22.870	26.168			
Variación de las provisiones de tráfico-						
Variación de las provisiones de existencias		(5.890)	(589)			
Variación de otras provisiones de tráfico y pérdidas por créditos incobrables		1.064	(1.358)			
Otros gastos de explotación-						
Servicios exteriores (Nota 16-e)		156.021	141.140			
Tributos		2.864	3.888			
Total gastos de explotación		600.903	580.127		711.946	660.988
Beneficios de explotación		111.043	80.861			
Gastos financieros por deudas con empresas del Grupo		121.993	97.509		259.875	497.645
Gastos financieros por deudas con terceros		34.239	40.835		1.464	2.328
Pérdidas de inversiones financieras		-	947		5.156	12.889
Diferencias negativas de cambio		1.218	184		3.281	2.300
Variación de las provisiones de inversiones financieras		183	200		269.776	515.162
Total gastos financieros		157.633	139.675			
Resultados financieros positivos		112.143	375.487			
Beneficios de las actividades ordinarias		223.186	456.348			
Variación de las provisiones de inmovilizado material y cartera de control (Notas 6 y 7)		(62.760)	138.598		3.004	67.025
Pérdidas procedentes del inmovilizado material y cartera de control		776	392		171	171
Gastos extraordinarios (Nota 16-d)		95.415	139.681		2.162	2.329
Total gastos extraordinarios		33.431	278.671		5.337	69.525
Resultados extraordinarios positivos		-	-		28.094	209.146
Beneficios antes de impuestos		195.092	247.202			
Impuesto sobre Sociedades (Nota 15)		12.448	(65.304)			
Beneficio del ejercicio		182.644	312.506			

Las Notas 1 a 20 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2007.

Altadis, S.A.

Memoria del
ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2007

Altadis, S.A.

Memoria del
ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2007

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. Tal y como se indica en la nota 19, con fecha 25 de enero de 2008, y tras la finalización de la Oferta Pública de Adquisición de Imperial Tobacco Group se ha convertido en el principal accionista de la Sociedad.

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

2. Bases de presentación

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales del ejercicio 2007 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 2006, formuladas por los Administradores de la Sociedad, fueron aprobadas por la Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 28 de Junio de 2007. Las cuentas anuales del ejercicio 2007, 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.

1 B

c) Transición al Nuevo Plan General de Contabilidad

Con fecha 20 de noviembre de 2007 se publicó el R.D. 1514/2007, por el que se aprueba el nuevo Plan General de Contabilidad que ha entrado en vigor el día 1 de enero de 2008 y cuya aplicación es obligatoria para los ejercicios iniciados a partir de dicha fecha.

El mencionado Real Decreto establece que las primeras cuentas anuales que se elaboren conforme a los criterios contenidos en el mismo se considerarán cuentas anuales iniciales y, por lo tanto, no recogerán cifras comparativas del ejercicio anterior, si bien se permite presentar información comparativa del ejercicio inmediato anterior siempre que la misma se adapte al nuevo Plan. Adicionalmente, el Plan contiene diversas disposiciones transitorias en las cuales se permiten distintas opciones en la aplicación, por primera vez, de la nueva norma contable, así como la adopción voluntaria de determinadas excepciones en dicho proceso de aplicación inicial.

La Sociedad está llevando a cabo un plan de transición para su adaptación a la nueva normativa contable que incluye, entre otros aspectos: el análisis de las diferencias de criterios y normas contables, la determinación de si presentará o no información comparativa adaptada a la nueva normativa (y por tanto, de la fecha del balance de apertura), la selección de los criterios y normas contables a aplicar en la transición y la evaluación de las necesarias modificaciones en los procedimientos y sistemas de información.

A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales el plan mencionado anteriormente se encuentra en fase de ejecución sin que sea posible estimar en la actualidad de forma íntegra, fiable y con toda la información relevante, los potenciales impactos de la transición.

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 destinar los beneficios del ejercicio de la Sociedad 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 2007, 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 2007 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 240.465 miles de euros, el resultado consolidado del ejercicio 2007 asciende a 404.299 miles de euros y el volumen total de activos y de cifra de negocios ascienden a 10.156.312 y 12.548.088 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

Como norma general, las acciones propias de la Sociedad 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 2007, 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 (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 (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 periodo 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, o en el caso de despidos individuales comunicado al trabajador, las oportunas provisiones para hacer frente a los pagos futuros derivados de la aplicación de dichos planes en función de las mejores estimaciones disponibles de los costes previstos de acuerdo con los estudios actuariales correspondientes (véase Nota 12).

k) Impuesto sobre Sociedades

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

La Sociedad consolida fiscalmente con todas las sociedades en las que, a 1 de Enero de 2007, 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 2007 han sido de 6.361 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 había instrumentado un plan de opciones sobre acciones y un plan de entrega gratuita 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 el caso del plan de opciones, la Sociedad dota las provisiones oportunas para hacer frente a la eventual pérdida, si la hubiera, que podría derivarse de la liquidación del citado contrato, 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 plan de entrega de acciones gratuitas (Fases I, II y III), la Sociedad ha registrado dentro de la cuenta "Depósitos y fianzas a corto plazo" un activo por importe bruto de 41.293 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 "Deudas con entidades de crédito" (véase Nota 14 y 16 c).

En relación al plan de entrega de acciones gratuitas antes mencionado, al tratarse de un plan que establecía que se liquidaría mediante la entrega física de las acciones, la Sociedad registraba de forma lineal el gasto correspondiente al coste de las acciones que se entregarían de forma gratuita, imputable a los empleados de Altadis, S.A. Conforme a lo establecido en el Reglamento del plan de acciones gratuitas antes mencionado, en caso de producirse un cambio de control sobre Altadis, (tal y como ha ocurrido con la adquisición por Imperial Tobacco descrita en la Nota 19), dicho plan será liquidado en metálico de forma anticipada. Por este motivo, la Sociedad ha registrado un gasto de personal con abono al epígrafe "Inversiones financieras temporales- Provisiones" del balance de situación adjunto por importe de 15.815 miles de euros en concepto de la consolidación acelerada de los derechos por parte de los trabajadores de la Sociedad. Del mismo modo, y en función del importe estimado que deberá liquidar en efectivo a los trabajadores, la Sociedad ha registrado una provisión adicional por importe de 9.709 miles de euros en el epígrafe "Otras deudas" del balance de situación adjunto. Ambas cantidades han sido registradas con cargo al epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (véase nota 16 c).

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 2007 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros			
	Saldo al 31-12-06	Entradas o Dotaciones	Traspasos	Saldo al 31-12-07
Coste:				
Propiedad industrial y marcas	1.351	-	-	1.351
Aplicaciones informáticas	17.874	-	4.830	22.704
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	42.281	-	-	42.281
	61.506	-	4.830	66.336
Amortización acumulada:				
Propiedad industrial y marcas	(1.270)	(77)	-	(1.347)
Aplicaciones informáticas	(11.893)	(3.736)	-	(15.629)
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	(3.627)	(926)	-	(4.553)
	(16.790)	(4.739)	-	(21.529)
Total	44.716	(4.739)	4.830	44.807

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	60	Euribor+0,6	42.281	(4.553)	6.932	40.571	3.323	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 5.447 miles de euros del inmovilizado inmaterial de la Sociedad al 31 de diciembre de 2007.

6. Inmovilizaciones materiales

El movimiento habido durante el ejercicio 2007 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	Entradas o Dotaciones	Salidas o Reducciones	Traspasos	Saldo al 31-12-07
Coste:					
Terrenos y construcciones	164.936	-	(172)	8	164.772
Instalaciones técnicas y maquinaria	371.508	-	(49.147)	10.759	333.120
Otras instalaciones, utillaje y Mobiliario	59.540	-	(4.923)	510	55.127
Otro inmovilizado	25.224	-	(2.941)	513	22.796
Inmovilizaciones en curso	8.950	24.100	-	(16.620)	16.430
	630.158	24.100	(57.183)	(4.830)	592.245
Amortización acumulada:					
Construcciones	(89.662)	(3.558)	10	-	(93.210)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(315.221)	(10.890)	48.440	-	(277.671)
Otras instalaciones, utillaje y Mobiliario	(49.173)	(3.034)	4.828	-	(47.379)
Otro inmovilizado	(21.352)	(1.267)	2.690	-	(19.929)
	(475.408)	(18.749)	55.968	-	(438.189)
Provisiones	(3.273)	-	2.239	-	(1.034)
Total	151.477	5.351	1.024	(4.830)	153.022

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 por un importe de 9.487 miles de euros.

Los retiros de inmovilizado material se corresponden fundamentalmente con 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 periodos impositivos que restan por completar la vida útil de los elementos patrimoniales actualizados.

El movimiento durante el ejercicio 2007 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 31-12-06	Miles de euros			Saldo al 31-12-07
		Adiciones	Bajas	Traspasos	
Actualización:					
Terrenos y construcciones	21.233	-	(3)	-	21.230
Instalaciones técnicas y maquinaria	3.235	-	(1.241)	-	1.994
Otras instalaciones, utillaje y Mobiliario	985	-	(54)	-	931
Otro inmovilizado	429	-	(7)	-	422
	25.882	-	(1.305)	-	24.577
Amortización acumulada:					
Construcciones	(12.288)	(1.001)	2	-	(13.287)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(3.235)	-	1.241	-	(1.994)
Otras instalaciones, utillaje y Mobiliario	(821)	-	54	-	(767)
Otro inmovilizado	(429)	-	7	-	(422)
	(16.773)	(1.001)	1.304	-	(16.470)
Total	9.109	(1.001)	(1)	-	8.107

El valor neto contable de los bienes no afectos a la explotación de la Sociedad al 31 de diciembre de 2007 asciende a 15.526 miles de euros y está compuesto por inmuebles.

Al 31 de diciembre de 2007 se encuentran totalmente amortizados elementos del inmovilizado material por importe de 319.087 miles de euros.

7. Inmovilizaciones financieras e inversiones financieras temporales

Los movimientos habidos durante el ejercicio 2007 en las diversas cuentas del epígrafe "Inmovilizaciones financieras", así como en sus correspondientes cuentas de provisiones, han sido los siguientes:

	Miles de euros			
	Saldo al 31-12-06	Entradas o Dotaciones	Retiros y Traspasos	Saldo al 31-12-07
Coste:				
Participaciones en empresas del Grupo	3.429.724	34	(50.015)	3.379.743
Participaciones en empresas Multigrupo	106.243	-	-	106.243
Participaciones en empresas Asociadas	330	-	-	330
Créditos a largo plazo a empresas del Grupo y Asociadas	209	118	(92)	235
Cartera de valores a largo plazo	3	-	15	18
Otros créditos	96	-	-	96
Depósitos, fianzas a largo plazo y otros (Nota 4 n)	37.142	4.784	(41.433)	493
	3.573.747	4.936	(91.525)	3.487.158
Provisiones:				
Participaciones en empresas del Grupo y Asociadas	(223.618)	(18.569)	79.089	(163.098)
Otras provisiones	(5.259)	-	5.259	-
	(228.877)	(18.569)	84.348	(163.098)
Total	3.344.870	(13.633)	(7.177)	3.324.060

Retiros y traspasos

Durante el ejercicio la sociedad ha reducido el coste de la participación de ITI Cigars S.L., en virtud del reparto de dividendos extraordinarios por importe de 50.000 miles de euros con cargo a prima de emisión, que realizó dicha sociedad durante el ejercicio 2007.

Tal y como se indica en la nota 4-n, en el ejercicio 2007 el coste de adquisición de las acciones gratuitas depositadas en el "equity-swap" ha sido reclasificado al epígrafe "Inversiones financieras temporales- Depósitos y fianzas a corto plazo" del balance de situación adjunto. A consecuencia de la consolidación acelerada de los derechos de los trabajadores según se menciona en la nota antes indicada, la Sociedad ha provisionado por completo (dentro del epígrafe "Inversiones financieras temporales- Provisiones") la totalidad del coste de adquisición de dichas acciones.

La información relacionada con las empresas del Grupo y Asociadas así como su situación financiero patrimonial al 31 de diciembre de 2007, se muestra en el cuadro adjunto:

Denominación Social Domicilio / Actividad Auditor	% de Participación		Miles de Euros							Valor en Libros	
	Directa	Indirecta	Capital Social	Reservas	Resultados	Dividendo a Cuenta	Total Fondos Propios	Dividendos Percibidos	Valor en Libros		
									Coste	Provisión	
Empresas del Grupo:											
Subgrupo SEITA- París / Tabaco y distribución Deloitte	100%	-	362.536	169.841	174.822	-	707.199	79.662	914.429	(54.611)	
Altadis Marruecos- Casablanca / Tabaco y servicios Deloitte	100%	-	62.776	443.451	113.456	-	619.682	88.883	1.673.107	-	
Subgrupo LOGISTA- Madrid / Distribución y servicios Deloitte	59,62%	-	26.550	415.980	134.782	(28.763)	548.549	29.020	141.664	-	
Tabacalera Cigars Internacional- Madrid / Sociedad de Cartera Deloitte	100%	-	101.267	41.499	32.191	-	174.957	30.165	167.885	-	
Subgrupo ITI Cigars- Madrid / Sociedad de cartera Deloitte	100%	-	100.000	251.308	(18.767)	-	332.541	14.959	440.277	(108.487)	
Subgrupo Urex Inversiones- Madrid / Sociedad de cartera Deloitte	100%	-	10.532	35.871	16.688	(16.000)	47.091	16.000	41.287	-	
Altadis Finance, B.V.- Holanda / Servicios Financieros Deloitte	50%	50%	18	2.164	488	-	2.670	200	1.028	-	
Altadis Emisiones Financieras- Madrid / Servicios Financieros Deloitte	100%	-	60	512	716	-	1.288	-	60	-	
Otras- Sin actividad	-	-	-	-	-	-	-	-	6	-	
Total empresas del Grupo								258.889	3.379.743	(163.098)	
Empresas Multigrupo:											
Aldeasa- Madrid / Ventas en áreas libres de impuestos Deloitte	50%	-	10.772	268.962	32.157	-	311.891	-	106.243	-	
Total empresas Multigrupo			10.772	268.962	32.157	-	311.891	-	106.243	-	
Empresas Asociadas:											
Tabacos Elaborados, S.A.- Andorra / Tabaco Gaudit	33,33%	21,78%	601	1.652	2.529	-	4.782	586	192	-	
Tabaqueros Asociados, S.A.- Andorra / Tabaco Gaudit	33,33%	-	400	1.150	3.236	-	3.236	400	138	-	
Total empresas Asociadas							8.018	986	330	-	
Total empresas del Grupo, Multigrupo y asociadas:								259.875	3.486.316	(163.098)	

8. Acciones propias

El movimiento registrado durante el ejercicio 2007 en el epígrafe "Acciones propias" del balance de situación adjunto es el siguiente:

B

	Miles de Euros			
	Número de Acciones	Coste de Adquisición	Provisión	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2006	-	-	-	-
Altas	3.684.570	141.642	-	141.642
Bajas	-	-	-	-
Reducción de capital (Nota 11)	(3.684.570)	(141.642)	-	(141.642)
Variación de la provisión para acciones propias	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2007	-	-	-	-

Al 31 de diciembre de 2007 la Sociedad no posee acciones propias en cartera.

Por otro lado, la sociedad filial Urex Inversiones, S.A. tiene la facultad de adquirir acciones de Altadis, S.A. en virtud de un contrato de fiducia. Durante el ejercicio 2007 la Sociedad ha adquirido a dicha filial las acciones propias necesarias para llevar a cabo la reducción de capital social mencionada en la nota 11. Al 31 de diciembre de 2007, Urex Inversiones, S.A. no posee acciones propias de la Sociedad Dominante.

9. Existencias

La composición de las existencias de la Sociedad al 31 de diciembre de 2007 es la siguiente:

	Miles de Euros
Materias primas	139.624
Productos semiterminados	21.272
Productos terminados	25.579
Comerciales	121.509
Otros aprovisionamientos	20.749
Anticipos a proveedores	26.744
Menos- Provisiones	(12.190)
Total	343.287

La cuenta "Anticipos a proveedores" incluye anticipos a empresas Asociadas por importe de 23.641 miles de euros (Nota 17).

10. Deudores

La composición del saldo de este epígrafe al 31 de diciembre de 2007 es la siguiente:

B

	Miles de Euros
Cientes por ventas y prestación de servicios	10.254
Empresas del Grupo (Nota 17)	79.811
Empresas Asociadas (Nota 17)	3.975
Deudores varios	6.713
Administraciones Públicas (Nota 15)	142.346
Menos- Provisiones	(2.700)
Total	240.399

11. Fondos propios

El movimiento de los epígrafes del capítulo "Fondos propios" durante el ejercicio 2007 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 2006	25.612	5.122	172.462	53.461	5.965	309	312.506	575.437
Distribución de resultados del ejercicio 2006:								
- A reservas	-	-	34.824	-	-	-	(34.824)	-
- A dividendos	-	-	-	-	-	-	(277.682)	(277.682)
Variación de las provisiones y reservas para acciones propias	-	-	104.100	-	(5.965)	-	-	98.135
Reducción de capital:								
-Por amortización de acciones propias:	(368)	-	(141.274)	-	-	-	-	(141.642)
-Para ajustar la Reserva Legal al 20%:	-	(73)	73	-	-	-	-	-
Beneficios del ejercicio 2007	-	-	-	-	-	-	182.644	182.644
Saldo al 31 de diciembre de 2007	25.244	5.049	170.185	53.461	-	309	182.644	436.892

a) Capital suscrito

Con fecha 16 de Julio de 2007 la Sociedad procedió a realizar una reducción de capital social mediante la amortización de 3.684.570 acciones propias por un importe nominal de 368 miles de euros y una reducción de reservas de 141.274 miles de euros.

Con fecha 18 de diciembre de 2007 se celebró una Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad en la que se aprobó por amplia mayoría la propuesta de modificación del artículo 24 de los Estatutos Sociales (Derecho al Voto) en el sentido de eliminar la limitación al voto que cada accionista de Altadis puede emitir en la Junta General. En dicha Junta General se entregó a los accionistas una prima de asistencia por importe de 21.036 miles de euros (véase nota 16-e).

Al 31 de diciembre de 2007 el capital social de la Sociedad asciende a 25.244 miles de euros, representado por 252.436.856 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 2007 ningún accionista ostentaba una participación superior al 10% del capital social de Altadis, S.A., si bien, tal y como se describe en la Nota 19, en febrero de 2007, como consecuencia de la

oferta pública de adquisición y subsiguiente proceso de compra-venta_forzosa (squeeze out), Imperial Tobacco Group es titular de la totalidad de las participaciones de la Sociedad.

Al 31 de diciembre de 2007 las acciones de la Sociedad estaban 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, si bien, tal y como se menciona en la Nota 19, a la fecha de formulación de estas cuentas, dichas acciones han dejado de cotizar.

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, esta reserva puede destinarse a reservas de libre disposición.

12. Provisiones para riesgos y gastos

El movimiento habido durante el ejercicio 2007 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 31-12-07
	Saldo al 31-12-06	Dotaciones	Aplicaciones y Reducciones	Traspasos	
Planes de Reestructuración (2005 y 2006)	23.864	2.574	(1.197)	(6.057)	19.184
Provisión para acciones propias	98.135	35.138	(133.273)	-	-
Expediente de Regulación de Empleo 2000-2002	7.369	-	-	(2.868)	4.501
Paga extraordinaria por bajas de personal, según convenio colectivo	4.141	93	-	-	4.234
Otras provisiones	125.816	15.349	(28.070)	-	113.095
Total	259.325	53.154	(162.540)	(8.925)	141.014

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 2007 la sociedad tenía registrados la totalidad de los pasivos devengados por estos conceptos.

6

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 obtuvo la aprobación de las autoridades correspondientes en ambos países.

A 31 de diciembre de 2007 existen compromisos pendientes de pago 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 19.184 miles de euros y 4.952 miles de euros, respectivamente.

A lo largo del ejercicio 2006, los Sindicatos interpusieron una demanda contra la Sociedad reclamando la entrega gratuita de tabaco a los trabajadores. En julio de 2006, la Audiencia Nacional dictó 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. La Sociedad ha estudiado la eventual responsabilidad económica derivada de este litigio conforme al juicio de los asesores jurídicos externos de Altadis y considera que la resolución del mismo no afectará significativamente las cuentas anuales adjuntas.

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 2007 es la siguiente:

	Miles de Euros
Deudas por planes de pensiones (Nota 4-m)	6.221
Otras deudas	1.386
Fianzas y depósitos recibidos	174
Total otras deudas	7.781

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 3.004 miles de euros.

14. Deudas con entidades de crédito

El detalle de este epígrafe del balance de situación adjunto a 31 de diciembre de 2007 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	Largo Plazo	Corto Plazo
Préstamos	292.419	110.276
Deudas por arrendamiento financiero (Nota 5)	37.295	3.276
Deudas por intereses y otros	-	7.795
Plan de acciones a empleados (Nota 4-n)	-	41.293
Total	329.714	162.640

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
220.419	Dirham	2010
72.000	Euro	2009
292.419		

El tipo de interés medio devengado por los préstamos durante el ejercicio 2007 ha sido aproximadamente el 4,8%.

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

2009	2010	Total
182.210	110.209	292.419

Durante el ejercicio 2007 la Sociedad ha firmado un contrato de futuro para la adquisición de 1.657.500 miles de dirhams a un tipo de cambio de 11,91 y con fecha de vencimiento diciembre de 2011. Al cierre del ejercicio, el valor de mercado de dicho contrato muestra un potencial beneficio para la Sociedad de 1.146 miles de euros, el cual, aplicando un criterio de prudencia no ha sido registrado en las cuentas anuales adjuntas.

Por otro lado, con objeto de cubrir necesidades de compra de dólares para las operaciones de tráfico habituales, para el ejercicio 2008 la Sociedad tiene suscritas con entidades financieras a través de una sociedad del Grupo un pacto de compra de 5.000 miles de dólares.

Créditos

Al 31 de diciembre de 2007, la Sociedad tenía concedidas las líneas de crédito que a continuación se indican:

B

	Miles de Euros		Vencimiento
	Límite	Saldo Dispuesto	
Pólizas de crédito a corto plazo	1.237.000	-	2008 y 2009
Total	1.237.000	-	

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

Durante el ejercicio 2008 como consecuencia del cambio de control mencionado en la Nota 19, la Sociedad ha reorganizado parte de su deuda, habiendo cancelado la línea de crédito anteriormente mencionada.

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 2007.

15. Administraciones Públicas y situación fiscal

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

	Miles de Euros
Impuestos anticipados a largo plazo	
Expediente de Regulación de Empleo 2006	12.380
Expediente de Regulación de Empleo 2004-2005	44.073
Expediente de Regulación de Empleo 2000-2002	22.860
Expediente de Regulación de Empleo 1998-1999	13.938
Otros impuestos anticipados relativos al personal de la empresa	35.507
Impuestos anticipados asociados a inversiones permanentes	8.524
Otros impuestos anticipados a largo plazo	995
Total a largo plazo	138.277
Administraciones Públicas deudoras a corto plazo-	
Impuestos anticipados a corto plazo	25.729
Deducciones pendientes	57.850
Bases imponible negativas	51.254
Cuenta a cobrar a la Administración por gastos incurridos	3.241
Hacienda Pública deudora por Impuesto sobre el Valor Añadido	3.167
Hacienda Pública deudora por Impuesto sobre Sociedades	741
Otros conceptos	364
Total a corto plazo (Nota 10)	142.346

El saldo de impuestos anticipados corresponde, principalmente, a las dotaciones efectuadas por planes de regulación de empleo durante el ejercicio y los ejercicios anteriores que serán deducibles en función de los pagos a realizar. Los Administradores de la Sociedad consideran que las operaciones futuras permitirán obtener

beneficios suficientes para compensar los impuestos anticipados, créditos fiscales y deducciones y que se recuperarán en un plazo inferior a 10 años. La composición de los saldos acreedores con Administraciones Públicas es la siguiente:

	Miles de Euros
Impuestos diferidos a largo plazo-	
Amortización del fondo de comercio	73.977
Otros impuestos diferidos a largo plazo	53
Total a largo plazo	74.030
Hacienda Pública acreedora a corto plazo-	
Retenciones a cuenta del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	3.892
Impuesto sobre Rendimientos del Capital	4.775
Otros conceptos	1.113
	9.780
Otras Deudas Públicas a corto plazo-	
Organismos de la Seguridad Social	2.591
	2.591
Total a corto plazo	12.371

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

Altadis, S.A. consolida fiscalmente con todas las Sociedades con residencia fiscal en España en las que durante el período impositivo ha mantenido una participación directa o indirecta de al menos el 75%, acogiéndose a la normativa establecida en el Capítulo VII del Título VII del Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2004.

La conciliación del resultado contable del ejercicio 2007 con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es como sigue:

2

	Miles de Euros		
	Aumentos	Disminuciones	Total
Resultado contable del ejercicio, antes de impuestos			195.092
Diferencias permanentes-			
Dividendos exentos de sociedades extranjeras	-	(168.545)	(168.545)
Dividendos eliminados en consolidación fiscal	-	(61.125)	(61.125)
Otras	28.197	-	28.197
			(6.381)
Diferencias temporales-			
Expedientes de regulación de empleo	2.574	(35.211)	(32.637)
Otras provisiones relativas al personal	36.003	(5.869)	30.134
Provisiones de cartera	-	(79.089)	(79.089)
Amortización del fondo de comercio	20	(62.284)	(62.264)
Otras diferencias	1.011	(1.880)	(869)
Diferencias por eliminaciones e incorporaciones de consolidación fiscal	18.569	-	18.569
Base imponible fiscal			(132.537)
Cuota al 32,5%			-
Deducciones en cuota			-
Cuota líquida			-
Retenciones y pagos a cuenta			236
Impuesto sobre Sociedades a devolver			236

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

	Miles de Euros
Resultado contable más diferencias permanentes al 32,5%	(2.075)
Ajuste negativo en la imposición sobre beneficios de ejercicios anteriores	16.787
Ajuste positivo en la imposición sobre beneficios por cambio en el tipo de gravamen	(615)
Deducciones por doble imposición	(9.935)
Deducción por reinversión de beneficios extraordinarios	(243)
Otras deducciones en la cuota	(684)
Impuesto sobre beneficios extranjero	9.213
Total gasto	12.448

Como consecuencia de la adquisición el 7 de agosto de 2006, por 364.063 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.

B

- 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 derivados de la transmisión durante 2006 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.
- 1.678 miles de euros correspondientes a la venta, en distintas fechas de 2007, 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.

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 2007 la Sociedad tiene abiertos a inspección los ejercicios 2003 y siguientes del Impuesto Sobre Sociedades, y los últimos cuatro ejercicios de los demás impuestos que le son aplicables. Actualmente se están desarrollando actuaciones inspectoras respecto de los ejercicios 2003 a 2005 ambos inclusive.

B

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 2007 adjunta presenta la siguiente composición:

	Miles de Euros
Materias primas y otros materiales consumibles:	
Compras netas (*)	182.409
Variación de existencias	17.651
	200.060
Existencias comerciales :	
Compras netas (*)	48.277
Variación de existencias	(865)
	47.412
Total	247.472

(*) 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 2007 adjunta está compuesto por los sueldos, salarios y asimilados y por otras cargas sociales por importes de 111.010 y 66.585 miles de euros, respectivamente.

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

Nº medio de empleados	Hombres	Mujeres
Dirección	127	30
Personal técnico y administrativo	549	283
Personal subalterno	5	7
Personal obrero	682	752
Total	1.363	1.072

A 31 de diciembre de 2007 el número de empleados de la Sociedad ascendía a 2.281 personas.

B

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 el ejercicio 2002 fue aprobado un tramo de retribución por un total de 5.980.500 opciones sobre acciones, a un precio de ejercicio 23,44 euros por acción. Estos derechos pueden ser ejercidos una vez transcurridos cuatro años y antes del sexto año desde su adjudicación. Al 31 de diciembre de 2007, quedan pendientes de ejercicio 1.235.961 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.

Entrega gratuita de acciones

Durante el ejercicio 2005 el Consejo de Administración de Altadis aprobó un plan de acciones gratuitas 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

FASE III: año 2007

- Que se obtengan los objetivos establecidos para el abono del incentivo, que para la fase III 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 48,86 euros. El objetivo de RTA para la fase III del Plan es de 10,68 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 de la fase correspondiente.

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 fue de 412.200. Por último, en la fase III correspondiente al ejercicio 2007 han sido atribuidas la cantidad de 415.450 derechos sobre acciones gratuitas. Los derechos sobre acciones condicionadas gratuitas en ambas fases se reparten según el siguiente cuadro:

	Derechos Tercera fase	Derechos Segunda fase	Derechos Primera fase
Administradores	20.000	20.000	70.000
Alta Dirección	70.000	70.000	70.000
Resto de empleados	325.450	322.200	299.400

Conforme a lo establecido en el Reglamento del plan de acciones gratuitas antes mencionado, en caso de producirse un cambio de control sobre el Grupo, (tal y como ha ocurrido con la adquisición por Imperial Tobacco descrita en la Nota 19), dicho plan será liquidado en metálico de forma anticipada. En función de los objetivos establecidos en cada una de las fases del Plan y del grado de cumplimiento de cada uno de ellos, el número final de acciones liquidadas en el ejercicio 2008 como consecuencia del éxito de la O.P.A., ascendió a 501.730, 513.302 y 414.650 acciones para las fases I, II y III respectivamente.

Como consecuencia de esta circunstancia, la Sociedad ha registrado en el epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta 25.524 miles de euros relacionados con las acciones gratuitas (véase nota 4-n).

B

d) Gastos extraordinarios

La composición del saldo del epígrafe "Gastos extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2007 adjunta es la siguiente:

	Miles de Euros
Gastos extraordinarios:	
Dotación a la provisión para riesgos y gastos a largo plazo (Nota 12)	18.016
Gastos relacionados con la adquisición por Imperial Tobacco (Nota 19)	63.851
Otros (Gastos de fábricas cerradas, indemnizaciones y otros)	13.548
Total	95.415

e) Servicios exteriores

El epígrafe "Servicios exteriores" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta recoge, entre otros, 21.036 miles de euros relativos al pago a sus accionistas de una prima de asistencia a la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 18 de diciembre de 2007 (véase nota 11) por importe de 0,1 euros por acción.

f) Operaciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera, valoradas en euros al tipo de cambio medio, correspondientes al ejercicio 2007 son las siguientes:

	Miles de Euros
Ventas	404
Compras	59.310
Servicios prestados	521
Servicios recibidos	1.534

17. Saldos y transacciones con empresas del Grupo y Asociadas

El detalle de los saldos deudores y acreedores mantenidos al 31 de diciembre de 2007, así como de las transacciones efectuadas durante el ejercicio 2007, 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) Créditos Corto Plazo	Deudores Corto Plazo (Nota 10)	Créditos a Empresas del Grupo	Deudas Largo Plazo	Deudas Corto Plazo
Empresas del Grupo:							
Altadis Finance, B.V.	-	-	-	206	-	500.000	614.166
Altadis Emisiones Financieras, S.L.	-	-	-	-	-	500.000	1.283
LOGISTA	551.647	13.117	-	24.539	-	-	329.246
SEITA	88.943	53.848	-	36.696	-	-	15.072
Altadis Maroc	4.362	-	-	3.921	-	-	22
Urex Inversiones, S.A.	65	2.840	-	274	-	-	45
Logivend, S.A.	-	4.825	-	(1)	-	-	10
Altadis USA, Inc.	-	2.713	-	1.912	-	-	5
Altadis Financial Services, S.N.C.	-	-	-	114	-	-	932.056
Coproco, S.A.	-	2.135	-	106	-	-	450
Tabacalera Cigars Internacional, S.A.	-	-	-	539	-	-	-
Altadis Polska	11.167	920	-	2.340	-	-	471
ITI Cigars, S.L.	-	-	-	-	-	-	25.642
I.T.Brands Corporation	-	-	-	-	-	-	14
Glopro Internacional Ltd.	-	-	-	560	-	-	-
Altadis Luxemburgo	408	2	-	214	-	-	-
Altadis Italia	9.023	55	-	1.512	-	-	(6)
Promotora de Cigarros, S.L.	2.300	3.301	-	3.618	-	-	-
Otras empresas del Grupo	1.574	2.300	-	3.263	-	-	348
Total empresas del Grupo	669.489	86.056	-	79.811	-	1.000.000	1.918.824
Empresas asociadas:							
Subgrupo Corporación Habanos	-	49.122	23.641	(55)	-	-	2.450
Aldeasa, S.A.	4.770	12	-	-	-	-	-
Tabacos Elaborados, S.A.	9.446	6.758	-	3.777	-	-	2.434
Cetarsa	-	12.022	-	-	-	-	25
Internacional Cubana de Tabaco	175	(15)	-	35	-	-	-
Otras empresas Asociadas	-	-	-	218	-	-	26
Total empresas asociadas	14.391	67.899	23.641	3.975	-	-	4.935

(*) 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;

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 corto y 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 4,25%; 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. Esta deuda se remunera a un tipo de interés fijo del 4,46%.

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 2007, la Sociedad tenía otorgados por parte de entidades financieras avales por un total de 28.650 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 2007 ascienden a 120.533 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 2007, 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 2007 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 1.259 miles de euros (1.157 miles de euros en 2006).

Asimismo, los miembros del Consejo de Administración han percibido en el ejercicio 2007 un importe total de 198 miles de euros en concepto de dietas de asistencia a los Consejos de Administración de las sociedades del Grupo (200 miles de euros en 2006).

La remuneración conjunta devengada en el ejercicio 2007 por los miembros del Consejo de Administración, en sus componentes fijo y variable, ha ascendido a 5.794 miles de euros (2.492 miles de euros en 2006).

En relación con los planes de retribución existentes mediante derechos de opciones sobre acciones de la Sociedad, los miembros del Consejo de Administración eran titulares, al cierre del ejercicio 2007, de 255.000 derechos de opciones sobre acciones, 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 2007, los miembros del Consejo de Administración eran titulares de 110.000 acciones gratuitas. 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).

Por otra parte, a lo largo del ejercicio 2007 no se ha producido ningún ejercicio de opciones sobre acciones por parte de los miembros del Consejo de Administración.

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 transmisible, 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 2006 y 2007 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 los ejercicios 2007 y 2006 de 883 miles de euros cada año.

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 2007 y 2006 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 3.166 miles de euros en el ejercicio 2007 (3.155 miles de euros en el ejercicio 2006), incluyendo lo indicado en los párrafos anteriores.

Todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad son varones.

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 2007 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 Vázquez Romero	Presidente	Logista
Antonio Vázquez Romero	Consejero	Seita
Antonio Vázquez Romero	Vicepresidente del Consejo de Vigilancia	Altadis Maroc
Antonio Vázquez Romero	Consejero	Aldeasa
Jean-Dominique Comolli	Presidente	Seita
Jean-Dominique Comolli	Consejero	Logista
Jean-Dominique Comolli	Consejero	Aldeasa
Jean-Dominique Comolli	Presidente del Consejo de Vigilancia	Altadis Maroc
Javier Gómez-Navarro Navarrete	Presidente	Aldeasa
Gregorio Marañón y Bertran de Lis	Consejero	Logista

Jean-Pierre Marchand	Consejero	Seita
Berge Setrakian	Consejero	Altadis USA

Retribuciones al auditor

Durante el ejercicio 2007, los honorarios relativos a los servicios de auditoría de cuentas y a otros servicios de auditoría correspondientes a la Sociedad han ascendido a 290 miles de euros y 49 miles de euros, respectivamente. Por otro lado, los honorarios relativos a otros servicios profesionales han ascendido a 333 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

Oferta Pública de adquisición de acciones sobre Altadis S.A.-

Con fecha 18 de julio de 2007 Imperial Tobacco Overseas Holdings (3) Limited (ITOH) presentó ante la CNMV una oferta pública de adquisición sobre el 100% del capital social de Altadis S.A. La contraprestación ofrecida ascendía a 50 euros por cada acción de Altadis. Dicha oferta quedaba condicionada a:

- la adquisición de acciones representativas de al menos, el 80% del capital social de Altadis.
- que con anterioridad a la terminación del período de aceptación de la Oferta, la junta general de accionistas de Altadis adoptara el acuerdo de modificar el artículo 24 de sus estatutos sociales en el sentido de eliminar la limitación al voto que cada accionista puede emitir en una junta general de accionistas.
- la previa aprobación de la oferta por parte de la junta general de accionistas de Imperial Tobacco Group PLC.

Con fecha 25 de enero de 2008, la CNMV comunicó el resultado de la Oferta, consistente en que 241.867.605 acciones de Altadis, representativas del 95,81% del capital social de Altadis habían aceptado la misma resultando por tanto exitosa. En consecuencia, se han cumplido las condiciones establecidas en el artículo 60 de la LMV y en el artículo 47 del Real Decreto 1066/2007 de 27 de julio que facultan a ITOH para exigir a los restantes accionistas de Altadis la venta forzosa de sus acciones (*squeeze-out*), y a los accionistas de Altadis para exigir la compra forzosa de sus acciones por parte de ITOH (*sell-out*). Con fecha 22 de febrero de 2008 las Sociedades Rectoras de las Bolsas de Madrid y Barcelona comunicaron la exclusión de negociación de las 252.436.856 acciones de 0,10 euros de valor nominal cada una de Altadis, S.A. con efectos 25 de febrero de 2008.

Cambios en la estructura del Consejo de Administración.-

En la reunión del Consejo de Administración de fecha 6 de febrero de 2008 se aceptó la dimisión presentada por los Consejeros D. César Alierta Izuel, Mr. Patrick Louis Ricard, Mr. Jean-Pierre Marchand, Mr. Wulf Von Schimmelmann, D. Antonio Vázquez Romero, Mr. Charles-Henri Filippi, D. Amado Franco Lahoz, D. Javier Gómez-Navarro Navarrete y D. Gonzalo Hinojosa Fernández de Angulo, dando lugar a la existencia de nueve vacantes en el Consejo de Administración. Teniendo en cuenta el resultado positivo de la oferta de adquisición de las acciones de Altadis S.A. realizada por Imperial Tobacco Overseas Holdings (3) Limited, en la misma sesión del Consejo -6 de febrero de 2008- se consideró apropiado renovar el Consejo de Administración

cubriendo ocho de las nueve vacantes mediante cooptación con personas propuestas por el nuevo accionista, que, por lo tanto, se considerarán Consejeros Dominicales; los así nombrados han sido los Sres. Mr. Robert Dyrbus, Mr. Graham Leonard Blashill, Mrs. Alison Jane Cooper, Mr. Colin Scott Matthews, Mr. Matthew Robert Phillips, Mrs. Kathryn Ann Turner, Mr. Sipko Huismans y Mr. Gary Lee Aldridge. De ellos, los Sres. Dyrbus y Blashill y la Sra. Cooper forman parte del Consejo de Administración de Imperial Tobacco. Adicionalmente, en este mismo consejo se nombró Consejero delegado de la Sociedad a D. Robert Dyrbus en sustitución de D. Antonio Vázquez Romero, quien cesó en sus funciones ejecutivas.

Formalización contratos financiación con sociedad del Grupo Imperial Tobacco Group.-

Con fecha 30 de enero de 2008 Imperial Tobacco Enterprise Finance Limited (sociedad perteneciente al Grupo Imperial Tobacco) ha firmado un acuerdo con Altadis Cigars Investments, S.A. (sociedad perteneciente al Grupo Altadis) para la concesión de una línea de crédito por importe de 2.000 millones de euros, remunerada a tipo de interés de mercado y reembolsable por mutuo acuerdo entre las partes.

Oferta Pública de adquisición de acciones sobre Logista.-

Con fecha 25 de febrero de 2008, Altadis S.A. comunicó un hecho relevante a la CNMV en el cual su Consejo de Administración aprobaba la formulación de una oferta pública de adquisición de acciones dirigida a la totalidad de las acciones en que se divide el capital social de Logista, esto es, sobre 44.250.000 acciones ordinarias de 0,6 euros de valor nominal cada una de ellas, a excepción de las 26.381.766 acciones que son titularidad de Altadis, representativas aproximadamente 59,62% del capital social de Logista. La contraprestación ofrecida por esta oferta es de 52,50 euros por cada acción de Logista.

Con fecha 7 de marzo de 2008, la oferta pública de adquisición de acciones fue admitida a trámite por la CNMV.

Cláusulas de cambio de control en Aldeasa y venta de la participación.-

Existen determinados acuerdos entre el Grupo Altadis y el otro accionista del subgrupo Aldeasa mediante los cuales, ante una situación de cambio de control como la descrita anteriormente, permiten a dicho accionista obtener una opción de compra sobre el 50% restante del mencionado subgrupo que no posee. Tras la adquisición de Altadis, S.A., Imperial Tobacco Group PLC anunció con fecha 10 de marzo de 2008 el acuerdo de venta del 49,95% de su participación en Aldeasa, S.A. a Autogrill España, S.A. La participación del 49,95% se va a vender por un precio total en efectivo de 275 millones de euros estando condicionada a la aprobación de la Comisión Europea, que se espera esté finalizada en mayo de 2008

20. Cuadro de financiación
(Miles de Euros)

APLICACIONES	2007		2006		ORÍGENES	2007		2006	
Adquisiciones y altas de inmovilizado- Material	24.100		12.315		Recursos procedentes de las operaciones	174.063		508.373	
Financiero	4.936		57.587						
	29.036		69.902						
Adquisición de acciones propias	141.642		485.598		Enajenación y bajas de inmovilizado- Inmovilizaciones materiales	3.443		54.763	
Dividendos	277.682		260.616		Inmovilizaciones financieras	50.092		45.964	
						53.535		100.727	
Traspaso provisión a corto plazo de provisiones a largo plazo	8.925		67.107		Trasposos a corto plazo de Inmovilizaciones financieras	36.174			
Disminución de acreedores a largo plazo	720.630		138.445		Enajenación de acciones propias	-		2.551	
					Aumento de ingresos a distribuir	5.006		16.755	
TOTAL APLICACIONES	1.177.915		1.021.668		TOTAL ORÍGENES	268.778		628.406	
EXCESO DE ORÍGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)					EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORÍGENES (DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE)	909.137		393.262	
TOTAL	1.177.915		1.021.668		TOTAL	1.177.915		1.021.668	

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	Ejercicio 2007		Ejercicio 2006	
	Aumento	Disminución	Aumento	Disminución
Existencias	-	14.782	-	17.225
Deudores	89.230	-	-	196.903
Acreedores	-	978.741	-	68.230
Inversiones financieras temporales	-	5.016	-	112.584
Tesorería	173	-	-	343
Ajustes por peritificación	-	1	2.023	-
TOTAL	89.403	998.540	2.023	395.285
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	-	909.137	-	393.262

3

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

	Miles de Euros	
	2007	2006
Recursos procedentes de las operaciones:		
Beneficios del ejercicio	182.644	312.506
Variación de las provisiones para riesgos y gastos	(11.251)	121.525
Dotación para amortización de inmovilizado	23.488	26.168
Reversión de las provisiones de inmovilizaciones materiales	(2.239)	(1.065)
Variación de las provisiones de inmovilizaciones financieras	(60.520)	143.997
Beneficio en la venta de inmovilizaciones materiales	(2.228)	(53.379)
Beneficio en la venta de inmovilizaciones financieras	-	(13.254)
Ingresos derivados de intereses diferidos y subvenciones de capital	(171)	(171)
Disminución de gastos a distribuir en varios ejercicios	865	2.506
Disminución (Incremento) de impuestos anticipados	43.475	(30.460)
Recursos procedentes de las operaciones	174.063	508.373

B

Altadis, S.A.

Informe de Gestión del
ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2007

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2007 - ALTADIS, S.A.

1. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS Y SITUACIÓN DE LA SOCIEDAD

1.1 Resultados comerciales y económico-financieros

Desde el punto de vista comercial, las ventas de Altadis en España de cigarrillos rubios y negros durante el año 2007 han sido de 20.300 y 7.700 millones de unidades, representando el 25,6% y 84,1% de cuota del mercado español, respectivamente.

Por lo que respecta a los cigarrillos, las ventas de Altadis han ascendido a 373 millones de unidades, representando el 34,2% del total de cigarrillos vendidos en el mercado español.

En relación con la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2007, los ingresos de explotación han ascendido a 712 millones de euros, netos de impuestos y comisiones por distribución. Dado que los gastos correspondientes se han situado en -601 millones de euros, el beneficio de explotación ha alcanzado los 111 millones de euros frente a los 81 millones del ejercicio anterior. Este importante aumento del beneficio de explotación del 37,3% se ha debido fundamentalmente al fuerte crecimiento de las ventas tanto en cigarrillos como en cigarrillos, propiciado por la subida de precios de nuestros productos en general, la mejora del *mix* de productos dentro del negocio de cigarrillos y el aumento de unidades vendidas en cigarrillos.

Los resultados financieros han sido positivos y se han situado en 112 millones de euros, cifra notablemente inferior a la alcanzada en 2006, 375 millones de euros, como consecuencia de los menores dividendos percibidos en 2007 de las sociedades filiales, especialmente de SEITA. De este modo, el beneficio de las actividades ordinarias en el ejercicio 2007 ha alcanzado los 223 millones de euros.

Los resultados extraordinarios en 2007 han sido negativos por importe de -28 millones de euros frente a los -209 millones de euros negativos del ejercicio 2006. La recuperación de provisiones por inversiones en sociedades filiales en 2007 frente a la necesidad de dotarlas en 2006 ha sido la principal partida que ha dado lugar a esta variación en los resultados extraordinarios.

Por tanto, el beneficio antes de impuestos del ejercicio 2007 ha ascendido a 195 millones de euros, cantidad inferior a la de 2006 (247 millones de euros), y que, tras el gasto correspondiente al Impuesto sobre Sociedades por importe de -12 millones de euros, ha situado el resultado del ejercicio en 183 millones de euros. Este resultado es -130 millones de euros menor que el obtenido en el ejercicio 2006 dado que en aquel ejercicio se produjo una contribución positiva del Impuesto sobre Sociedades por importe de 65 millones de euros al aprovecharse fundamentalmente de una fuerte deducción por doble imposición de los dividendos percibidos. En 2007 la deducción por doble imposición de dividendos ha sido significativamente menor al disminuir el cobro de dichos dividendos.

Entre las grandes masas patrimoniales del balance de situación de Altadis, S.A. al 31 de diciembre de 2007, cabe destacar:

- El activo total se ha elevado a 4.264 millones de euros, manteniéndose prácticamente estable en relación con el de 31 de diciembre de 2006 (4.258 millones de euros). Esta estabilidad se ha observado también a nivel de los principales epígrafes del activo, "Inmovilizado" y "Activo circulante", que no han experimentado variaciones significativas entre ejercicios.

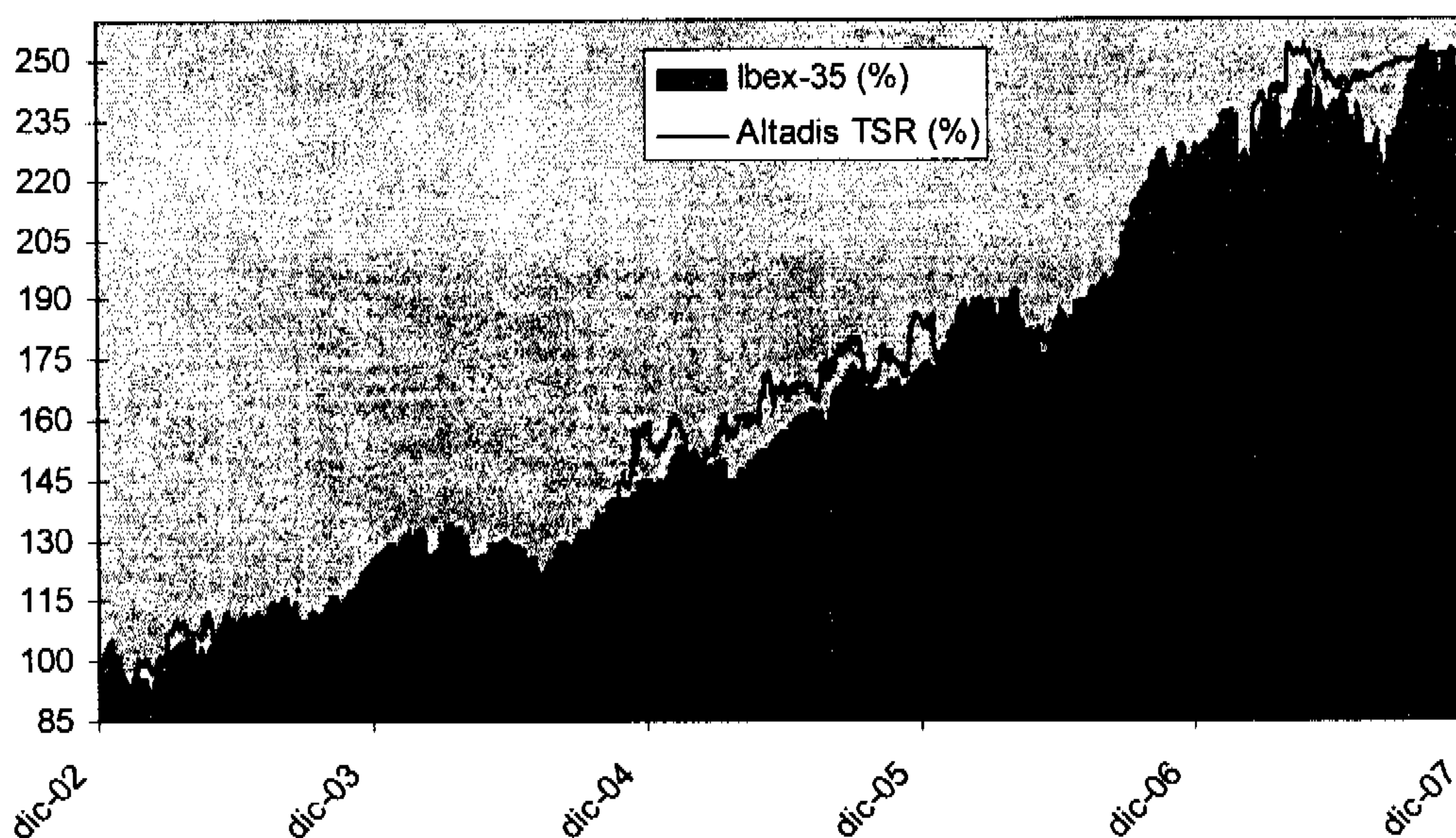
- En el pasivo del balance, como variación más destacable se encuentra el traspaso a corto plazo de un importe significativo de deuda con empresas del Grupo (600 millones de euros), asociado al vencimiento en octubre de 2008 de la emisión de bonos realizada en 2003 por dicho importe.

1.2 Retribución al accionista

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 ocho años con un total de 3.446 millones de euros, mediante el pago de dividendos, de primas de asistencia a juntas de accionistas y la recompra de acciones propias.

Este gráfico muestra el incremento de la retribución de Altadis a sus accionistas desde el 1 de enero de 2003 al 31 de diciembre de 2007, y su comparación con la evolución del Ibex-35.

**Retribución Total al Accionista de Altadis
(Total Shareholder's Return -TSR-)**



Fuente: Reuters y Bolsa de Madrid

Estos resultados y la creación de valor han tenido el reconocimiento del mercado. La capitalización bursátil ha aumentado en los últimos ocho años, desde 4.560 millones de euros hasta 12.549 millones de euros y el precio de la acción ha pasado de 14,20 euros el 31 de diciembre de 1999 a 49,71 euros el 31 de diciembre de 2007.

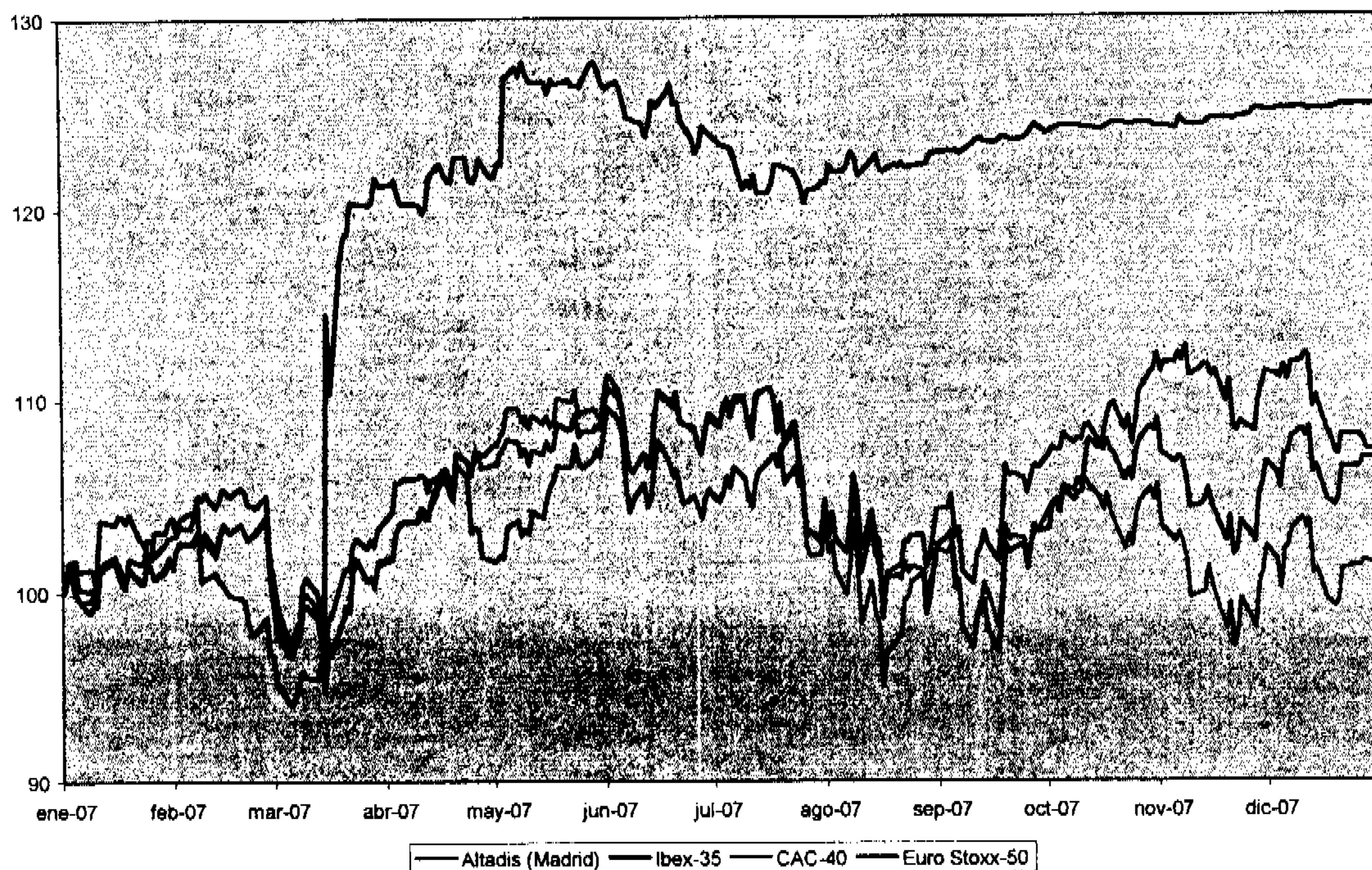
1.3 Evolución de la acción

Año 2007, Altadis en comparación con el Ibex-35, CAC-40 y Euro Stoxx-50

La acción de Altadis ha cotizado en 2007 en el Mercado Continuo de las bolsas españolas (Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia) y en la Bolsa de París. Su cotización finalizó el año 2007 a 49,71 y 49,70 euros por acción en Madrid y París, respectivamente. Esto supone un incremento en torno al 25,37% en relación con la cotización de cierre de 2006 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 7,32%, 1,31% y 6,79% respectivamente.

Base 1 de enero de 2007=100



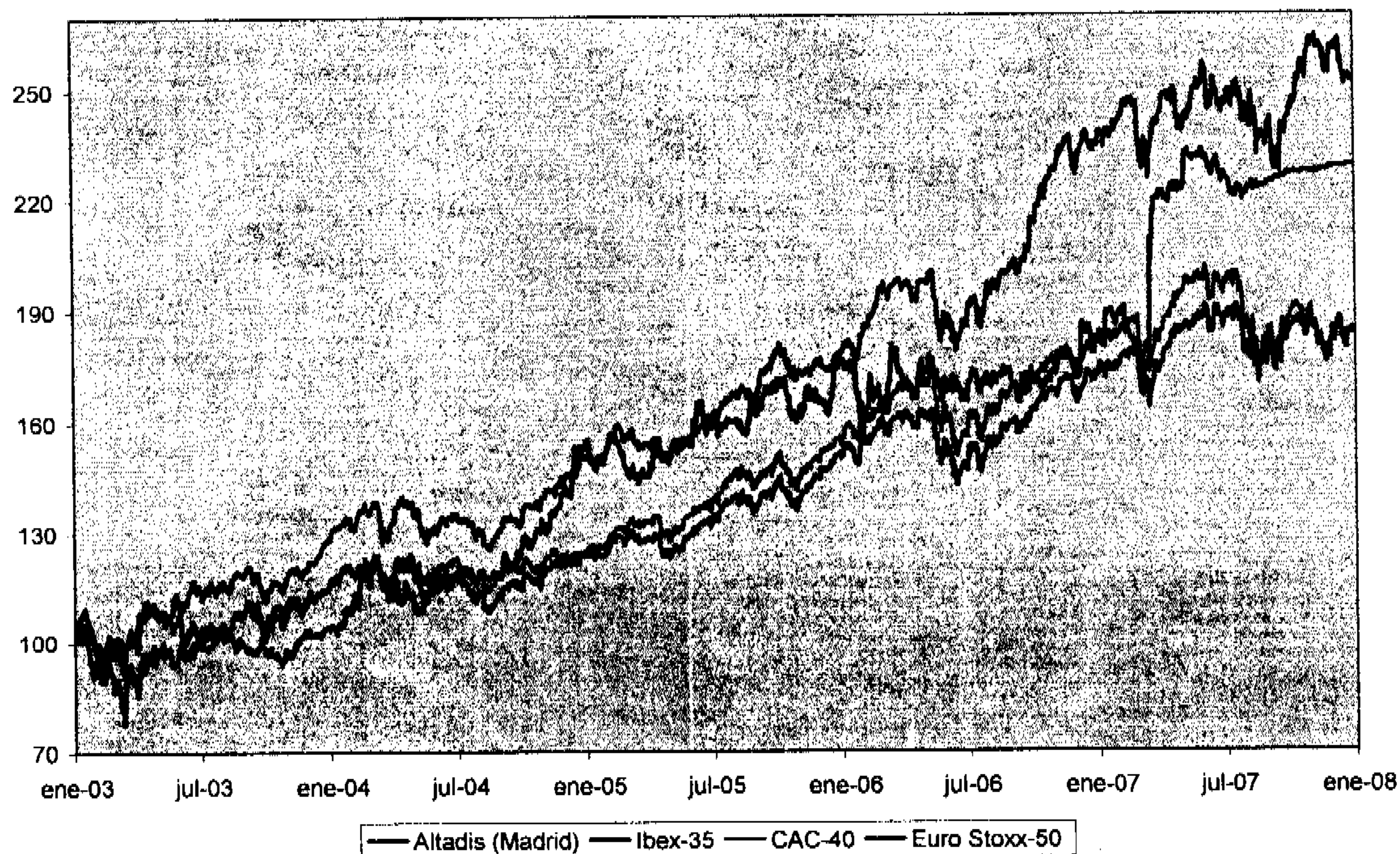
En 2007 la acción de Altadis ha mantenido elevados niveles de liquidez, ya que se han negociado un total de 1.053.751.185 acciones (833.005.717 acciones en 2006), lo que significa una rotación anual de 4,17 veces para el conjunto de las 252.436.856 acciones con las que ha terminado el año 2007. Asimismo, el efectivo contratado en acciones de Altadis durante 2007 en el Mercado Continuo de las bolsas españolas ha ascendido a 49.391 millones de euros, un 59,23% más que los 31.018 millones de euros de 2006, constituyéndose uno de los valores más importantes del Ibex-35 en términos de efectivo contratado.

Últimos 5 años, Altadis en comparación con el 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 31/12/2002	Cotización 31/12/2007	Total (5 años)	TAM (5 años)
Altadis (Madrid)	21,74	49,71	+ 128,7%	+ 17,99%
Ibex-35 (Madrid)	6.036,9	15.182,3	+ 151,5%	+ 20,57%
CAC-40 (París)	3.063,91	5.614,08	+ 83,2%	+ 12,88%
Euro Stoxx-50	2.386,41	4.399,72	+ 84,4%	+ 13,02%

Tomando como referencia el periodo de los últimos cinco años, la acción de Altadis se ha revalorizado un 128,7%, lo que supone un incremento acumulado medio anual del 17,99%, mientras que el índice Ibex-35 ha experimentado una evolución anual del 20,57% y el CAC-40 y Euro Stoxx-50 han ascendido anualmente un 12,88% y 13,02%, respectivamente.

Base 1 de enero de 2003=100



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

Año 2007	Última (€)		Máxima (€)		Mínima (€)		Media (€)		Volumen (nº acc.)	
	Madrid	París	Madrid	París	Madrid	París	Madrid	París	Madrid	París
Enero	41,19	41,11	41,90	41,80	38,90	38,93	40,48	40,51	59.827.729	308.041
Febrero	38,34	38,51	41,84	41,70	38,01	38,02	39,73	39,88	52.963.239	211.056
Marzo	48,07	48,04	48,50	48,50	36,91	37,10	44,18	42,85	196.587.901	1.212.133
Abril	48,25	48,36	49,00	48,95	46,91	46,96	48,16	48,17	85.413.033	693.870
Mayo	50,20	50,23	51,10	50,90	48,14	48,15	50,25	50,16	84.923.806	713.907
Junio	49,20	49,03	50,50	50,42	48,02	46,81	49,60	49,51	110.406.781	360.060
Julio	48,13	48,13	49,40	49,51	47,43	47,28	48,44	48,30	174.130.974	384.485
Agosto	48,75	48,75	48,75	48,75	47,95	47,70	48,44	48,49	91.584.834	183.218
Septiembre	49,34	49,30	49,43	49,39	48,69	45,90	48,97	48,95	47.110.500	211.923
Octubre	49,28	49,27	49,41	49,38	49,09	48,75	49,28	49,26	43.116.515	160.758
Noviembre	49,62	49,63	49,68	49,66	49,15	47,06	49,40	49,38	57.470.692	286.680
Diciembre	49,71	49,70	49,77	49,75	49,57	49,21	49,66	49,64	45.261.426	227.624

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

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

Año	Última	Máxima	Mínima	Media	Volumen ⁽¹⁾
Madrid:					
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
2007	49,71	51,10	36,91	47,16	1.048.797.430
París:					
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
2007	49,70	50,90	37,10	47,10	4.953.755

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

2. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DEL EJERCICIO

Oferta Pública de adquisición de acciones sobre Altadis, S.A.

Con fecha 18 de julio de 2007 Imperial Tobacco Overseas Holdings (3) Limited (ITOH) presentó ante la CNMV una oferta pública de adquisición sobre el 100% del capital social de Altadis, S.A. La contraprestación ofrecida ascendía a 50 euros por cada acción de Altadis. Dicha oferta quedaba condicionada a:

- la adquisición de acciones representativas de al menos, el 80% del capital social de Altadis;
- que con anterioridad a la terminación del período de aceptación de la oferta, la junta general de accionistas de Altadis adoptara el acuerdo de modificar el artículo 24 de sus estatutos sociales en el sentido de eliminar la limitación al voto que cada accionista puede emitir en una junta general de accionistas;
- la previa aprobación de la oferta por parte de la junta general de accionistas de Imperial Tobacco Group PLC.

Con fecha 25 de enero de 2008, la CNMV comunicó el resultado de la oferta, consistente en que 241.867.605 acciones de Altadis, representativas del 95,81% del capital social de Altadis habían aceptado la misma resultando por tanto exitosa. En consecuencia, se han cumplido las condiciones establecidas en el artículo 60 quarter de la LMV y en el artículo 47 del Real Decreto 1066/2007 de 27 de julio que facultan a ITOH para exigir a los restantes accionistas de Altadis la venta forzosa de sus acciones (*squeeze-out*), y a los accionistas de Altadis para exigir la compra forzosa de sus acciones por parte de ITOH (*sell-out*). Con fecha 22 de febrero de 2008 las Sociedades Rectoras de las Bolsas de Madrid y Barcelona comunicaron la exclusión de

negociación de las 252.436.856 acciones de 0,10 euros de valor nominal cada una de Altadis, S.A. con efectos 25 de febrero de 2008.

Cambios en la estructura del Consejo de Administración

En la reunión del Consejo de Administración de fecha 6 de febrero de 2008 se aceptó la dimisión presentada por los Consejeros D. César Alierta Izuel, Mr. Patrick Louis Ricard, Mr. Jean-Pierre Marchand, Mr. Wulf Von Schimmelmann, D. Antonio Vázquez Romero, Mr. Charles-Henri Filippi, D. Amado Franco Lahoz, D. Javier Gómez-Navarro Navarrete y D. Gonzalo Hinojosa Fernández de Angulo, dando lugar a la existencia de nueve vacantes en el Consejo de Administración. Teniendo en cuenta el resultado positivo de la oferta de adquisición de las acciones de Altadis S.A. realizada por Imperial Tobacco Overseas Holdings (3) Limited, en la misma sesión del Consejo -6 de febrero de 2008- se consideró apropiado renovar el Consejo de Administración cubriendo ocho de las nueve vacantes mediante cooptación con personas propuestas por el nuevo accionista, que, por lo tanto, se considerarán Consejeros Dominicales; los así nombrados han sido Mr. Robert Dyrbus, Mr. Graham Leonard Blashill, Mrs. Alison Jane Cooper, Mr. Colin Scott Matthews, Mr. Matthew Robert Phillips, Mrs. Kathryn Ann Turner, Mr. Sipko Huisman y Mr. Gary Lee Aldridge. De ellos, los Sres. Dyrbus, y Blashill y la Sra. Cooper forman parte del Consejo de Administración de Imperial Tobacco. Adicionalmente, en este mismo consejo se nombró Consejero delegado de la Sociedad a Mr. Robert Dyrbus en sustitución de D. Antonio Vázquez Romero, quien cesó en sus funciones ejecutivas.

Formalización contratos financiación con sociedad del Grupo Imperial Tobacco Group

Con fecha 30 de enero de 2008 Imperial Tobacco Enterprise Finance Limited (sociedad perteneciente al Grupo Imperial Tobacco) ha firmado un acuerdo con Altadis Cigars Investments, S.A. (sociedad perteneciente al Grupo Altadis) para la concesión de una línea de crédito por importe de 2.000 millones de euros, remunerada a tipo de interés de mercado y reembolsable por mutuo acuerdo entre las partes.

Oferta pública de adquisición de acciones sobre Logista

Con fecha 25 de febrero de 2008, Altadis, S.A. comunicó un hecho relevante a la CNMV en el cual su Consejo de Administración aprobaba la formulación de una oferta pública de adquisición de acciones dirigida a la totalidad de las acciones en que se divide el capital social de Logista, esto es, sobre 44.250.000 acciones ordinarias de 0,6 euros de valor nominal cada una de ellas, a excepción de las 26.381.766 acciones que son titularidad de Altadis, representativas aproximadamente del 59,62% del capital social de Logista. La contraprestación ofrecida por esta oferta es de 52,50 euros por cada acción de Logista.

Con fecha 7 de marzo de 2008, la oferta pública de adquisición de acciones fue admitida a trámite por la CNMV.

Cláusula de cambio de control en Aldeasa y venta de la participación

Existen determinados acuerdos entre el Grupo Altadis y el otro accionista del subgrupo Aldeasa mediante los cuales, ante una situación de cambio de control como la descrita anteriormente, permiten a dicho accionista obtener una opción de compra sobre el 50% restante del mencionado subgrupo que no posee. Tras la adquisición de Altadis, S.A., Imperial Tobacco Group PLC anunció con fecha 10 de marzo de 2008 el acuerdo de venta del 49,95% de su

participación en Aldeasa, S.A. a Autogrill España, S.A. La participación del 49,95% se va a vender por un precio total en efectivo de 275 millones de euros estando condicionada a la aprobación de la Comisión Europea, que se espera esté finalizada en mayo de 2008.

3. EVOLUCIÓN PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD EN 2008

En el año 2007, la compañía ha conseguido reanudar con fuerza la tendencia de crecimiento orgánico, después de un difícil 2006, año que supuso un reto sin precedentes para Altadis. En 2008, la Dirección se centrará en el desarrollo del negocio mediante el apoyo al valor de sus marcas. Se mantendrá también el programa de venta de activos no estratégicos.

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

A 31 de diciembre de 2007, 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 a 31 de diciembre de 2007:

▪ **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. Esta última concentra los riesgos de insolvencia y morosidad. 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 están garantizadas mediante fianzas, seguros de crédito y operaciones con bancos. Adicionalmente, el Grupo controla estos riesgos mediante la fijación de límites de crédito.

Las cuentas por cobrar a terceros representan, principalmente, los saldos pendientes de cobro por las ventas de tabaco, de fabricación propia y de terceros, a sus clientes. 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 y con tasas históricas de impagos en niveles muy bajos.

El Grupo estima que a 31 de diciembre de 2007 el nivel de exposición al riesgo de crédito de sus activos y pasivos financieros no es significativo.

▪ **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.

De acuerdo con los requisitos de información de NIIF 7, el Grupo ha realizado un análisis de sensibilidad en relación con las posibles fluctuaciones de los tipos de interés que pudieran ocurrir en los mercados en que opera. Sobre la base de dichos requisitos, el Grupo estima que un incremento de los tipos de interés de 50 puntos básicos implicaría un aumento del gasto financiero del Grupo en 4,97 millones de euros.

▪ **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.

El Grupo ha realizado un análisis de sensibilidad en relación con las posibles fluctuaciones de los tipos de cambio que pudieran ocurrir en los mercados en que opera. Para ello, el Grupo ha considerado fluctuaciones de las principales divisas, distintas de su moneda funcional, en que opera (dólar, rublo y dirham). Sobre la base de dicho análisis, el Grupo estima que una depreciación de los tipos de cambio en un 5% implicaría el siguiente impacto patrimonial (exclusivamente se han considerado en este análisis los activos y pasivos financieros en moneda extranjera):

Depreciación del 5%	Impacto Patrimonial (Millones de euros)
Dólar	(3,9)
Rublo	(1,3)
Dirham	8,8

▪ **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 líneas de financiación y crediticias. Adicionalmente, durante el ejercicio 2008 como consecuencia del cambio de control por la compra realizada por Imperial Tobacco, el Grupo ha reorganizado parte de su deuda, habiendo cancelado el crédito sindicado cuyo límite ascendía a 1.200

millones de euros y del que no se había dispuesto importe alguno al cierre del ejercicio 2007, obteniéndose una línea de financiación con el nuevo accionista por importe de 2.000 millones de euros.

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 2007, en 2.281 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 2007 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 distintas legislaciones nacionales y locales 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 2007 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.
- 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**, la estrategia de Altadis se basa fundamentalmente en la certificación internacional ISO 14001, iniciada en 2002, y que exige un firme compromiso por parte del Grupo. En España, todas las plantas de proceso (Palazuelo, CIT Cádiz), fábricas de cigarrillos (Alicante, Logroño) y la fábrica de cigarros (Cantabria) tienen la certificación ISO 14001 desde el año 2004-2005. La empresa internacional *Bureau Veritas* es la empresa que realiza las auditorias externas que validan los procesos y resultados en las fábricas.

Las directrices para el año 2008 son el mantenimiento de esta certificación y la mejora continua del comportamiento ambiental de las fábricas, en especial, en lo relativo a consumo energético, agua, gestión de residuos e integración ambiental de proveedores (inclusión de especificaciones ambientales en los contratos de proveedores de fábricas).

Por otro lado, la fábrica de Cádiz es la única fábrica de Altadis en España en la que se aplica el protocolo de Kyoto: los derechos de emisión de CO2 asignados para el primer período 2005-2007 fueron suficientes para compensar las emisiones de CO2 del CIT, no siendo necesario comprar derechos de emisión.

En el año 2007, la fábrica hizo la solicitud de emisiones para el nuevo período 2008-2012, solicitud que le fue concedida aunque el número de derechos anuales ha bajado a 14.094 T CO2/año (frente a las 14.987 del período anterior).

En líneas generales, el Grupo Altadis considera el respeto al medio ambiente como una prioridad habiendo puesto en práctica este compromiso mediante la implantación de un Sistema de Gestión Ambiental que trata eficazmente los impactos ambientales. En el año 2007, se ha procedido a la revisión de la política de calidad del Grupo Altadis y, por extensión, la de cada una de las fábricas para adecuarse a esta política.

El Grupo Altadis ha decidido seguir con este Sistema de Gestión Ambiental como un compromiso a largo plazo mediante los siguientes principios:

- Cumplir con todas las leyes y reglamentos aplicables a nuestros impactos ambientales.
- Identificar y gestionar los impactos ambientales de nuestras actividades.
- Analizar y prevenir la contaminación y los riesgos ambientales mediante planes de control y la utilización de los medios adecuados.
- Controlar los impactos ambientales mediante planes de acción, minimizándolos en la medida de lo posible y en especial:
 - el uso eficiente de la energía, el agua y las materias primas,
 - la mejora de la gestión de los residuos, favoreciendo su reducción, reutilización y reciclado,
 - la limitación de las emisiones de contaminantes al aire.
- Asegurar que los proveedores, especialmente los contratistas, en tanto que les afecten, cumplan con los requisitos ambientales de Altadis, y trabajar en colaboración con proveedores para identificar oportunidades de mejora del comportamiento ambiental, con total transparencia.

- Colaborar en la medida de lo posible con autoridades, organizaciones ambientales, proveedores y otras partes interesadas para implantar acciones de protección ambiental.
- Concienciar y formar a los empleados sobre mejores prácticas ambientales en su trabajo diario.
- Asegurar la mejora continua de nuestro comportamiento ambiental mediante la periódica revisión de nuestros objetivos.

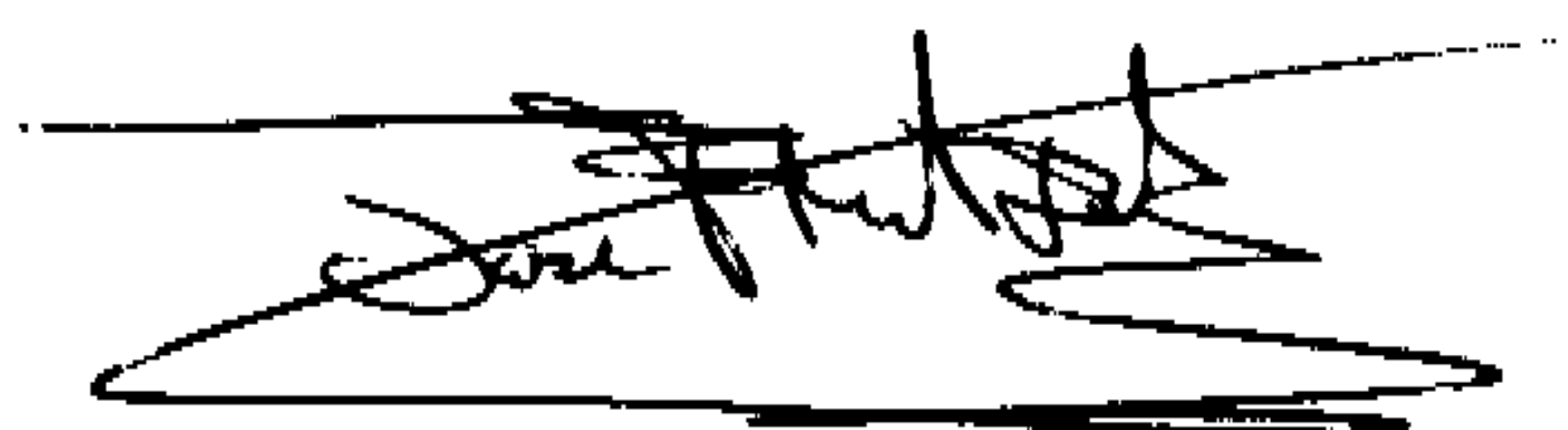
7. ACCIONES PROPIAS

Según lo aprobado por la Junta General de Accionistas de Altadis, S.A. de 28 de junio de 2007, en 2007 se ha procedido a la amortización de 3.684.570 de acciones, representativas del 1,4% del capital social de la Sociedad, que ha pasado de estar representado por 256.121.426 acciones a 252.436.856 al 31 de diciembre de 2007. 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. hasta otro 5% del capital social.

Al inicio del año 2007, Altadis, S.A. poseía, bien directamente o bien a través de una sociedad filial, 2.700.000 acciones propias (representativas del 1,05% del capital social y con un valor nominal de 270.000 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.

Durante el ejercicio 2007, la Sociedad, bien directamente o bien a través de una sociedad filial, ha adquirido a título oneroso un total de 984.570 acciones propias (representativas de un 0,38% del capital social de Altadis, S.A. y con un valor nominal de 98.457 euros) a un precio unitario medio de 38,13 euros por acción.

Como resultado de estas operaciones, el número de acciones propias en cartera al cierre del ejercicio 2007, poseídas bien directamente por la Sociedad o bien a través de una sociedad filial, ha pasado a ser de 0 acciones.



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

Ejercicios 2007 y 2006

Los Administradores de ALTADIS, S.A. proceden en la sesión del Consejo de Administración de 31 de Marzo de 2008 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

Mr. Robert Dyrbus
Consejero Delegado

D. Carlos Colomer Casellas
Vicepresidente 1º

M. Bruno Bich
Vicepresidente 2º

Mr. Graham Blashill
Vocal

M. Marc Grosman
Vocal

✓ Mrs. Alison Cooper
Vocal

Mr. Colín Matthews
Vocal

Mr. Matthew Phillips
Vocal

✓ D. Gregorio Marañón Bertrán de Lis
Vocal

Mrs. Kathryn Turner
Vocal

Mr. Berge Setrakian
Vocal

Mr. Sipko Huismans
Vocal

✓ Mr. Gary Aldridge
Vocal

M. Jean-Pierre Tirouflet
Vocal

DILIGENCIA para hacer constar que los Consejeros Sres. Colomer y Grosman no suscriben las cuentas por no haber asistido personalmente al Consejo de Administración que acuerda la formulación, habiendo otorgado su representación. El Consejero Sr. Bich no suscribe las cuentas por haber asistido a la sesión del Consejo mediante videoconferencia. No obstante todos ellos votaron a favor de los mismos.
El Secretario

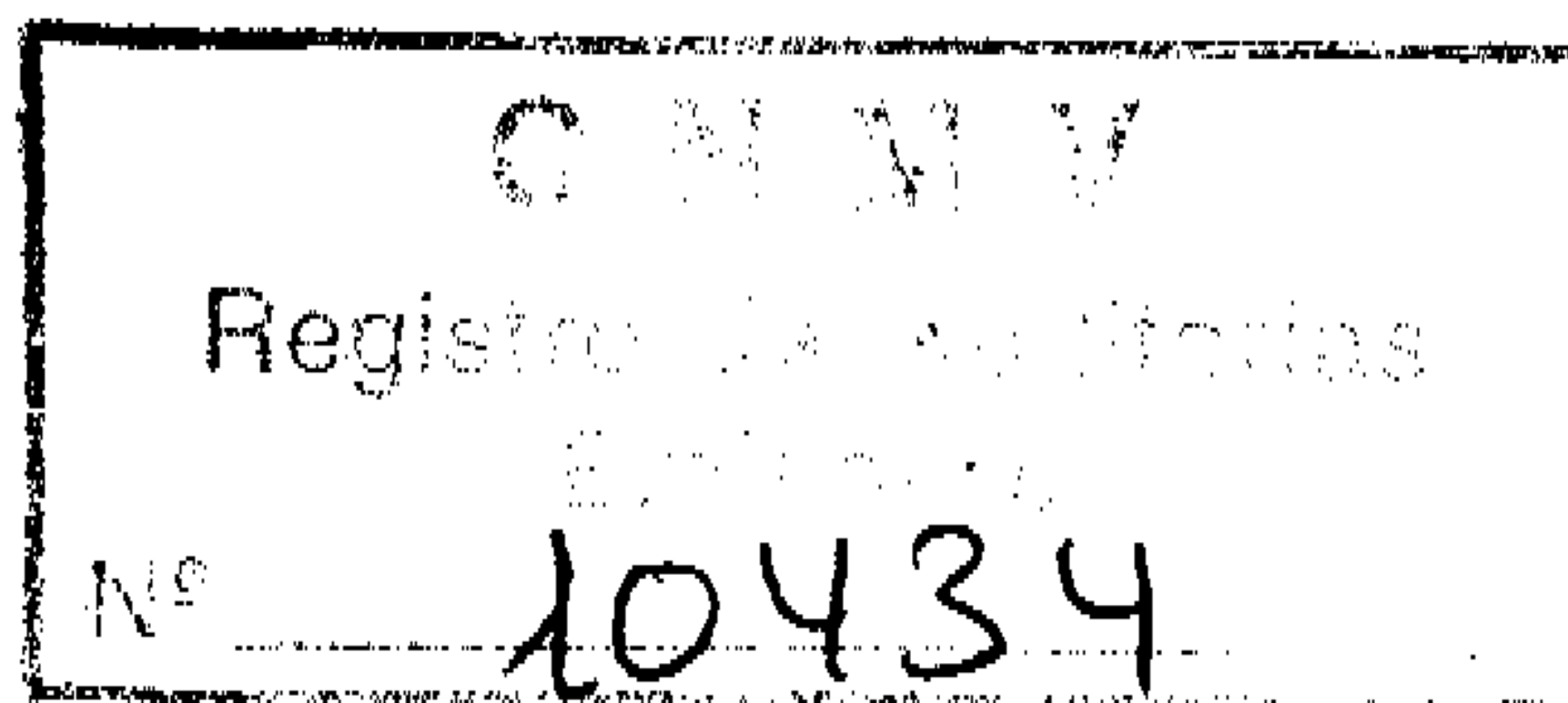
D. JOSÉ FRANCISCO MATEU ISTÚRIZ, Secretario del Consejo de Administración de Altadis, S.A.

CERTIFICO: Que en la reunión del Consejo de Administración de Altadis, S.A., celebrada el día 31 de marzo de 2008, se procedió por los Sres. Consejeros a formular las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión de la Sociedad, individuales y consolidadas, habiendo sido suscritas por todos ellos salvo por el Consejero Sr. Bich quien pese a votar personal y favorablemente a su formulación, no suscribió las cuentas por asistir mediante videoconferencia a la sesión del Consejo que adoptó tal acuerdo y en la que se procedió a la firma. Los Consejeros Sres. Colomer y Grosman no suscribieron las cuentas por no estar presentes 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 veintidós de abril de dos mil ocho.

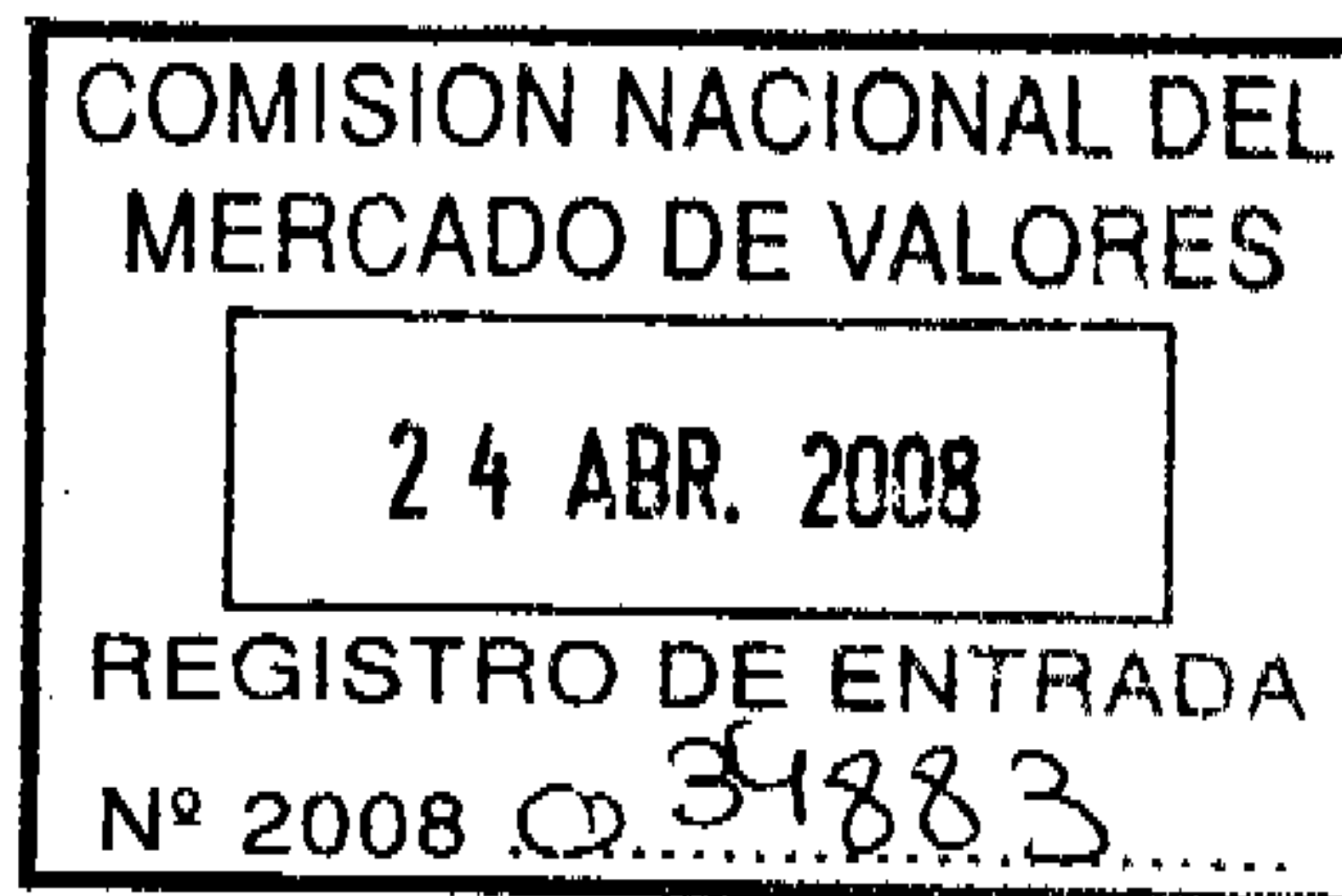
—
C

—
N



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

Cuentas Anuales Consolidadas
del ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2007, 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 2007 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 2007, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007. Con fecha 21 de marzo de 2007 emitimos nuestro informe de auditoría de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006 en el que expresamos una opinión sin salvedades.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007 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 2007 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 2007 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 2007. 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

1 de abril de 2008

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
DELOITTE, S.L.

Año **2008** N° **01/08/03199**
COPIA GRATUITA

.....
Este informe está sujeto a la tasa
aplicable establecida en la
Ley 41/2002 de 27 de noviembre.
.....

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

Cuentas Anuales consolidadas del
ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2007 e
Informe de Gestión consolidado

ALTADIS S.A. y Sociedades Dependientes

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

(Miles de Euros)

ACTIVO	Nota	2007	2006	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	2007	2006
ACTIVO NO CORRIENTE:				PATRIMONIO NETO (Nota 16):			
Propiedad, planta y equipo	6	832.827	882.546	Capital social		25.244	25.612
Inversiones inmobiliarias	7	10.218	16.181	Acciones propias en cartera		(41.293)	(140.613)
Fondo de comercio	8	2.606.846	2.749.505	Reservas de la Sociedad Dominante	17	229.006	335.454
Otros activos intangibles	9	694.229	778.215	Reservas en sociedades consolidadas	18 y 19	22.928	(5.860)
Participaciones en empresas asociadas	10	36.229	34.312	Ajustes en patrimonio por valoración	20	(11.469)	2.808
Inversiones financieras no corrientes-		56.833	237.877	Beneficios consolidados del ejercicio		404.299	452.667
Inversiones disponibles para la venta	11.1	-	172.926	Patrimonio neto atribuible a accionistas de la Sociedad Dominante		628.715	670.068
Otros activos financieros no corrientes	11.2	56.833	64.951	Intereses minoritarios		247.086	261.878
Impuestos anticipados	29	521.314	463.810	Total patrimonio neto	21	875.801	931.946
Total activo no corriente		4.758.496	5.162.446	PASIVO NO CORRIENTE:			
				Emisión de obligaciones y otros valores negociables	22	988.773	1.591.892
				Deudas con entidades de crédito y otra deuda financiera	23	399.944	602.142
				Acreedores por arrendamientos financieros	24	37.694	40.532
				Otros pasivos	25	82.350	39.062
				Provisiones	28	431.113	451.329
				Impuestos diferidos	29	245.491	213.098
				Total pasivo no corriente		2.185.365	2.938.055
ACTIVO CORRIENTE:				PASIVO CORRIENTE:			
Existencias	12	1.936.881	1.984.664	Emisión de obligaciones y otros valores negociables	22	782.422	486.851
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	13	2.399.914	2.481.030	Deudas con entidades de crédito y otra deuda financiera	23	825.221	1.204.350
Administraciones Públicas deudoras	29	183.678	203.848	Acreedores por arrendamientos financieros	24	2.963	3.847
Inversiones financieras corrientes -		75.866	128.723	Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	30	1.299.281	1.307.819
Activos financieros a valor de mercado	11.3	25.873	58.162	Otros pasivos		208.247	253.302
Otros activos financieros corrientes	11.4	49.993	70.561	Administraciones Públicas acreedoras	29	3.903.037	3.990.511
Tesorería y otros activos líquidos equivalentes	14	740.356	1.158.824	Provisiones	28	73.975	83.088
Otros activos corrientes	15	39.029	50.318	Total pasivo corriente		7.095.146	7.329.768
Total activo corriente		5.375.724	6.007.407				
ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA	4.8	22.092	29.916				
TOTAL ACTIVO		10.156.312	11.199.769	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		10.156.312	11.199.769

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 2007.

ALTADIS S.A. y Sociedades Dependientes

CUENTAS DE RESULTADOS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006 (Miles de Euros)

	Nota	2007	2006
Importe neto de la cifra de negocios	32	12.548.088	12.503.403
Otros ingresos	32	181.593	132.885
Consumos		(7.978.903)	(8.045.705)
Gastos de personal		(906.270)	(881.543)
Dotación a la amortización		(172.203)	(198.842)
Pérdidas por deterioro		(94.336)	(31.647)
Otros gastos de explotación		(2.718.252)	(2.620.106)
Ingresos financieros	32	113.303	121.211
Gastos financieros	32	(228.329)	(220.677)
Diferencias netas de cambio: Ingreso / (Gasto)		(9.939)	(16.483)
Resultado de empresas valoradas por el método de la participación	10	9.213	8.982
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS		743.965	751.478
Impuesto sobre Sociedades	29	(280.507)	(242.168)
RESULTADO DEL EJERCICIO		463.458	509.310
Atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad Dominante		404.299	452.667
Intereses minoritarios	21	59.159	56.643
Beneficio por acción	5	1,60	1,75

Las Notas 1 a 39 descritas en la Memoria y el Anexo I forman parte integrante de la cuenta de resultados consolidada del ejercicio 2007.

B

ALTADIS, S.A. y Sociedades Dependientes

ESTADO CONSOLIDADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

(Miles de Euros)

	Nota	Ejercicio 2007	Ejercicio 2006
Ingresos/(gastos) en activos disponibles para la venta registrados en patrimonio	11.1	(39.475)	26.972
ingresos/(gastos) en coberturas de flujos de caja registrados en patrimonio (Neto)		3.288	2.840
Ganancias (Pérdidas) actuariales registradas en patrimonio	28	1.149	(15.394)
Diferencias de conversión	16	(94.020)	(103.598)
Ingresos/(gastos) por impuestos registrados en patrimonio		8.475	(4.994)
Total ingresos/(gastos) netos reconocidos directamente en patrimonio		(120.583)	(94.174)
Resultado del ejercicio	16	463.458	509.310
Total ingresos y gastos consolidados reconocidos en el ejercicio		342.875	415.136
Atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad Dominante		293.724	354.658
Intereses minoritarios		49.151	60.478
Total atribuible		342.875	415.136
Efecto de cambios en políticas contables			
Cambios en políticas contables		-	-
Impacto fiscal de cambios en políticas contables		-	-
Atribuible a Accionistas de la Sociedad Dominante		-	-
Atribuible a Intereses minoritarios		-	-
Total efecto de cambios en políticas contables		-	-
Efecto de corrección de errores			
		-	-

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 2007.

B

ALTADIS, S.A. y Sociedades Dependientes

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS EN LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

(Miles de Euros)

	Ejercicio 2007	Ejercicio 2006
ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
Resultado consolidado antes de impuestos	743.985	751.478
Amortizaciones y pérdidas por deterioro de activos	266.539	230.489
Resultados sociedades puestas en equivalencia	(9.213)	(8.982)
Resultado financiero neto	124.965	115.949
Otros resultados netos	81.635	58.872
Flujo de las actividades ordinarias	1.207.891	1.147.808
Variación del capital circulante (incluyendo provisiones operativas)	37.068	226.927
Impuesto sobre sociedades pagado	(321.197)	(275.477)
Costes de reestructuración y otros	(160.455)	(111.304)
Total flujos de efectivo netos de las actividades de explotación (I)	763.307	987.952
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Dividendos cobrados de empresas participadas	4.205	5.063
Inversiones financieras y otros activos financieros corrientes	49.494	48.729
Venta de activos, subsidiarias e inversiones disponibles para la venta	320.903	280.063
Compra de activos intangibles e inmovilizado material	(166.411)	(187.724)
Compra de subsidiarias, neto de tesorería adquirida	(548)	(34.508)
Total flujos de efectivo netos de las actividades de inversión (II)	207.643	111.623
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Gastos financieros netos	(121.930)	(103.113)
Dividendos pagados (*)	(298.861)	(281.762)
Compra de acciones propias (*) y prima de asistencia a Junta General	(71.054)	(516.052)
Variaciones en deuda bancaria	(887.482)	(120.062)
Total flujos de efectivo netos de las actividades de financiación (III)	(1.379.327)	(1.020.989)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	1.158.824	1.092.465
Incremento/Disminución neta de efectivo (I+II+III)	(408.377)	78.586
Efecto de variaciones en el tipo de cambio	(10.091)	(12.227)
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	740.356	1.158.824

(*) 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 2007

B

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

Memoria consolidada del
ejercicio 2007

B

ALTADIS, S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria de las cuentas anuales consolidadas
correspondiente al ejercicio 2007
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. La distribución y venta de tabaco fabricado por terceros se realiza en virtud de contratos de distribución firmados con los fabricantes. Dichos contratos no otorgan exclusividad posibilitando su rescisión anticipada sin indemnizaciones, si bien se han venido renovando históricamente a su vencimiento.

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. Tal y como se indica en la nota 39, con fecha 25 de enero de 2008, y tras la finalización de la Oferta Pública de Adquisición de Imperial Tobacco Group se ha convertido en el principal accionista de la Sociedad.

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 2007, 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 2007 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 fue, 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 Normas e interpretaciones efectivas en el presente período

En el presente ejercicio, el Grupo ha adoptado la NIIF 7 "Desgloses de instrumentos financieros", que entraba en vigor para ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2007, así como las modificaciones efectuadas en la NIC 1 "Presentación de estados financieros" en relación con los desgloses del capital.

Como consecuencia de la adopción de la NIIF 7 y de las modificaciones de la NIC 1, los desgloses cualitativos y cuantitativos de las cuentas anuales consolidadas relativos a instrumentos financieros y a la gestión del capital detallados fundamentalmente en las notas 16 y 27 han sido ampliados.

Por otra parte, cuatro interpretaciones del IFRIC son también efectivas por primera vez en este ejercicio: CINIIF 7 "Aplicación del procedimiento de reexpresión" según la NIC 29 ("Información Financiera en economías hiperinflacionarias"), CINIIF 8, "Alcance de la NIIF 2", CINIIF 9 "Nueva evaluación de derivados implícitos" y CINIIF 10 "Información financiera intermedia y deterioro del valor". La adopción de estas interpretaciones no ha tenido impacto significativo en las cuentas anuales consolidadas del Grupo.

Por otro lado, el Grupo ha aplicado de forma anticipada la CINIIF 14 relativa al reconocimiento de activos en un plan de prestación definida, habiéndose dejado de reconocer por este motivo un activo por importe de 3,9 millones de euros al 31 de diciembre de 2007 (véase nota 28), no siendo significativo el efecto en el ejercicio 2006.

2.3 Normas e interpretaciones emitidas no vigentes

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, las siguientes normas e interpretaciones habían sido publicadas por el IASB pero no habían entrado en vigor, bien porque su fecha de efectividad es posterior a la fecha de las cuentas anuales consolidadas, o bien no han sido endosadas por la Unión Europea:

Normas y modificaciones de normas		Aplicación Obligatoria ejercicios iniciados a partir de:
NIIF 8	Segmentos operativos	1 de enero de 2009 (1)
Revisión de NIC 23 (*)	Costes por intereses	1 de enero de 2009 (1)
Revisión de NIC 1 (*)	Presentación de estados financieros	1 de enero de 2009 (3)
Revisión de NIIF 3 (*)	Combinaciones de negocios	1 de julio de 2009 (1)
Modificación de NIC 27 (*)	Estados financieros Consolidados y Separados	1 de julio de 2009 (1)
Modificación de NIIF 2 (*)	Pagos basados en acciones	1 de enero de 2009 (2)
Modificación de NIC 32 (*)	Presentación de instrumentos financieros	1 de enero de 2009 (2)
Interpretaciones		
CINIIF 11	NIIF 2 Transacciones con acciones propias y del grupo	1 de marzo de 2007 (2)
CINNIF 12 (*)	Acuerdos de concesión de servicios	1 de enero de 2008 (2)
CINNIF 13 (*)	Programas de fidelización de clientes	1 de julio de 2008 (2)

(*) Normas e interpretaciones no endosadas por la Unión Europea a la fecha de formulación de estas cuentas anuales.

(1) Los Administradores no han evaluado aún el impacto que la aplicación de esta norma tendrá sobre las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

(2) Los Administradores consideran que la entrada en vigor de dicha modificación no afectará significativamente a las cuentas anuales consolidadas.

(3) Dado que el Grupo ya viene presentando un estado de ingresos y gastos reconocidos, en general no se esperan modificaciones significativas por la introducción de esta nueva norma.

2.4 Formulación de cuentas -

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007, formuladas por los Administradores de Altadis, S.A. en su reunión de Consejo de Administración celebrada el día 31 de marzo de 2008, 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 2007 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 el estado de ingresos y gastos reconocidos como consecuencia de haber optado en el ejercicio 2006 por la posibilidad de reconocer directamente en patrimonio las ganancias y pérdidas actuariales (véase nota 4.12).

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 2006 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante celebrada el 28 de junio de 2007.

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 2007.

2.5 Información referida al ejercicio 2006 -

Conforme a lo exigido por la NIC 1, la información contenida en esta Memoria referida al ejercicio 2006 se presenta a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2007 y, por consiguiente, no constituye por sí misma, las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2006.

2.6 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.

2.7 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 2007 y 2006 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. 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.

2.8 Principios de Consolidación -

2.8.1 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.

2.8.2 Negocios conjuntos

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

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

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

2.8.3 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.

2.8.4 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.

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.

2.8.5 Variaciones en el perímetro de consolidación y en los porcentajes de participación

Las variaciones más significativas durante los ejercicios 2007 y 2006 que afectan a la comparación entre ejercicios han sido las siguientes:

a. Ejercicio 2007

Durante el ejercicio 2007 el Grupo ha procedido a registrar el 49% restante de su participación en 800 JR Cigars, pasando a consolidar el 100% de la participación en dicha Sociedad. En relación con esta operación, en el momento de la adquisición del 51% de la participación (octubre de 2003), se acordó una opción de compra para el comprador y opción de venta para el vendedor sobre la participación restante (un 49%) que podrían ser ejercidas una vez transcurridos cinco años, y cuyo precio se determinaría en función de los resultados de la empresa en los últimos ocho trimestres previos al ejercicio de la opción de compra o venta. En el ejercicio 2007, el Grupo ha considerado que los riesgos y beneficios derivados de la operación han sido sustancialmente traspasados, estimando que dicha opción cruzada será ejercida por una de las partes y que dispone de una estimación fiable del precio de compra, motivos por los que ha procedido a registrar la participación restante. Con motivo de esta operación, el Grupo se ha registrado un fondo de comercio por importe de 29.330 miles de euros (véase nota 8), así como una deuda por importe de 60.121 miles de euros, que aparece contabilizada en el epígrafe "Otros pasivos no corrientes" del balance de situación consolidado adjunto (véase nota 25).

b. Ejercicio 2006

Durante el ejercicio 2006 no se produjeron ni adquisiciones ni retiros que afectaran de forma significativa al perímetro de consolidación.

3. Distribución del Resultado de la Sociedad Dominante

La propuesta de distribución del resultado de la Sociedad Dominante correspondiente al ejercicio 2007 que los Administradores someterán a la aprobación de la Junta General de Accionistas consiste en destinar los beneficios del ejercicio de Altadis, S.A. 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 2007 y 2006 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, a excepción de lo indicado en la nota 2.2.

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 equipo siguiendo el método lineal, aplicando porcentajes de amortización anual calculados en función de los años de vida útil estimada de los respectivos bienes. Los porcentajes aplicados son los siguientes:

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

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

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

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 equipo (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 -

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. Esta circunstancia se revisa al cierre de cada ejercicio y es consistente con los correspondientes planes de negocio.

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, al 31 de diciembre de 2006 se registraban en esta cuenta los derechos que el Grupo poseía sobre la sociedad Nicot Participations relativos a la obtención de determinados incentivos fiscales y cuya rentabilidad estaba garantizada.

La amortización de los conceptos incluidos en esta cuenta se realiza linealmente durante la vida útil estimada 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. Una vez que el activo se enajena, la pérdida o ganancia que hubiese sido registrada hasta dicho momento en el Patrimonio neto, se reconoce en el resultado del ejercicio.

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 esta forma, 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.

Acreeedores 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.

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.

En materia de determinación de la efectividad en las coberturas, el Grupo sigue la práctica de separar el valor temporal y el valor intrínseco de los instrumentos financieros derivados, designando únicamente las variaciones en el valor intrínseco como cobertura eficaz. Las variaciones en el valor temporal se registran directamente en el epígrafe "Gastos financieros" de la cuenta de resultados adjunta, habiéndose registrado en el ejercicio 2007 2.058 miles de euros por este concepto.

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, o en el caso de despidos individuales comunicado al trabajador, 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 2007 y 2006 asciende respectivamente a 14.966 y 21.465 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 opta por la posibilidad de reconocer directamente en patrimonio las ganancias y pérdidas actuariales (véase notas 2.2 y 28).

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 los ejercicios 2005 y 2006 se pusieron en marcha la primera y segunda fase y en el ejercicio 2007 la tercera. Al tratarse de planes que establecían que se liquidarían mediante la entrega física de las acciones, el Grupo calculaba el valor de mercado de cada acción a la fecha de concesión de los derechos, considerando las características específicas de cada Plan. El valor razonable de dichos planes (Fases I, II y III) así calculado asciende a 34.669 miles de euros.

Conforme a lo establecido en el Reglamento del plan de acciones gratuitas antes mencionado, en caso de producirse un cambio de control sobre el Grupo, (tal y como ha ocurrido con la adquisición por Imperial Tobacco descrita en la Nota 39), dicho plan será liquidado en metálico de forma anticipada. Por este motivo, el Grupo ha registrado un gasto adicional de personal con abono a reservas por importe de 20.755 miles de euros en concepto de la consolidación acelerada de los derechos por parte de los trabajadores. Del mismo modo, y en función del importe estimado que deberá liquidar en efectivo a los trabajadores, el Grupo ha registrado una provisión por importe de 18.874 miles de euros en el epígrafe "Otros pasivos corrientes" del balance de situación consolidado adjunto. Dicha cantidad ha sido registrada con cargo a reservas.

En el caso de Altadis S.A., dichos planes han sido soportados financieramente, en su mayor parte, por 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 28.156.005 miles de euros en el ejercicio 2007 y a 26.942.221 miles de euros en el ejercicio 2006.

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, estableció, 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 quedó 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 procedió a reestimar, teniendo en cuenta el ejercicio en el que previsiblemente se produciría la reversión correspondiente, el importe de los activos y pasivos por impuestos diferidos contabilizados en el balance de situación consolidado. Consecuentemente en el ejercicio 2006 se registró un cargo neto en el epígrafe "Impuesto sobre beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada por importe de 24.949 miles de euros.

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 2007	Ejercicio 2006
Resultado neto del ejercicio (miles de euros)	404.299	452.667
Promedio diario de acciones en circulación (miles de acciones)	254.577	264.268
Número medio de acciones propias en cartera (miles de acciones)	(1.981)	(5.025)
	252.596	259.243
Beneficio por acción (euros)	1,60	1,75

A 31 de diciembre de 2007 y 2006 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 2007 y 2006 ha sido el siguiente:

Año 2007	Miles de Euros					
	Saldo al 01-01-07	Entradas o Dotaciones	Variaciones en el Perímetro	Salidas o Reducciones	Diferencias de Conversión, Trasposos y Otros	Saldo al 31-12-07
Coste:						
Terrenos y construcciones	753.751	12.195	(3.126)	(56.045)	(13.932)	692.843
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.226.945	15.922	(1.275)	(97.236)	12.532	1.156.888
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	178.213	5.202	(333)	(7.716)	2.726	178.092
Otro inmovilizado	353.168	14.137	(117)	(11.189)	20.141	376.140
Inmovilizaciones materiales en curso	65.602	115.875	-	(13.761)	(94.973)	72.743
	2.577.679	163.331	(4.851)	(185.947)	(73.506)	2.476.706
Amortización acumulada:						
Construcciones	(354.267)	(20.995)	1.048	11.371	13.836	(349.007)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(953.292)	(64.029)	1.044	96.867	21.882	(897.528)
Otras instalaciones, utillaje y Mobiliario	(121.138)	(11.825)	139	7.220	6.292	(119.312)
Otro inmovilizado	(253.188)	(23.085)	107	9.386	(3.958)	(270.738)
	(1.681.885)	(119.934)	2.338	124.844	38.052	(1.636.585)
Pérdidas por deterioro	(13.248)	(2.643)	-	1.885	6.712	(7.294)
Total	882.546	40.754	(2.513)	(59.218)	(28.742)	832.827

Año 2006	Miles de Euros					
	Saldo al 01-01-06	Entradas o Dotaciones	Variaciones en el Perímetro	Salidas o Reducciones	Diferencias De Conversión, Traspasos y Otros	Saldo al 31-12-06
Coste:						
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
	2.727.899	133.613	(39.765)	(194.676)	(49.392)	2.577.679
Amortización acumulada:						
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)
	(1.739.206)	(132.785)	24.146	135.832	30.128	(1.681.885)
Pérdidas por deterioro	(17.679)	(6.814)	-	7.189	4.056	(13.248)
Total	971.014	(5.986)	(15.619)	(51.655)	(15.208)	882.546

Adiciones

Las adiciones más significativas del ejercicio 2007 y 2006 se corresponden con mejoras de instalaciones y ampliaciones de capacidad, enmarcadas dentro de la actividad ordinaria del Grupo.

Retiros

Los retiros de este epígrafe en 2007 y 2006 se corresponden fundamentalmente, tanto con la baja de elementos totalmente amortizados (fundamentalmente maquinaria) como con la venta de terrenos y otros inmuebles del Grupo (antiguas fábricas de Altadis, S.A., ventas de inmuebles no afectos en Aldeasa en el ejercicio 2006 y venta de una fábrica por parte de Altadis Maroc en 2007) (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 bruto de 42.281 miles de euros.

Otra información

A 31 de diciembre de 2007 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 2007 se encontraban en uso elementos de propiedad, planta y equipo totalmente amortizados por importe de 910.251 miles de euros (900.866 miles de euros al 31 de diciembre de 2006).

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

7. Inversiones inmobiliarias

El movimiento habido en este capítulo del balance de situación consolidado en los ejercicios 2007 y 2006 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros			
	Coste	Amortización Acumulada	Pérdidas de Valor	Neto
Saldo al 01-01-06	50.161	(22.817)	(3.180)	24.164
Adiciones	-	(504)	-	(504)
Bajas o retiros	(17.597)	10.322	939	(6.336)
Trasposos al inmovilizado	1.522	(2.665)	-	(1.143)
Saldo al 31-12-06	34.086	(15.664)	(2.241)	16.181
Bajas o retiros	(194)	8	2.241	2.055
Trasposos al inmovilizado	(2.253)	(5.765)	-	(8.018)
Saldo al 31-12-07	31.639	(21.421)	-	10.218

Las inversiones inmobiliarias del Grupo corresponden principalmente a inmuebles procedentes de antiguas fábricas de cigarrillos 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 es superior a su valor en libros al 31 de diciembre de 2007.

8. Fondo de comercio

El movimiento habido durante los ejercicios 2007 y 2006 en este capítulo del balance de situación consolidado adjunto ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Saldo inicial	2.749.505	2.863.811
Adiciones	2.011	1.401
Variaciones en el perímetro y en los porcentajes de participación	26.485	(18.789)
Diferencias de conversión del ejercicio	(75.336)	(72.093)
Pérdidas por deterioro	(95.819)	(24.825)
Saldo final	2.606.846	2.749.505

Las variaciones más significativas durante los ejercicios 2007 y 2006 son las siguientes:

Ejercicio 2007

La principal variación del ejercicio se debe al aumento del porcentaje de participación en la filial 800 JR Cigars, que ha generado un fondo de comercio adicional de 29.330 miles de euros (véase nota 2.8.5.a).

Ejercicio 2006

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

El desglose del saldo del epígrafe "Fondo de comercio" de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2007 y 2006, en función de las sociedades que lo originan, es el siguiente:

	Miles de Euros			
	2007		2006	
	Coste	Pérdidas por deterioro	Coste	Pérdidas por deterioro
Entidades consolidadas -				
SEITA	152.620	-	152.620	-
LOGISTA	21.805	-	21.805	-
Altadis Maroc	1.147.248	-	1.171.358	-
TCI	10.408	-	10.408	-
Subgrupo ITI Cigars-				
Empor	1.076	-	718	-
Emporlojas	146	-	146	-
ITB Corporation	5.824	-	5.572	-
Subgrupo TCI-				
800 JR Cigars	29.330	-	-	-
MC Management	2.343	-	2.343	-
Tabacalera de García	28.063	-	31.367	-
La Flor de Copán	3.187	-	3.563	-
Subgrupo Urex Inversiones-				
Tabacmesa	-	-	1.205	-
Subgrupo LOGISTA-				
Logista Italia	660.620	-	662.052	-
Terzia	2.305	-	2.305	-
Dronas 2002	38.752	-	38.489	-
Comercial de Prensa SIGLO XXI	1.619	(1.619)	1.619	-
Grupo Sabaté	5.464	(5.464)	6.970	-
Otros Fondos de Comercio adquiridos por Logista	4.760	(2.102)	4.457	-
Subgrupo SEITA-				
Altadis USA	296.516	-	331.582	-
Balkan Star	142.202	(108.184)	147.554	(24.754)
Supergroup Distribution	19.778	(11.700)	19.778	(11.700)
Altadis Polska	27.682	(10.156)	25.966	(9.527)
Altadis Luxembourg	12.638	-	12.638	-
Altadis Finland	3.238	-	3.239	-
LPM Promodem	4.793	-	4.793	-
Société Allumettiere Française (SAF)	761	-	761	-
Philippine Bobbin Corporation Cigars	681	-	641	-
Metavideotex Distribution	453	-	453	-
RP Diffusion	8.097	(3.803)	8.097	(3.802)
Otros Fondos de Comercio adquiridos por SEITA	1.725	(1.635)	91	-
	2.634.134	(144.663)	2.672.590	(49.783)
Negocios conjuntos-				
Subgrupo Aldeasa	63.428	-	67.166	-
Subgrupo ITI Cigars-				
Subgrupo Corporación Habanos	53.124	-	58.612	-
Internacional Cubana de Tabaco	823	-	920	-
	117.375	-	126.698	-
Total fondo de comercio	2.751.509	(144.663)	2.799.288	(49.783)

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 7,29% y el 13,83 % para el 2007 y entre el 6,39% y el 14,03% para 2006.
 - 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 2007 como para 2006, se encuentra entre 0% y 1% para los mercados maduros y entre 1% y 2% para los mercados emergentes.

A 31 de diciembre de 2007 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	726.140	117	726.257
Altadis Maroc (Cigarrillos y Logística)	1.147.248	235.012	1.382.260
Cigarros USA	296.516	113.130	409.646
Balkan Star (Cigarrillos)	34.018	-	34.018
Cigarros Habanos	60.993	113.382	174.375
Aldeasa	63.428	-	63.428
Otros	125.883	4.107	129.990
Saldo final	2.606.846	465.748	3.072.594

Durante el ejercicio 2007 se han registrado deterioros, fundamentalmente, por importe de 85.000 miles de euros en el fondo de comercio procedente de Balkan Star y de 9.185 miles de euros en filiales del subgrupo Logista (fundamentalmente en los fondos de comercio del Grupo Sabaté y Comercial de Prensa Siglo XXI).

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 2007, el Grupo ha registrado la mencionada pérdida por deterioro sobre esta unidad generadora de efectivo debido a una caída de los beneficios esperados motivados, fundamentalmente, por

cambios en el mercado y en el entorno regulatorio que han supuesto un endurecimiento del contexto de precios e impuestos. 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 10,32% (9,66% en la estimación del valor en uso realizada en el ejercicio 2006). Adicionalmente en el ejercicio 2006 se registró un deterioro por importe de 24.754 miles de euros en el fondo de comercio procedente de Balkan Star.

Los Administradores de la Sociedad consideran que el plan de negocio utilizado, plan a partir del cual se registró el deterioro antes mencionado, es representativo a la fecha del escenario futuro más probable en el que se desarrollarán las operaciones del Grupo en Rusia.

Los movimientos que han afectado a las pérdidas por deterioro de los Fondos de Comercio en los ejercicios 2007 y 2006 son los siguientes:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Saldo inicial	(49.783)	(24.958)
Dotaciones con cargo a resultados	(95.819)	(24.825)
Diferencias de conversión y otros	939	-
Saldo final	(144.663)	(49.783)

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 las diferentes sociedades justifican la recuperación del valor neto de los fondos de comercio registrados. Asimismo, a la fecha de formulación de estas cuentas y teniendo en cuenta el cambio de control habido en el Grupo Altadis (véase Nota 39), los Administradores consideran que no existen hechos fundamentados que exijan registrar ajustes por deterioro adicionales a los registrados a cierre de 2007.

9. Otros activos intangibles

El movimiento de las cuentas de este epígrafe durante los ejercicios 2007 y 2006 es el siguiente:

Año 2007	Miles de Euros						
	Saldo al 01-01-07	Entradas o Dotaciones	Variaciones en el Perímetro	Salidas o Reducciones	Traspasos	Diferencias de Conversión	Saldo al 31-12-07
Coste:							
<i>Con vida útil indefinida-</i> Marcas	493.718	2.014	-	-	1.377	(31.361)	465.748
<i>Con vida útil definida-</i> Concesiones, derechos y licencias Aplicaciones informáticas y otro inmovilizado inmaterial	392.801	1.989	-	(37.372)	1.887	(16.018)	343.287
	133.734	12.447	(66)	(1.487)	17.981	18	162.627
	1.020.253	16.450	(66)	(38.859)	21.245	(47.361)	971.662
Amortización acumulada:							
Concesiones, derechos y licencias Aplicaciones informáticas y otro inmovilizado inmaterial	(150.532)	(32.798)	-	384	537	6.703	(175.706)
	(80.631)	(19.471)	64	1.204	(2.233)	(24)	(101.091)
	(231.163)	(52.269)	64	1.588	(1.696)	6.679	(276.797)
Pérdidas por deterioro	(10.875)	-	-	10.239	-	-	(636)
Total	778.215	(35.819)	(2)	(27.032)	19.549	(40.682)	694.229

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
Coste:							
<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	403.942	39.884	-	(935)	(33.366)	(16.724)	392.801
Aplicaciones informáticas y otro inmovilizado inmaterial	124.455	8.880	(941)	(1.789)	3.141	(12)	133.734
	1.056.548	48.764	(941)	(2.786)	(31.160)	(50.172)	1.020.253
Amortización acumulada:							
Concesiones, derechos y licencias	(120.420)	(47.358)	338	966	10.015	5.927	(150.532)
Aplicaciones informáticas y otro inmovilizado inmaterial	(65.516)	(18.195)	234	1.655	1.161	30	(80.631)
	(185.936)	(65.553)	572	2.621	11.176	5.957	(231.163)
Pérdidas por deterioro	(11.309)	(8)	-	-	442	-	(10.875)
Total	859.303	(16.797)	(369)	(165)	(19.542)	(44.215)	778.215

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 amplió 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) cuyo período de amortización es de 20 años (comenzando en el ejercicio 2002).
- 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. Durante el ejercicio 2007 Aldeasa, S.A. ha renovado hasta el 31 de diciembre de 2009 las concesiones que tenía concedidas para la explotación de las tiendas en aeropuertos españoles diferentes del de Madrid-Barajas.

La principal baja del ejercicio en el epígrafe "concesiones, derechos y licencias" se corresponde con la venta de los derechos que el Grupo poseía en la sociedad Nicot Participations relativos a la obtención de determinados incentivos fiscales, cuyo coste ascendía a 25.702 miles de euros.

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

A 31 de diciembre de 2007 y 2006, los activos intangibles en uso que se encontraban totalmente amortizados ascendían aproximadamente a 65.659 y 38.451 miles de euros, respectivamente.

A 31 de diciembre de 2007 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 2007 y 2006 es el siguiente:

Año 2007	Miles de Euros						
	Saldo al 01-01-07	Entradas	Salidas	Participación en los Resultados del Ejercicio	Distribución de Dividendos	Diferencias de Conversión y Otros	Saldo al 31-12-07
Participación directa:							
Tabaqueros Asociados	916	-	-	563	(400)	-	1.079
Tabacos Elaborados	1.319	-	-	824	(586)	-	1.557
Subgrupo Urex Inversiones:							
Compañía Española de Tabaco en Rama	12.217	-	-	885	(644)	-	12.458
Unión Ibérica de Radio	5.570	-	(5.230)	(340)	-	-	-
Subgrupo ALDEASA	2.147	-	-	176	(156)	-	2.167
Subgrupo LOGISTA	838	-	-	272	(265)	-	845
Subgrupo SEITA:							
Intertab	657	-	-	(173)	-	(15)	469
LTR Industries	10.390	-	-	6.612	-	-	17.002
MITSA	258	-	-	394	-	-	652
Total	34.312	-	(5.230)	9.213	(2.051)	(15)	36.229

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
Participación directa:							
Tabaqueros Asociados	967	-	-	416	(467)	-	916
Tabacos Elaborados	1.392	-	-	611	(684)	-	1.319
MTS	1.946	-	(1.946)	-	-	-	-
Subgrupo Urex Inversiones:							
Compañía Española de Tabaco en Rama	11.662	-	-	827	(272)	-	12.217
Unión Ibérica de Radio	5.093	-	-	478	-	(1)	5.570
Subgrupo Inversiones Tabaqueras Internacionales Cigars (ITI Cigars):	266	-	(38)	-	-	(228)	-
Subgrupo ALDEASA	1.048	656	-	536	(93)	-	2.147
Subgrupo LOGISTA	482	12	-	577	(233)	-	838
Subgrupo SEITA:							
Intertab	1.320	-	-	91	(725)	(29)	657
LTR Industries	8.040	-	-	5.212	(2.862)	-	10.390
MITSA	760	-	-	234	(736)	-	258
Total	32.976	668	(1.984)	8.982	(6.072)	(258)	34.312

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	
	31-12-07	31-12-06	31-12-07	31-12-06	31-12-07	31-12-06
Subgrupo Urex Inversiones:						
Compañía Española de Tabaco en Rama	71.463	73.463	58.688	58.610	38.310	39.952
Unión Ibérica de Radio	-	15.706	-	13.109	-	4.335
Subgrupo SEITA:						
Intertab	3.844	3.449	1.263	2.111	13.241	10.447
LTR Industries	95.445	93.862	60.721	13.492	106.011	92.663
MITSA	5.703	6.300	1.438	1.079	6.790	6.095

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 2007	Miles de euros					
	Activos corrientes	Activos no corrientes	Pasivos corrientes	Pasivos no corrientes	Ingresos	Gastos
Subgrupo Corporación Habanos	347.366	533.749	143.057	88.707	310.321	253.967
Subgrupo Aldeasa	155.449	480.127	146.233	170.134	762.350	731.390

Año 2006	Miles de euros					
	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

11. Inversiones financieras

11.1 Inversiones disponibles para la venta

El movimiento habido durante los ejercicios 2007 y 2006 en este epígrafe ha sido el siguiente:

Año 2007	Miles de Euros			
	Saldo al 01-01-07	Adiciones y Traspasos	Reducciones	Saldo al 31-12-07
Coste:				
Iberia L.A.E.	168.764	-	(168.764)	-
Otros	4.162	(4.162)	-	-
Total	172.926	(4.162)	(168.764)	-

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

Con fecha 22 de noviembre de 2007 LOGISTA vendió 61.165 miles de acciones representativas del 6,42% del capital social de Iberia L.A.E. a un precio de 3,60 euros por acción. Este precio podrá ser incrementado si, en un plazo de hasta doce meses desde la compraventa, el comprador realiza determinadas ventas o compras de acciones o participa en una OPA, siempre a un precio superior. Este activo contingente no ha sido registrado al 31 de diciembre de 2007. Como consecuencia de la operación antes mencionada, el Grupo ha registrado 81.766 miles de euros (Véase Nota 32 a) en la cuenta de resultados del ejercicio (de los cuales 39.475 miles de euros, antes de impuestos y minoritarios, habían sido reconocidos previamente en Patrimonio).

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

11.2 Otros activos financieros no corrientes

El movimiento habido durante los ejercicios 2007 y 2006 en este epígrafe ha sido el siguiente:

Año 2007	Miles de Euros						
	Saldo al 01-01-07	Adiciones	Variaciones en el Perímetro	Salidas o Reducciones	Traspasos y Otros	Diferencias de Conversión	Saldo al 31-12-07
Coste:							
Créditos concedidos a largo plazo	51.011	1.339	(59)	(8.593)	(6.426)	(1.554)	35.718
Depósitos y fianzas a largo plazo	25.400	6.856	-	(1.485)	(1.471)	(1.228)	28.072
Otras inversiones	4.815	2.189	(48)	(2.582)	12.021	(481)	15.914
	81.226	10.384	(107)	(12.660)	4.124	(3.263)	79.704
Provisiones	(16.275)	(680)	-	1.941	(8.034)	177	(22.871)
Total	64.951	9.704	(107)	(10.719)	(3.910)	(3.086)	56.833

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
Coste:							
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
Provisiones	(18.881)	-	-	2.392	18	196	(16.275)
Total	65.285	13.817	1.130	(5.774)	(6.577)	(2.930)	64.951

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 31-12-07	Vencimiento						Tipo de Interés Medio
		2008	2009	2010	2011	2012	Resto	
Créditos al personal -								
Créditos en moneda extranjera	11.764	1.269	1.226	1.185	1.141	1.226	5.717	4%
Créditos a la industria del tabaco -								
Créditos en moneda extranjera	8.676	-	2.610	2.568	3.498	-	-	Libor+0,65%
Créditos a terceros (*)-								
Créditos en euros	13.347	-	13.347	-	-	-	-	
Créditos en moneda extranjera	1.931	-	1.931	-	-	-	-	
Total	35.718	1.269	19.114	3.753	4.639	1.226	5.717	

(*) Los créditos a terceros se encuentran totalmente provisionados a 31 de Diciembre de 2007.

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 2007 y 2006 adjunto presenta la siguiente composición:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Depósitos a corto plazo y otros activos	-	30.796
Derivados financieros a valor razonable (Véase Nota 26)	25.873	27.366
	25.873	58.162

La cuenta "Depósitos a corto plazo y otros activos" incluía a 31 de diciembre de 2006 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 2007 y 2006 adjunto presenta la siguiente composición:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Préstamos concedidos a terceros	42.036	41.845
Fondos de seguros	12.099	35.136
Fianzas y depósitos a corto plazo	1.554	1.784
Otros	2.808	117
Provisiones	(8.504)	(8.321)
	49.993	70.561

Al 31 de diciembre de 2007, los préstamos concedidos a terceros corresponden, principalmente, a créditos para la financiación de la industria del tabaco por importe de 28.411 miles de euros (28.142 miles de euros en 2006). El tipo de interés medio de dichos préstamos ha ascendido a Libor+0,65% y Libor+0,625% en los ejercicios 2007 y 2006 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 2007 el tipo de interés medio ha sido de 3,48% (3,37% en 2006).

12. Existencias

La composición de las existencias del Grupo al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Materias primas y otros aprovisionamientos	537.054	547.058
Productos en curso	56.745	71.329
Productos terminados	338.143	349.432
Existencias comerciales	1.048.316	1.069.610
Provisiones	(43.377)	(52.765)
	1.936.881	1.984.664

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 2007 y 2006 adjunto presenta la siguiente composición:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Clientes por ventas y prestación de servicios	2.114.404	2.278.155
Empresas asociadas y vinculadas (véase nota 36)	5.490	7.589
Deudores varios	292.143	216.388
Personal	3.169	3.511
Anticipos a proveedores	30.352	31.751
Menos- Provisiones para insolvencias	(45.644)	(56.364)
	2.399.914	2.481.030

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 pendiente 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 11.821 miles de euros en 2007 y 13.826 miles de euros en 2006.

14. Tesorería y otros activos líquidos equivalentes

El detalle de este epígrafe del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2007 y 2006 presenta la siguiente composición:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Tesorería	314.341	816.775
Fondos (mercado monetario)	178.389	152.141
Eurodepósitos	45.217	13.135
SICAV (Marruecos)	200.793	171.039
Otros	1.616	5.734
	740.356	1.158.824

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 2007 ha ascendido al 3,89% (2,77% en el ejercicio 2006).

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 2007 y 2006 adjunto se corresponde con pagos anticipados.

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

El movimiento del Patrimonio Neto para los ejercicios 2006 y 2007 es el siguiente:

	Reservas de la Sociedad Dominante					Acciones Propias en Cartera	Capital Social	Ajustes en Patrimonio 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							
Saldo al 1 de enero de 2006	32.307	53.461	309	4.775	104.877	(124.782)	161.533	(14.814)	576.615	1.096.406	227.430	1.323.836
Distribución de Resultados-	-	-	-	489.330	-	-	-	-	(315.999)	-	-	-
-A Reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	(260.616)	(260.616)	(22.282)	(282.898)
-A Dividendos	-	-	-	-	-	(487.301)	-	-	-	(487.301)	-	(487.301)
Adquisición de acciones propias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reducción de Capital-	-	-	-	-	-	485.526	(7.860)	-	-	-	-	-
-Por amortización de acciones	(1.572)	-	-	(476.094)	-	-	(128.061)	-	-	-	-	-
-Por reducción del valor nominal	(25.613)	-	-	153.674	-	-	-	-	-	-	-	-
Diferencias de conversión	-	-	-	777	(777)	(14.056)	-	-	-	(99.326)	(4.272)	(103.598)
Otras variaciones en acciones propias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(14.056)	-	(14.056)
Resultado neto del ejercicio 2006	-	-	-	-	-	-	-	17.622	452.667	452.667	56.643	509.310
Ajustes por Valoración	-	-	-	-	-	-	-	-	-	17.622	8.106	25.728
Ganancias y Pérdidas actuariales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(16.304)	-	(16.304)
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(19.024)	(3.747)	(22.771)
Saldo al 31 de diciembre de 2006	5.122	53.461	309	172.462	104.100	(140.613)	25.612	2.808	452.667	670.068	261.878	931.946
Distribución de Resultados-	-	-	-	34.824	-	-	-	-	(174.985)	-	-	-
-A Reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	(277.682)	(277.682)	(21.179)	(298.861)
-A Dividendos	-	-	-	-	-	(37.540)	-	-	-	(37.540)	-	(37.540)
Adquisición de acciones propias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reducción de Capital-	-	-	-	(141.272)	-	141.640	(368)	-	-	-	1.062	(94.020)
-Por amortización de acciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(95.082)	-	(94.020)
Diferencias de conversión	-	-	-	104.100	(104.100)	(4.780)	-	-	-	(4.780)	-	(4.780)
Otras variaciones en acciones propias	-	-	-	-	-	-	-	-	404.299	404.299	59.159	463.458
Resultado neto del ejercicio 2007	-	-	-	-	-	-	-	(14.277)	-	(14.277)	(13.398)	(27.675)
Ajustes por Valoración	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.112	-	1.112
Ganancias y Pérdidas actuariales	(73)	-	-	73	-	-	-	-	-	(17.403)	(40.436)	(57.839)
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2007	5.049	53.461	309	170.187	-	(41.293)	25.244	(11.469)	404.299	628.715	247.086	875.801

El movimiento producido en el capital social de la Sociedad Dominante para los ejercicios 2006 y 2007 se indica a continuación:

	Número de Acciones	Nominal / Acción (Euros)
Número de acciones y valor nominal al 1 de enero de 2006	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)
Número de acciones y valor nominal al 31 de diciembre de 2006	256.121.426	0,10
Reducción de capital por amortización de acciones propias:	(3.684.570)	0,10
Número de acciones y valor nominal al 31 de diciembre de 2007	252.436.856	0,10

Con fecha 16 de Julio de 2007 la Sociedad Dominante había realizado una reducción de capital social mediante la amortización de 3.684.570 acciones propias por un importe nominal de 368.457 euros y una reducción de reservas de 141.272 miles de euros.

Adicionalmente, con fecha 18 de julio de 2006 la Sociedad Dominante había realizado 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 había reducido su 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.

Con fecha 18 de diciembre de 2007 se celebró una Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad Dominante en la que se aprobó por amplia mayoría la propuesta de modificación del artículo 24 de los Estatutos Sociales (Derecho al Voto) en el sentido de eliminar la limitación al voto que cada accionista de Altadis puede emitir en la Junta General. Altadis, S.A. otorgó a sus accionistas una prima de asistencia a la mencionada Junta por un importe total de 21.036 miles de euros (0,10 euros por acción). Dicho importe ha sido registrado directamente en el Patrimonio neto consolidado y se muestra dentro de la partida "Otros movimientos" del cuadro sobre el Patrimonio Neto descrito anteriormente.

Al 31 de diciembre de 2007 todas las acciones son de la misma clase y se encuentran totalmente suscritas y desembolsadas.

Al 31 de diciembre de 2007 ningún accionista poseía una participación superior al 10% del capital social de Altadis, S.A., si bien, tal y como se describe en la Nota 39, en febrero de 2008, como consecuencia de la oferta pública de adquisición y subsiguiente proceso de compra-venta forzosa (squeeze out), Imperial Tobacco Group es titular de la totalidad de las participaciones de la Sociedad Dominante.

Al 31 de diciembre de 2007 las acciones de la Sociedad Dominante estaban 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, si bien, tal y como se menciona en la Nota 39, a la fecha de formulación de estas cuentas, dichas acciones han dejado de cotizar.

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 2006 y 2007 es el siguiente:

	Número de acciones		Miles de Euros
	Acciones en cartera	"Equity Swaps"	Coste de Adquisición
Saldo al 1 de enero de 2006	2.920.419	540.000	124.782
Altas	12.996.307	-	487.301
Bajas	(116.726)	-	(2.552)
Reducción de capital	(13.100.000)	-	(485.526)
Plan de entrega de acciones (véase Nota 34-c)	-	412.200	16.608
Saldo al 31 de diciembre de 2006	2.700.000	952.200	140.613
Altas	984.570	-	37.540
Bajas	-	-	-
Reducción de capital	(3.684.570)	-	(141.640)
Plan de entrega de acciones (véase Nota 34-c)	-	100.000	4.780
Saldo al 31 de diciembre de 2007	-	1.052.200	41.293

El precio medio de compra de acciones de la Sociedad Dominante en el ejercicio 2007 fue de 39,02 euros por acción (37,495 euros por acción en el ejercicio 2006).

Tal y como se explica en la Nota 34-c, el Consejo de Administración de Altadis, S.A. aprobó en 2005 un plan de entrega gratuita de acciones dividido en tres fases. El Grupo decidió soportar financieramente, en su mayor parte, las tres 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 corto plazo con dicha entidad por importe de 41,3 millones de euros (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.

Gestión del Capital:

La gestión del capital del Grupo está enfocada a conseguir una estructura financiera que optimice el coste del capital obteniendo una sólida posición financiera. Esta política permite compatibilizar la creación de valor para el accionista con el acceso a los mercados financieros a un coste competitivo para cubrir las necesidades tanto de refinanciación de deuda como de financiación del plan de inversiones no cubiertas por la generación de fondos del negocio.

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 al 31 de diciembre de 2006 se había constituido una reserva indisponible por las acciones de la Sociedad Dominante propiedad del Grupo.

Esta reserva es de libre disposición una vez han desaparecido las circunstancias que obligaron su constitución.

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

Altadis, S.A. actualizó su propiedad, planta y equipo 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, esta reserva puede destinarse a reservas de libre disposición.

18. Reservas en sociedades consolidadas por integración global y proporcional

El detalle por sociedad del saldo de estas reservas al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

Entidad	Miles de Euros					
	2007			2006		
	Reservas (*)	Diferencias de Conversión y Otros	Total	Reservas (*)	Diferencias de Conversión y Otros	Total
Subgrupo SEITA	108.364	22.551	130.915	10.125	26.581	36.706
Subgrupo Altadis Holdings USA	(184.564)	(26.102)	(210.666)	(207.362)	(5.751)	(213.113)
Subgrupo LOGISTA	151.450	(16)	151.434	125.535	-	125.535
Urex Inversiones, S.A.	18.703	330	19.033	25.674	1.447	27.121
Subgrupo Corporación Habanos	(164.311)	(35.133)	(199.444)	(171.654)	(10.318)	(181.972)
Subgrupo TCI	59.041	(16.192)	42.849	55.177	(2.973)	52.204
Otras sociedades	135.678	(61.302)	74.376	179.621	(29.786)	149.835
	124.361	(115.864)	8.497	17.116	(20.800)	(3.684)

(*) 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 2007 y 2006 es el siguiente:

Entidad	Miles de Euros					
	2007			2006		
	Reservas	Diferencias de Conversión	Total	Reservas	Diferencias de Conversión	Total
Subgrupo SEITA	11.217	(112)	11.105	5.679	(94)	5.585
Subgrupo UREX Inversiones	2.405	-	2.405	(8.003)	-	(8.003)
Otras sociedades	921	-	921	242	-	242
	14.543	(112)	14.431	(2.082)	(94)	(2.176)

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 2007 y 2006 ha sido el siguiente:

Año 2007	Miles de Euros
Saldo 01-01-2007	16.563
Variación del ejercicio (fundamentalmente IBERIA L.A.E.)	(16.563)
Saldo 31-12-2007	-

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

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 2007 y 2006 ha sido el siguiente:

Año 2007	Miles de Euros
Saldo 01-01-2007	(13.755)
Valoración a valor razonable de los derivados al cierre del ejercicio	2.286
Saldo 31-12-2007	(11.469)

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

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			
	2007		2006	
	Intereses Minoritarios	Resultado Atribuible A Minoritarios	Intereses Minoritarios	Resultado Atribuible a Minoritarios
Subgrupo LOGISTA	230.808	54.584	211.695	44.493
Subgrupo TCI	27	-	34.446	6.158
Otras sociedades	16.251	4.575	15.737	5.992
	247.086	59.159	261.878	56.643

La disminución en las reservas correspondientes a socios minoritarios se corresponde, en su mayor parte, con el registro de las opciones cruzadas sobre el 49% de la filial 800 JR Cigars (Véase nota 2.8.5.a).

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
	2007	2006		
Emisión 2003- Interés fijo				
Primer tramo de la emisión	-	600.000	4,25%	2008
Segundo tramo de la emisión	496.119	500.000	5,125%	2013
Emisión 2005- Interés fijo				
Tramo único	492.654	491.892	4%	2015
Saldo al cierre del ejercicio	988.773	1.591.892		

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.

Durante el ejercicio 2007 se han reclasificado al pasivo corriente 600 millones de euros correspondientes al primer tramo de la emisión de bonos del ejercicio 2003.

Corriente

El detalle del saldo de esta cuenta es el siguiente:

Emisor	Miles de Euros	
	2007	2006
Altadis Financial Services, S.N.C.	170.000	473.165
Emisión 2003- primer tramo	599.275	-
Otros	13.147	13.686
Saldo al cierre del ejercicio	782.422	486.851

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					
	2007			2006		
	No Corriente	Corriente	Total	No Corriente	Corriente	Total
Créditos	1.615	119.984	121.599	1.915	148.265	150.180
Préstamos	398.329	168.420	566.749	554.408	508.394	1.062.802
Derechos de cobro cedidos	-	464.620	464.620	-	528.806	528.806
Intereses devengados y otros (véase Nota 16 y 34-d)	-	72.197	72.197	45.819	18.885	64.704
Total	399.944	825.221	1.225.165	602.142	1.204.350	1.806.492

El importe total pendiente de disponer al 31 de diciembre de 2007 y 2006 sobre las líneas de crédito del Grupo asciende a 1.368 y 1.345 millones de euros, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2007 estos importes incluían 1.200 millones de euros correspondientes al límite de un crédito sindicado que tenía 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 2006). Los tipos medios de interés de los créditos correspondientes a los ejercicios 2007 y 2006 han sido el 6,1% y el 3,68%, respectivamente.

El detalle de los saldos por préstamos al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

Moneda	Año final de Vencimiento	Tipo de interés	Miles de Euros			
			2007		2006	
			No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Euros	2008	Euribor+ 0,325%	-	23.152	-	380.857
Euros	2009	4,89%	72.000	-	72.280	-
Euros	2011	Euribor + 0,38%	75.001	12.500	110.000	-
USD	2007	-	-	-	-	15.011
USD	2008	-	-	-	9.871	-
USD	2009	Libor + 0,36%	30.908	-	24.677	-
PLN	2008	Libor + 0,35%	-	22.673	-	-
Dirhams	2010	4,46%	220.420	110.095	337.580	112.526
			398.329	168.420	554.408	508.394

El Subgrupo SEITA mantenía al 31 de diciembre de 2007 y 2006 un sistema de financiación en euros, mediante la cesión de derechos de cobro para su titulización. Este sistema de financiación tenía vencimiento el 15 de noviembre de 2010. El saldo al 31 de diciembre de 2007 y 2006 de cuentas por cobrar titulizadas ascendía a 464.620 miles de euros y 510.300 miles de euros respectivamente.

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

	Miles de Euros	
	2007	2006
Vencimientos:		
A la vista o a menos de 1 año	825.221	1.204.350
Entre 1 y 2 años	227.233	165.524
Entre 2 y 3 años	122.710	238.091
Entre 3 y 4 años	50.001	124.527
Entre 4 y 5 años	-	74.000
	1.225.165	1.806.492

Los Administradores estiman que el valor razonable de las deudas con entidades de crédito y otra deuda financiera 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 2007.

24. Acreedores por arrendamiento financiero

El detalle de los arrendamientos financieros del Grupo al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	Valor Actual de las Cuotas de Arrendamientos	
	2007	2006
Importes a pagar por arrendamientos financieros-		
Valor nominal de obligaciones por arrendamientos	47.487	50.724
Impacto de la actualización	(6.830)	(6.345)
Valor actual de obligaciones por arrendamientos	40.657	44.379
Menos: saldo con vencimiento inferior a 12 meses (incluido en el pasivo corriente)	2.963	3.847
Saldo con vencimiento posterior a 12 meses (incluido en el pasivo no corriente)	37.694	40.532

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 2007, el tipo de interés efectivo medio de la deuda era del 4,65% (3,4% en 2006). 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 2007 y 2006 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Valoración a mercado de Deuda Cubierta	(7.487)	3.216
Deudas por planes de pensiones	6.221	9.186
Fianzas y depósitos recibidos	8.840	8.718
Opciones 800 JR Cigars (véase Nota 2.8.5 a)	60.121	-
Otros pasivos	14.655	17.942
Total	82.350	39.062

La cuenta "Deudas por planes de pensiones" a 31 de diciembre de 2007 y 2006 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 - 2007

El detalle de las operaciones contratadas y vigentes al 31 de diciembre de 2007 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	30.000	2008	-	1.071
Opciones de divisas	Flujos de efectivo (**)	Venta de USD	45.000	2008	1.678	-

(*) USD = Dólar USA

(**) Por operaciones comerciales.

Cobertura de inversión neta en el extranjero - 2007

El detalle de las operaciones contratadas y vigentes al 31 de diciembre de 2007 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 MAD	146.138	2.011	1.106	-

(*) MAD= Dirham

Adicionalmente, el préstamo en dirhams descrito en la nota 23, por importe de 330.515 miles de euros al 31 de diciembre de 2007 (450.106 miles de euros al cierre de 2006), está designado como instrumento de cobertura de inversión neta en el extranjero.

Coberturas de tipos de interés - 2007

El detalle de las operaciones contratadas y vigentes al 31 de diciembre de 2007 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	4%	250.000	2008	451	-
Swap de tipo de interés	Valor razonable	Fijo a variable	500.000	2013	-	8.324

Instrumentos financieros no designados como coberturas - 2007

El detalle de las operaciones contratadas y vigentes al 31 de diciembre de 2007 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	19.480	2008		161
Swap de divisas	Venta de USD	209.700	2008	4.196	-
Swap de divisas	Venta de USD	135.860	2008	17.196	-
Futuro	Venta de USD	2.174	2008	44	-
Futuro	Venta de USD	37.987	2008	841	-
Futuro	Venta de PLN	8.100	2008	267	-
Futuro	Compra de USD	2.106	2008	-	54

(*) 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	95.102	2008	-	469
Swap tipo de interés	EUR	44.863	2008	-	-
Opción - "Cap"	EUR	300.000	2008	-	-
Opción - "Cap"	USD	101.895	2009 y 2010	14	-

(*) 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.

Coberturas de tipos de cambio - 2006

El detalle de las operaciones contratadas y vigentes al 31 de diciembre de 2006 era 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

(**) Por operaciones comerciales.

Coberturas de inversión neta en el extranjero - 2006

El detalle de las operaciones contratadas y vigentes al 31 de diciembre de 2006 era 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 de tipos de interés - 2006

El detalle de las operaciones contratadas y vigentes al 31 de diciembre de 2006 era 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 - 2006

El detalle de los instrumentos financieros no designados como coberturas y vigentes al 31 de diciembre de 2006 era 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

27. Exposición al riesgo

A 31 de Diciembre de 2007, 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 a 31 de Diciembre de 2007:

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). Estas dos últimas concentran los riesgos de insolvencia y morosidad. 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 están garantizadas mediante fianzas, seguros de crédito y operaciones con bancos. Adicionalmente, el Grupo controla estos riesgos mediante la fijación de límites de crédito.

Las cuentas por cobrar a terceros representan, principalmente, los saldos pendientes de cobro por las ventas de tabaco, de fabricación propia y de terceros, a sus clientes. 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 y con tasas históricas de impagados en niveles muy bajos.

El Grupo estima que a 31 de diciembre de 2007 el nivel de exposición al riesgo de crédito de sus activos y pasivos financieros no es significativo.

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.

De acuerdo con los requisitos de información de NIIF 7, el Grupo ha realizado un análisis de sensibilidad en relación con las posibles fluctuaciones de los tipos de interés que pudieran ocurrir en los mercados en que opera. Sobre la base de dichos requisitos, el Grupo estima que un incremento de los tipos de interés de 50 puntos básicos implicaría un aumento del gasto financiero del Grupo en 4,97 millones de euros.

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.

El Grupo ha realizado un análisis de sensibilidad en relación con las posibles fluctuaciones de los tipos de cambio que pudieran ocurrir en los mercados en que opera. Para ello, el Grupo ha considerado fluctuaciones de

las principales divisas, distintas de su moneda funcional, en que opera (dólar, rublo y dirham). Sobre la base de dicho análisis, el Grupo estima que una depreciación de los tipos de cambio en un 5% implicaría el siguiente impacto patrimonial (exclusivamente se han considerado en este análisis los activos y pasivos financieros en moneda extranjera):

Depreciación del 5%	Impacto Patrimonial Millones de euros
Dólar	(3,9)
Rublo	(1,3)
Dirham	8,8

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. Adicionalmente, durante el ejercicio 2008 como consecuencia del cambio de control mencionado en la Nota 39, el Grupo ha reorganizado parte de su deuda, habiendo cancelado el crédito sindicado cuyo límite ascendía a 1.200 millones de euros y del que no se había dispuesto importe alguno al cierre del ejercicio 2007 (véase Nota 23), obteniéndose una línea de financiación con el nuevo accionista por importe de 2.000 millones de euros.

28. Provisiones

El detalle de las provisiones del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2007 adjunto, así como los principales movimientos registrados durante el ejercicio, son los siguientes:

	Miles de Euros					Saldo al 31-12-07
	Saldo al 31-12-06	Dotaciones	Aplicaciones y Reducciones	Trasposos	Diferencias de Conversión	
Provisiones no corrientes:						
Planes de reestructuración	147.019	15.535	(17.779)	(14.674)	-	130.101
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	52.836	5.363	(5.381)	(811)	370	52.377
Provisión para contingencias y otras reclamaciones	251.474	49.970	(52.066)	1.344	(2.087)	248.635
	451.329	70.868	(75.226)	(14.141)	(1.717)	431.113
Provisiones corrientes:						
Planes de reestructuración	61.157	-	(55.175)	14.198	-	20.180
Provisión para contingencias y otras Reclamaciones	21.931	41.214	(9.269)	(81)	-	53.795
	83.088	41.214	(64.444)	14.117	-	73.975

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 reubicar

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 obtuvo la aprobación de las autoridades correspondientes en ambos países.

Los compromisos 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 2007, ascienden a 114.456 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 97.385 miles de euros y 17.071 miles de euros, respectivamente.

Provisión para pensiones, obligaciones similares, contingencias y otras reclamaciones

Al 31 de diciembre de 2007 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 4.234, 7.789 y 22.198 miles de euros, respectivamente (4.142, 8.131 y 24.045 miles de euros respectivamente a 31 de diciembre de 2006).

Asimismo, se recogen en esta misma cuenta los pasivos correspondientes al plan de pensiones por prestación definida acordados con el personal de Altadis USA,. Del mismo modo, existen determinados activos afectos a dichos planes que se encuentran registrados en el epígrafe "Otros activos financieros no corrientes" del balance de situación adjunto. 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	
	2007	2006
Tipos de descuento	5,80%	5,50%
Tasa anual esperada de crecimiento salarial	4,26%	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	
	2007	2006
Obligaciones al inicio del ejercicio	64.457	65.179
Coste de los servicios	1.822	2.107
Coste por intereses	3.267	3.141
Beneficios o Pérdidas actuariales	(2.265)	(2.645)
Importes pagados	(2.121)	(2.173)
Modificaciones al Plan	-	5.642
Diferencias de conversión	(6.790)	(6.794)
Obligaciones al final del ejercicio	58.370	64.457

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	
	2007	2006
Valor razonable de los activos afectos al plan al inicio del ejercicio	56.130	49.765
Rendimiento de los activos afectos al plan	4.500	5.718
Contribuciones de los empleados	6.266	7.770
Beneficios pagados	(2.121)	(2.177)
Diferencias de conversión	(5.914)	(4.946)
Valor razonable de los activos afectos al plan al final del ejercicio	58.861	56.130

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	
	2007	2006
Valor actual de las obligaciones adquiridas	58.370	64.457
Valor de mercado de los activos afectos al plan	(58.861)	(56.130)
Limite en reconocimiento de activos (véase nota 2.2)	3.855	-
Obligaciones no cubiertas con activos	3.364	8.327

El saldo al 31 de diciembre de 2007 de las cuentas de "Provisiones para contingencias y otras reclamaciones" incluye 170.675 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 interpusieron una demanda contra la Sociedad Dominante reclamando la entrega gratuita de tabaco a los trabajadores. En julio de 2006, la Audiencia Nacional dictó 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 recurrió 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, deberían 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 externos del Grupo y considera que la resolución del mismo no afectará significativamente a las cuentas anuales adjuntas.

En relación con el subgrupo SEITA, se ha producido la finalización unilateral por parte del propietario de la marca "Alain Delon" (ADD), del contrato de cesión firmado con SEITA por la utilización de dicha marca en el mercado camboyano. Como consecuencia de esta situación se ha iniciado un proceso del cual no se esperan que se materialicen pasivos significativos.

Por otro lado, el subgrupo Corporación Habanos ha recibido dos reclamaciones de un antiguo distribuidor relacionados con la terminación del contrato de distribución firmado con el mismo. Basada en la opinión de asesores externos contratados por el Grupo, los Administradores de la Sociedad Dominante no esperan que se materialicen pasivos significativos derivados de estas reclamaciones.

Por último, el grupo tiene abiertos litigios derivados de la finalización de un contrato de prestación de servicios 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 de la Sociedad Dominante 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 1.149 miles de euros, antes de impuestos, durante el ejercicio 2007 (-15.394 miles de euros en 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 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 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 2007, se encontraban abiertos a revisión por las autoridades fiscales el Impuesto sobre sociedades de los ejercicios 2003 y siguientes, así como los últimos cuatro ejercicios de los principales impuestos restantes que son de aplicación al Grupo Fiscal Consolidado. Actualmente se están desarrollando actuaciones inspectoras respecto de los ejercicios 2003 a 2005 ambos inclusive. 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. En este sentido, al cierre del ejercicio 2007, existen determinadas actuaciones abiertas llevadas a cabo por las autoridades fiscales polacas, relativas al soporte documental de ciertas exportaciones efectuadas por el Grupo a países extranjeros y cuya resolución definitiva todavía se encuentra pendiente. El Grupo ha registrado una provisión de 4,1 millones de euros para cubrir los riesgos que pudieran derivarse de esta situación.

Adicionalmente, en relación con la sociedad dependiente Logista, durante el ejercicio 2007 se han desarrollado, por la inspección nacional de aduanas, actuaciones de comprobación relativas a los Impuestos Especiales del Tabaco de los ejercicios 2004 y 2005 en sus principales almacenes regionales. Como consecuencia de estas inspecciones se han incoado o están en proceso de incoación actas por importe de 16.118 miles de euros (sin incluir sanciones e intereses, que ascienden a 9.084 miles de euros). Adicionalmente, están en curso inspecciones de otros almacenes de dicha sociedad para los mismos ejercicios, 2004 y 2005. Dado que estas actas se derivan de un cambio en el criterio sostenido hasta ahora por la Administración respecto a la diferenciación entre depósitos fiscales y de consumo, la Sociedad ha iniciado un proceso de conversaciones con el Departamento de Aduanas e Impuestos Especiales de la Agencia Estatal de la Administración Tributaria (A.E.A.T.) con la finalidad de clarificar esta situación a la vez que ha firmado en disconformidad y recurrido las citadas actas, habiéndose registrado con cargo a la cuenta de resultados consolidada del ejercicio 2007 adjunta una provisión por importe de 24.700 miles de euros con el fin de hacer frente a los pasivos que pudieran derivarse del resultado de las inspecciones en curso y de una eventual resolución de los recursos planteados contraria a los intereses del Grupo.

No obstante, en opinión de los Administradores de la Sociedad Dominante, la posibilidad de que se materialicen pasivos fiscales 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 2007 y 2006 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Impuestos anticipados-		
Planes de reestructuración	125.529	138.112
Otros impuestos anticipados relacionados con el personal	123.590	133.230
Otros impuestos anticipados y créditos fiscales	272.195	192.468
Total	521.314	463.810
Administraciones Públicas (corriente)-		
Impuesto sobre el Valor Añadido soportado	125.832	120.991
Pagos fraccionados del Impuesto sobre Sociedades	34.732	29.894
Cuenta a cobrar a la Administración por gastos incurridos en el almacenamiento de aprehensiones de tabaco	-	3.241
Otros	23.114	49.722
Total	183.678	203.848

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 saldo de créditos fiscales corresponde, básicamente, a bases imponibles negativas y a deducciones pendientes de aplicar generados en su mayor parte por la Sociedad Dominante. Los Administradores de la Sociedad consideran que las operaciones futuras permitirán obtener beneficios suficientes para compensar estos créditos fiscales y deducciones.

El desglose de los saldos acreedores con Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Pasivo por impuestos diferidos	245.491	213.098
Total	245.491	213.098
Administraciones Públicas (corriente)-		
Impuesto Especial sobre las Labores del Tabaco	3.139.136	3.239.024
Impuesto sobre el Valor Añadido repercutido	596.440	596.863
Impuesto sobre Sociedades	61.336	67.456
Organismos de la Seguridad Social	39.320	33.680
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	12.566	9.845
Otras Entidades Públicas	54.239	43.643
Total	3.903.037	3.990.511

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, Altadis Distribution France, 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.

Conciliación de los resultados contable y fiscal –

A continuación se presenta la conciliación correspondiente al ejercicio 2007 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	743.965
Resultados de empresas valoradas por el método de la participación	(9.213)
	734.752
Impuesto sobre beneficios al correspondiente tipo impositivo	258.218
Ajustes al Impuesto sobre beneficios de ejercicios anteriores	(5.258)
Efecto de las variaciones en el tipo de gravamen	12.972
Ajustes derivados del proceso de consolidación	5.645
Beneficios fiscales a la imposición sobre plusvalías	(33.377)
Deducciones en la cuota	(3.407)
Imposición adicional sobre dividendos extranjeros	15.554
Diferencias derivadas del reconocimiento de créditos fiscales	23.231
Otras diferencias	6.929
Gasto del ejercicio por el Impuesto sobre Sociedades	280.507

Impuestos repercutidos en el patrimonio neto –

Independientemente de los impuestos sobre beneficios repercutidos en la cuenta de resultados consolidada, en los ejercicios 2007 y 2006 el Grupo ha repercutido en su patrimonio neto consolidado los siguientes importes por los siguientes conceptos:

	Miles De Euros	
	2007	2006
Ajustes por reducción tipo de gravamen general	-	208
Ajustes por valoración, pérdidas y ganancias actuariales y otros	8.475	(5.202)
TOTAL	8.475	(4.994)

Movimiento de impuestos anticipados y diferidos –

El movimiento de los impuestos anticipados y diferidos en los ejercicios 2007 y 2006 es el siguiente:

	Saldo a 01/01/07	Variación en resultados	Variación en Patrimonio Neto	Cambios en tipo impositivo	Variaciones en el perímetro	Diferencias de Conversión y otros	Saldo a 31/12/2007
Impuestos anticipados.-							
Planes de reestructuración	138.112	(12.583)	-	-	-	-	125.529
Otros impuestos anticipados relacionados con el personal	133.230	(2.846)	(37)	(7.975)	-	1.218	123.590
Otros impuestos anticipados	192.468	76.410	(1.002)	(6.615)	3.736	7.198	272.195
Total	463.810	60.981	(1.039)	(14.590)	3.736	8.416	521.314
Impuestos diferidos.-	213.098	57.883	(9.514)	(1.618)	(2.560)	(11.798)	245.491

	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
Impuestos anticipados.-							
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
Total	422.460	64.651	(4.994)	(27.826)	9.634	(115)	463.810
Impuestos diferidos.-	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 2007 el Grupo tiene otorgados avales por parte de entidades financieras por un total de 408 millones de euros (398 millones de euros a 31 de diciembre de 2006) 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 2007 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 2006). La mitad de este importe se encuentra registrado en el pasivo del balance de situación adjunto.

32. Ingresos y gastos

a) Ingresos

El desglose del saldo de estos epígrafes de la cuenta de resultados de los ejercicios 2007 y 2006 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Ventas de bienes	11.471.471	10.814.892
Descuentos sobre ventas	(12.772)	(13.566)
Prestación de servicios	1.089.389	1.702.077
Importe neto de la cifra de negocios	12.548.088	12.503.403
Beneficio por venta de inmovilizado (*)	119.275	92.367
Otros	62.318	40.518
Otros ingresos	181.593	132.885

(*) 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. Respecto al ejercicio 2007, la mayor parte del beneficio se corresponde con la venta de Iberia L.A.E. por impacto de 81.766 miles de euros (Véase Nota 11.1)

b) Ingresos financieros

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

	Miles de Euros	
	2007	2006
Ingresos por dividendos	2.155	1.728
Ingresos de valores negociables	26.984	3.009
Ingresos por intereses	80.665	97.620
Excesos de provisiones financieras	2.471	18.854
Otros	1.028	-
	113.303	121.211

c) Gastos financieros

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

	Miles de Euros	
	2007	2006
Gastos por intereses	225.235	202.737
Resultados negativos enajenación inversiones financieras	83	1.081
Pérdidas de créditos incobrables	16	17
Dotación provisión inversiones financieras	1.864	16.842
Otros	1.131	-
	228.329	220.677

La práctica totalidad de los gastos financieros registrados por el Grupo se corresponden con gastos procedentes de deudas con entidades de crédito.

d) Personal

El número medio de empleados por sexos del Grupo en los ejercicios 2007 y 2006 es el siguiente:

	Número de Personas (*)	
	Año 2007	Año 2006
Hombres	15.761	16.486
Mujeres	11.747	11.617
Total	27.508	28.103

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

e) Otra información

Durante el ejercicio 2007, 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 2.638 miles de euros y 250 miles de euros respectivamente. Por otra parte, los honorarios relativos a otros servicios profesionales han ascendido a 997 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 2007; 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 2007 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	
	31-12-07	31-12-06	31-12-07	31-12-06	31-12-07	31-12-06	31-12-07	31-12-06	31-12-07	31-12-06	31-12-07	31-12-06
INGRESOS-												
Importe Neto de la Cifra de Negocios	1.807.194	1.784.832	953.196	1.032.027	10.638.069	10.481.092	405.896	389.193	(1.256.266)	(1.183.741)	12.548.088	12.503.403
Otros Ingresos	64.590	19.301	4.328	3.337	96.080	15.469	15.553	94.852	1.042	(74)	181.593	132.885
Total ingresos	1.871.784	1.804.133	957.524	1.035.364	10.734.149	10.496.561	421.449	484.045	(1.255.224)	(1.183.815)	12.729.681	12.636.288
Beneficio antes de impuestos	484.898	361.986	217.400	222.996	331.911	280.659	(177.404)	9.341	(112.840)	(123.504)	743.965	751.478

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	
	31-12-07	31-12-06	31-12-07	31-12-06	31-12-07	31-12-06	31-12-07	31-12-06	31-12-07	31-12-06
Adiciones activos fijos e intang.	52.971	50.166	11.778	10.141	73.848	57.664	41.184	64.406	179.781	182.377
Amortizaciones	79.106	92.124	24.484	25.990	45.594	43.573	23.019	37.155	172.203	198.842
Pérdidas por deterioro de valor reconocidas en resultados	85.782	31.152	-	-	11.289	-	(2.735)	495	94.336	31.647
BALANCE DE SITUACIÓN										
ACTIVO										
Activos no corrientes	1.566.900	1.721.177	904.579	962.680	1.734.686	1.912.371	574.423	596.133	4.780.588	5.192.361
Activos corrientes	967.812	758.003	576.523	533.247	3.453.779	3.267.584	377.610	1.448.574	5.375.724	6.007.408
PASIVO										
Pasivos no corrientes	530.762	228.662	468.693	127.272	165.360	137.851	1.020.550	2.444.270	2.185.365	2.938.055
Pasivos corrientes	526.170	425.753	475.363	103.008	5.351.494	4.868.608	742.119	1.932.399	7.095.146	7.329.768

(*) 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	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
España	2.856.031	2.774.408	3.948.909	4.518.297	115.608	75.714
Francia	4.639.358	4.845.200	2.458.895	2.961.641	26.583	46.598
Otros países de la Unión Europea	3.483.399	3.333.023	347.003	254.633	16.060	4.621
Otros países de la OCDE	624.991	723.805	919.228	818.855	3.049	4.360
Otros países	944.309	826.967	2.482.277	2.646.343	18.481	51.084
Total	12.548.088	12.503.403	10.156.312	11.199.769	179.781	182.377

34. Sistemas de retribución basados en acciones

Las sociedades del Grupo tienen, al 31 de diciembre de 2007 y 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 2007, 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 1.235.961 opciones sobre acciones (3.452.944 opciones sobre acciones del segundo tramo vigentes en 2006).

b) 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 2007 quedan pendientes de ejercicio un total de 207.100 opciones sobre acciones correspondientes a este Plan (233.900 opciones a cierre del ejercicio 2006). Este plan de opciones se encuentra soportado financieramente con un "equity swap".

c) 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.

FASE III: año 2007

- Que se obtengan los objetivos establecidos para el abono del incentivo, que para la fase III 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 48,86 euros. El objetivo de RTA para la fase III del Plan es de 10,68 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 de la fase correspondiente.

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. Por último, en la fase III correspondiente al ejercicio 2007 han sido atribuidas la cantidad de 415.450 derechos sobre acciones gratuitas. Los derechos sobre acciones condicionadas gratuitas en ambas fases se reparten según el siguiente cuadro:

	Derechos Tercera fase	Derechos Segunda fase	Derechos Primera fase
Administradores	20.000	20.000	70.000
Alta Dirección	70.000	70.000	70.000
Resto de empleados	325.450	322.200	299.400

De acuerdo con la metodología indicada en NIIF 2 el Grupo clasificó 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:

	Tercera fase del plan	Segunda fase del plan	Primera fase del plan
Volatilidad	19,59%	18,02%	20%
Tasa de rotación de empleados	2%	2%	2%
Rentabilidad anual por dividendo (dividend yield)	3%	3%	3%

Conforme a lo establecido en el Reglamento del plan de acciones gratuitas antes mencionado, en caso de producirse un cambio de control sobre el Grupo, (tal y como ha ocurrido con la adquisición por Imperial Tobacco descrita en la Nota 39) dicho plan será liquidado en metálico de forma anticipada. En función de los objetivos establecidos en cada una de las fases del Plan y del grado de cumplimiento de cada uno de ellos, el número final de acciones liquidadas en el ejercicio 2008 como consecuencia del éxito de la O.P.A., ascendió a 501.730, 513.302 y 414.650 acciones para las fases I, II y III respectivamente.

El coste total estimado de las tres fases del Plan asciende a 26,2 millones de euros. A cierre del ejercicio 2007 dicha cantidad ha sido íntegramente imputada a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (de esta cantidad 4,2 millones de euros fueron registrados en 2006).

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:

	Tercera fase del Plan	Segunda fase del Plan	Primera fase del Plan
RTA	12,79 euros	11,38 euros	10,08 euros
Número de acciones de LOGISTA	59.985	57.755	59.680
Derechos atribuidos:			
Alta Dirección	13.000	10.400	10.400
Resto Empleados	46.985	47.355	49.280

Como consecuencia del cambio accionarial acaecido sobre la Sociedad Dominante, la sociedad dependiente Logista ha acelerado el devengo de los derechos por parte de los trabajadores.

El coste estimado del Plan anteriormente mencionado (8.466 miles de euros), ha sido íntegramente imputado a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada a cierre del ejercicio 2007.

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 2007 y 2006 con empresas Asociadas y otras vinculadas son los siguientes:

Ejercicio 2007	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. Promotora de Cigarros	-	1	-	-	-	2.015
Subgrupo Aldeasa Tabacos Elaborados, S.A.	-	110	-	294	-	9
Compañía Española de Tabaco En Rama, S.A.	-	338	-	1.615	-	322
LTR Industries	-	460	-	-	-	-
MITSA	4.123	-	-	-	2.436	-
	-	-	-	-	224	-
	13	-	-	-	1.190	-
	445	-	-	-	-	-
Total	4.581	909	-	1.909	3.850	2.346

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

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 2007 y 2006, son las siguientes:

Ejercicio 2007	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. Promotora de Cigarros	-	26.004	-	558
Subgrupo Aldeasa Tabacos Elaborados, S.A.	-	12	-	356
Compañía Española de Tabaco en Rama, S.A.	-	3.872	-	2.589
LTR Industries	-	6	-	4.465
MITSA	6.759	-	10.340	-
	12.378	-	12	-
	14.238	-	2.000	-
	-	-	-	-
Total	33.375	29.894	12.352	7.968

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	-	-	-	245
Subgrupo Aldeasa	-	3.700	-	1.216
Tabacos Elaborados, S.A.	-	75	-	1.808
Compañía Española de Tabaco en Rama, S.A.	4.189	-	7.227	-
LTR Industries	12.508	-	-	-
MITSA	17.260	-	-	-
	-	-	1.927	-
Total	33.957	31.550	9.154	3.648

37. Retribuciones al Consejo de Administración y Alta Dirección

Retribuciones a los Administradores-

Las remuneraciones percibidas en el ejercicio 2007 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 1.259 miles de euros (1.157 miles de euros en 2006).

Asimismo, los miembros del Consejo de Administración han percibido en el ejercicio 2007 un importe total de 198 miles de euros en concepto de dietas de asistencia a los Consejos de Administración de las sociedades del Grupo (200 miles de euros en 2006).

La remuneración conjunta devengada en el ejercicio 2007 por los miembros del Consejo de Administración, en sus componentes fijo y variable, ha ascendido a 5.794 miles de euros (2.492 miles de euros en 2006).

En relación con los planes de retribución existentes mediante derechos de opciones sobre acciones de la Sociedad, los miembros del Consejo de Administración eran titulares, al cierre del ejercicio 2007, de 255.000 derechos de opciones sobre acciones, 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 2007, los miembros del Consejo de Administración eran titulares de 110.000 acciones gratuitas. 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-c).

Por otra parte, a lo largo del ejercicio 2007 no se ha producido ningún ejercicio de opciones sobre acciones por parte de los miembros del Consejo de Administración.

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 transmisible, 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 2006 y 2007 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 los ejercicios 2007 y 2006 de 883 miles de euros cada año.

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 2007 y 2006 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 3.166 miles de euros en el ejercicio 2007 (3.155 miles de euros en el ejercicio 2006), incluyendo lo indicado en los párrafos anteriores.

Todos los miembros del Consejo de Administración de Altadis, S.A. son varones.

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 2007 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

Oferta Pública de adquisición de acciones sobre Altadis S.A.-

Con fecha 18 de julio de 2007 Imperial Tobacco Overseas Holdings (3) Limited (ITOH) presentó ante la CNMV una oferta pública de adquisición sobre el 100% del capital social de Altadis S.A. La contraprestación ofrecida ascendía a 50 euros por cada acción de Altadis. Dicha oferta quedaba condicionada a:

- la adquisición de acciones representativas de al menos, el 80% del capital social de Altadis.
- que con anterioridad a la terminación del período de aceptación de la Oferta, la junta general de accionistas de Altadis adoptara el acuerdo de modificar el artículo 24 de sus estatutos sociales en el sentido de eliminar la limitación al voto que cada accionista puede emitir en una junta general de accionistas.
- la previa aprobación de la oferta por parte de la junta general de accionistas de Imperial Tobacco Group PLC.

Con fecha 25 de enero de 2008, la CNMV comunicó el resultado de la Oferta, consistente en que 241.867.605 acciones de Altadis, representativas del 95,81% del capital social de Altadis habían aceptado la misma resultando por tanto exitosa. En consecuencia, se han cumplido las condiciones establecidas en el artículo 60 de la LMV y en el artículo 47 del Real Decreto 1066/2007 de 27 de julio que facultan a ITOH para exigir a los restantes accionistas de Altadis la venta forzosa de sus acciones (*squeeze-out*), y a los accionistas de Altadis para exigir la compra forzosa de sus acciones por parte de ITOH (*sell-out*). Con fecha 22 de febrero de 2008 las Sociedades Rectoras de las Bolsas de Madrid y Barcelona comunicaron la exclusión de negociación de las 252.436.856 acciones de 0,10 euros de valor nominal cada una de Altadis, S.A. con efectos 25 de febrero de 2008.

Cambios en la estructura del Consejo de Administración.-

En la reunión del Consejo de Administración de fecha 6 de febrero de 2008 se aceptó la dimisión presentada por los Consejeros D. César Alierta Izuel, Mr. Patrick Louis Ricard, Mr. Jean-Pierre Marchand, Mr. Wulf Von Schimmelmann, D. Antonio Vázquez Romero, Mr. Charles-Henri Filippi, D. Amado Franco Lahoz, D. Javier Gómez-Navarro Navarrete y D. Gonzalo Hinojosa Fernández de Angulo, dando lugar a la existencia de nueve vacantes en el Consejo de Administración. Teniendo en cuenta el resultado positivo de la oferta de adquisición de las acciones de Altadis S.A. realizada por Imperial Tobacco Overseas Holdings (3) Limited, en la misma sesión del Consejo -6 de febrero de 2008- se consideró apropiado renovar el Consejo de Administración cubriendo ocho de las nueve vacantes mediante cooptación con personas propuestas por el nuevo accionista, que, por lo tanto, se considerarán Consejeros Dominicales; los así nombrados han sido los Sres. Mr. Robert Dyrbus, Mr. Graham Leonard Blashill, Mrs. Alison Jane Cooper, Mr. Colin Scott Matthews, Mr. Matthew Robert Phillips, Mrs. Kathryn Ann Turner, Mr. Sipko Huismans y Mr. Gary Lee Aldridge. De ellos, los Sres. Dyrbus, y Blashill y la Sra. Cooper forman parte del Consejo de Administración de Imperial Tobacco. Adicionalmente, en este mismo consejo se nombró Consejero delegado de la Sociedad a D. Robert Dyrbus en sustitución de D. Antonio Vázquez Romero, quien cesó en sus funciones ejecutivas.

Formalización contratos financiación con sociedad del Grupo Imperial Tobacco Group.-

Con fecha 30 de enero de 2008 Imperial Tobacco Enterprise Finance Limited (sociedad perteneciente al Grupo Imperial Tobacco) ha firmado un acuerdo con Altadis Cigars Investments, S.A. (sociedad perteneciente al Grupo Altadis) para la concesión de una línea de crédito por importe de 2.000 millones de euros, remunerada a tipo de interés de mercado y reembolsable por mutuo acuerdo entre las partes.

Oferta Pública de adquisición de acciones sobre Logista.-

Con fecha 25 de febrero de 2008, Altadis S.A. comunicó un hecho relevante a la CNMV en el cual su Consejo de Administración aprobaba la formulación de una oferta pública de adquisición de acciones dirigida a la totalidad de las acciones en que se divide el capital social de Logista, esto es, sobre 44.250.000 acciones ordinarias de 0,6 euros de valor nominal cada una de ellas, a excepción de las 26.381.766 acciones que son titularidad de Altadis, representativas aproximadamente 59,62% del capital social de Logista. La contraprestación ofrecida por esta oferta es de 52,50 euros por cada acción de Logista.

Con fecha 7 de marzo de 2008, la oferta pública de adquisición de acciones fue admitida a trámite por la CNMV.

Cláusula de cambio de control en Aldeasa y venta de la participación.-

Existen determinados acuerdos entre el Grupo Altadis y el otro accionista del subgrupo Aldeasa mediante los cuales, ante una situación de cambio de control como la descrita anteriormente, permiten a dicho accionista obtener una opción de compra sobre el 50% restante del mencionado subgrupo que no posee. Tras la adquisición de Altadis, S.A., Imperial Tobacco Group PLC anunció con fecha 10 de marzo de 2008 el acuerdo de venta del 49,95% de su participación en Aldeasa, S.A. a Autogrill España, S.A. La participación del 49,95% se va a vender por un precio total en efectivo de 275 millones de euros estando condicionada a la aprobación de la Comisión Europea, que se espera esté finalizada en mayo de 2008.

Altadis, S.A. y sociedades que componen el Grupo Altadis (31-12-07)

Sociedades y/o Grupos	Auditor (a)	Coste Miles de Euros	Domicilio Social	Actividad Principal	% Participación Total
Consolidadas por integración global-					
SEITA	Deloitte	914.429	Francia	Tabaco y distribución	100,00
Altadis Maroc	Deloitte	1.673.107	Marruecos	Tabaco y distribución	100,00
Tabacalera Cigars Internacional, S.A.	Deloitte	167.885	España	Sociedad de cartera	100,00
LOGISTA (1)	Deloitte	141.664	España	Distribución y servicios	59,62
ITI Cigars	Deloitte	440.277	España	Sociedad de cartera	100,00
Urex Inversiones, S.A.	Deloitte	41.287	España	Sociedad de cartera	100,00
Altadis Finance, B.V. (2)	Deloitte	1.028	Holanda	Servicios financieros	100,00
Altadis Emisiones Financieras, S.A.U.	Deloitte	60	España	Servicios financieros	100,00
Consolidadas por integración proporcional -					
Aldeasa	Deloitte	106.243	España	Venta en áreas libres de impuestos	50,00
Consolidadas por puesta en equivalencia-					
Tabacos Elaborados, S.A. (3)	Gaudit	192	Andorra	Tabaco	55,11
Tabaqueros Asociados, S.A.	Gaudit	138	Andorra	Tabaco	33,33

Sociedades y/o Grupos	Auditor (a)	Domicilio social	Actividad principal	% Participación del Subgrupo (b)
Subgrupo LOGISTA:				
Consolidadas por integración global-				
Logista Libros, S.L.	Deloitte	España	"	50,00
Logista Publicaciones Portugal, S.A.	Deloitte	Portugal	"	75,00
Jornal Matinal, Lda.	Deloitte	Portugal	"	57,00
Marco Postal, L.D.A.	Deloitte	Portugal	"	52,50
Librodis Promotora y Comercializadora del Libro, S.A.	-	España	"	46,14
Logilivro, Logística do Livro, Lda.	-	Portugal	"	50,00
Distribuidora del Noroeste, S.L.	BDO	España	"	87,25
SA, Distribuidora de Ediciones	Deloitte	España	"	38,25
Control, Almacenaje y Exportación, S.A.	-	España	"	38,25
Catalunya 2, S.L.	-	España	"	38,25
Cyberpoint	-	España	"	75,00
Logirest, S.L.	Deloitte	España	"	60,00
Midisid Sociedade Portuguesa de Distribuicao, SGPS, S.A.	Deloitte	España	Distribución en el canal de restauración	
Logista-Dis, S.A.	Deloitte	Portugal	Distribución de tabacos y otros productos	100,00
La Mancha 2000, S.A.	Deloitte	España	Distribución	100,00
Dronas 2002, S.L.	Deloitte	España	"	100,00
T2 Gran Canaria	Deloitte	España	Paquetería industrial y exprés y logística farmacéutica	
T2 Opellog	Deloitte	España	"	100,00
Logesta Gestión de Transporte, S.A.	BDO	España	Transporte de mercancías	51,00
Logesta Italia	-	Italia	"	51,00
Logesta Polonia	-	Italia	"	75,01
Logesta Francia	-	Polonia	"	75,50
Logesta Alemania	-	Francia	"	51,00
Logesta Noroeste	-	Alemania	"	30,60
Transporte Basegar	BDO	España	"	30,60
Logesta Lusa	-	España	"	26,01
Logista France, S.A.	-	Portugal	"	100,00
Logista Polonia	Ernst & Young	Francia	Distribución	100,00
Logista Italia, S.p.A.	Deloitte	Polonia	Distribución de tabaco	100,00
Terzia S.P.A.	-	Italia	Distribución de tabaco	68,00
Logista, Transportes e Trastarios, Lda.	-	Italia	Paquetería industrial	100,00
Consolidadas por puesta en equivalencia-				
Distribuidora de Prensa por Rutas, S.A.	-	Portugal	Difusión editorial y distribución de otros productos	24,00
International News Portugal, LDA	-	España	"	15,00
Tradipres, S.A.	-	Portugal	"	15,00

Sociedades y/o Grupos	Auditor (a)	Domicilio social	Actividad principal	% Participación del Subgrupo (b)
Subgrupo Urex Inversiones: Consolidadas por integración global- Logivend, S.A. Hebra Promoción e Inversiones, S.A. Interprestige, S.A. Urecor Comunicaciones y Medios, S.L. Comercializadora de Productos de Uso y Consumo, S.A. Tabacalera, S.A. Consolidadas por puesta en equivalencia- Compañía Española de Tabaco en Rama, S.A.	Deloitte - - - - KPMG	España España España España España España España	Distribución mediante máquinas expendedoras Promoción de inversiones Explotación de instalaciones deportivas Sociedad de cartera Distribución Sociedad financiera Producción y venta de tabaco en rama	100,00 100,00 100,00 75,00 100,00 100,00 20,82
Subgrupo ITI Cigars: Consolidadas por integración global- Inversiones Tabaqueras Internacionales, S.L. Empor Emporlojas Tabacalera Brands, S.L. ITB Corporation Consolidada por integración proporcional- Subgrupo Corporación Habanos Internacional Cubana de Tabaco, S.L. Promotora de Cigarros, S.L.	Deloitte PricewaterhouseCoopers PricewaterhouseCoopers - - 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	100,00 100,00 100,00 100,00 100,00 50,00 50,00 50,00
Subgrupo Altadis Maroc: Consolidadas por integración global- Logesta Marruecos (8)	-	Marruecos	Transporte de mercancías	66,04
Subgrupo Tabacalera Cigars International: Consolidadas por integración global- 800 JR Cigar, Inc. MC Management	Deloitte -	Estados Unidos Estados Unidos	Distribución de cigarros Distribución de cigarros	51,00 51,00
Subgrupo Tabacalera Cigars International: Consolidadas por integración global- Tabacalera de García, SAS. La Flor de Copán, SAS.	Deloitte Deloitte	Francia Francia	Fabricación y venta de cigarros Fabricación y venta de cigarros	100,00 100,00

ANEXO I

- (1) Altadis, S.A. posee hasta el 59,99% de participación mediante autocartera.
- (2) SEITA posee el 50,00% de esta participación.
- (3) Indirectamente Altadis, S.A. posee el 22,33% a través de Tabaqueros Asociados, S.A.
- (4) Altadis, S.A. posee las participaciones restantes hasta el 100% a través de Tabacalera Cigars Internacional, S.A. o mediante autocartera.
- (5) Altadis, S.A. posee las participaciones restantes hasta el 100% mediante autocartera.
- (6) Altadis, S.A. posee el 40,00% restante a través de Urex Inversiones, S.A.
- (7) A efectos contables se consolidan los fondos Cardiff Serenity (fondo de inversión dedicado) y FCC Savane (fondo de titulización).
- (8) Altadis, S.A. posee indirectamente el 10,39% a través de Logista, 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) Los porcentajes de participación se presentan sin ajustar por la autocartera de las sociedades.



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

Informe de Gestión consolidado del
ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2007



INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2007 GRUPO ALTADIS

1. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS Y SITUACION DEL GRUPO

1.1. Resultados económico-financieros y comerciales

En 2007 Altadis ha confirmado su capacidad para volver a generar un importante nivel de crecimiento orgánico, sobre la base de sus negocios estratégicos cada vez más consolidados. La compañía se ha mantenido 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 510.000 puntos de venta.

Junto a unos magníficos resultados operativos, el año 2007 ha estado marcado desde el punto de vista corporativo por dos acontecimientos clave:

- En febrero, Altadis anunció una reorganización corporativa con el fin de obtener al mismo tiempo una organización societaria más racional y una mejora de sus recursos financieros, base fiscal y reservas distribuibles. Según lo previsto, el Grupo ha segregado la actividad logística francesa de las operaciones de tabaco de Seita y la ha transformado en una sociedad filial, Altadis Distribution France (ADF), que ya está en funcionamiento. El siguiente paso de esta reorganización corporativa incluía la integración de ADF en Logista, a través de un intercambio de acciones. Sin embargo, en agosto Altadis anunció el retraso de esta siguiente etapa debido a la oferta presentada por Imperial Tobacco Group PLC ("Imperial Tobacco") para su adquisición.
- El 18 de julio, dentro del contexto de consolidación de la industria mundial de cigarrillos, Imperial Tobacco presentó a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) una petición de autorización para la formulación de una oferta pública de adquisición sobre el 100% del capital social de Altadis a un precio en efectivo de 50 euros por acción. Una vez finalizado el ejercicio 2007, el 25 de enero de 2008 la CNMV ha publicado el resultado final de la oferta con 241.867.605 acciones de Altadis (que representaban el 95,81% del capital social de Altadis) que han aceptado la oferta.

Resultados económico-financieros y evolución patrimonial

En 2007, Altadis ha conseguido unos brillantes resultados de las actividades ordinarias (véase el cuadro al final de esta nota) con crecimiento orgánico (es decir, a dólar y perímetro constantes) en los tres negocios estratégicos. La actividad de Cigarrillos de Altadis ha confirmado los excelentes resultados obtenidos durante la primera parte del año, con un magnífico comportamiento en España, Marruecos y Oriente Próximo. En Cigarros, el negocio de Estados Unidos, que se había visto fuertemente afectado por un mercado difícil en el primer trimestre y que también ha sufrido un dólar débil, sin embargo comenzó a recuperarse durante el segundo trimestre y ha seguido mostrando el mismo buen comportamiento en términos de crecimiento orgánico durante la segunda mitad del año. En el negocio logístico, la actividad logística tabaquera en España ha sido el factor clave de los buenos resultados.

En el 2007, las ventas económicas del Grupo se han elevado a 4.058 millones de euros frente a los 3.970 millones de euros de 2006. Asimismo, el flujo de caja de las actividades ordinarias (EBITDA) ha aumentado un 5,2% hasta 1.208 millones de euros y, por tanto, se ha obtenido un

margen de EBITDA sobre las ventas económicas de 29,8%, que mejora notablemente, en 90 puntos básicos, el 28,9% del año anterior.

Los cambios de perímetro de consolidación han sido poco significativos y han tenido un efecto neto positivo en las ventas económicas de +4 millones de euros, mientras que el impacto negativo de la conversión del dólar sobre las ventas económicas ha sido de -99 millones de euros, ya que la caída del dólar con respecto al euro, en promedio, ha sido de un -9,2% en comparación con el año pasado.

En la distribución geográfica de las ventas económicas del Grupo en el año 2007 se ha puesto de manifiesto, por un lado, el aumento del mercado doméstico español, y por otro, el ligero descenso en otros mercados: Estados Unidos, mercado doméstico francés y Resto de Europa. Las ventas en los mercados domésticos de España y Francia han supuesto el 30% y el 20% del total, respectivamente, (España gana el punto que Francia pierde). Resto de Europa y Estados Unidos disminuyen un punto con el 20% y 13%, respectivamente, y Resto del mundo aumenta dos puntos hasta el 17%, gracias fundamentalmente a la pujanza del negocio en Oriente Próximo y África.

El epígrafe otros ingresos y gastos asciende a -176 millones de euros frente a -91 millones de euros en 2006. Este epígrafe presenta el importe neto de un conjunto de partidas no recurrentes, fundamentalmente, los gastos derivados de la oferta de compra lanzada por Imperial Tobacco, un cargo por deterioro de las inversiones en Balkan Star y Logista Publicaciones y las plusvalías derivadas de la venta de activos no estratégicos, entre las que destaca la venta de la participación en Iberia.

Los resultados financieros negativos de -125 millones de euros, frente a los -116 millones de euros en 2006, reflejan la evolución creciente de los tipos de interés durante el ejercicio.

La aportación de las empresas asociadas que consolidan por puesta en equivalencia en 2007 ha sido de 9 millones de euros, al igual que en el año anterior.

La cifra del gasto por el Impuesto sobre Sociedades se ha elevado a -281 millones de euros, frente a -242 millones de euros en 2006. La tasa impositiva efectiva ha sido del 38,2% frente al 32,6% en 2006.

Los intereses minoritarios en los resultados, existentes básicamente en Logista, han ascendido a -59 millones de euros, frente a -57 millones de euros en 2006. 800 JR Cigars no ha generado ningún interés minoritario, ya que su opción de venta es ahora registrada como pasivo.

El beneficio neto correspondiente al año 2007 ha ascendido a 404 millones de euros, frente a los 453 millones de euros en 2006. El beneficio por acción ha sido de 160 céntimos de euro por acción (175 céntimos de euro en 2006).

En cuanto a la evolución de las principales magnitudes del balance consolidado al 31 de diciembre de 2007, las cifras totales de activo y pasivo, se han situado en 10.156 millones de euros, esto es, un 9,3% inferior a los 11.200 millones de euros a 31 de diciembre de 2006.

Las masas patrimoniales más afectadas por esta disminución han sido, en el activo, la tesorería y otros activos líquidos equivalentes así como las inversiones disponibles para la venta, debido en el primer caso a su aplicación para contribuir a una importante reducción de la deuda financiera, y en el segundo, a la venta de la participación en Iberia.

En el pasivo, destaca la mencionada notable disminución de la deuda financiera. Como consecuencia, la deuda financiera neta al cierre de 2007 (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 433 millones de euros, un 16,2%, hasta 2.236 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 2007 ascienden a 166 millones de euros) ha sido de 758 millones de euros en 2007.

Información por línea de actividad

Las cifras de ventas económicas y EBITDA por unidades de negocio correspondientes a los años 2007 y 2006 son las siguientes:

(Millones de Euros)	Ventas económicas			EBITDA		
	2007	2006	Variación 2007/2006	2007	2006	Variación 2007/2006
Cigarrillos	1.746,5	1.692,6	+3,2%	621,3	523,9	+18,6%
Cigarros	842,3	887,8	-5,1%	261,4	281,0	-7,0%
Logística	1.258,1	1.190,8	+5,7%	317,0	310,2	+2,2%
Otros	211,5	198,9	n.s.	8,2	32,7	n.s.
TOTAL	4.058,4	3.970,1	+2,2%	1.207,9	1.147,8	+5,2%

a. Cigarrillos

Durante 2007, el Grupo ha vendido 120.700 millones de cigarrillos (118.600 millones en 2006) y las ventas económicas del negocio de Cigarrillos han alcanzado 1.746 millones de euros (1.693 millones de euros en 2006), lo que representa el 43% de las ventas totales del Grupo. El aumento de volúmenes del 1,8% se debe, principalmente, a la recuperación de las ventas en Oriente Próximo, así como al incremento ventas en Marruecos y el resto de África. El crecimiento de las ventas en valor se ha debido al efecto conjunto de la mejora de los volúmenes, al aumento de precios en España y a un mejor *mix* de productos en el mercado marroquí.

Segmentos

Las ventas del segmento de cigarrillos rubios, que representan el 76% de las ventas del negocio de Cigarrillos, han ascendido a 1.321 millones de euros (1.264 millones de euros en 2006). Las ventas de rubios han crecido, entre otros países, en España, Francia, Marruecos, Oriente Próximo y Polonia un 9,7%, 2,6%, 13,2%, 19,2% y 5,0%, respectivamente. En Alemania, además de la debilidad del conjunto del mercado de cigarrillos en volumen, los consumidores se han orientando hacia los segmentos de bajo precio en perjuicio de los segmentos donde los productos de Altadis tienen más presencia.

En cuanto al segmento de cigarrillos negros, durante 2007 los volúmenes totales de los mercados han caído un -7,4% en España y un -11,8% en Francia. Sin embargo, las ventas totales de cigarrillos negros de Altadis se han situado en 275 millones de euros (282 millones de euros en 2006), es decir, han reflejado una caída más suave del -2,5%. La subida de precios y la mejora de cuota de mercado en España han propiciado estos resultados.

Mercados de cigarrillos rubios

En España, las ventas de cigarrillos rubios de Altadis han aumentado un 9,7% hasta 291 millones de euros (265 millones de euros en 2006). Después de la subida del impuesto especial mínimo en noviembre de 2006 y del incremento de precios a principios del año 2007 de 20

céntimos de euro por cajetilla, el mercado se estabilizó y su nivel de rentabilidad mejoró significativamente. El mercado de cigarrillos rubios ha aumentado un 0,3% durante 2007. La cuota de mercado de Altadis se ha situado en el 25,6% (25,3% en 2006), con una mejora del *mix* dentro de su cartera de tres marcas principales (*Fortuna*, *Nobel* y *Ducados Rubio*).

En Francia, en febrero de 2007 entró en vigor una nueva ley del tabaco que refuerza la prohibición de fumar en lugares públicos y de trabajo. Sin embargo, para bares, casinos, estancos, cafés, discotecas, hoteles y restaurantes ha existido un periodo de adaptación, hasta enero de 2008, que ha suavizado la transición. Otro acontecimiento importante tuvo lugar a principios de agosto de 2007, cuando la mayoría de las marcas subieron los precios 30 céntimos de euro por cajetilla, el primer aumento de precios desde enero de 2004. Según lo esperado, esta subida de precios se ha traducido en una bajada inicial en el volumen del mercado de cigarrillos y durante 2007 el mercado total ha caído un -1,5%, aunque en particular el mercado de cigarrillos rubios apenas ha bajado (-0,5%). La cuota de mercado de cigarrillos rubios de Altadis se ha mantenido estable en el 18,0% (18,0% en 2006), pero con una dinámica positiva a lo largo del año y las ventas han ascendido a 221 millones de euros (215 millones de euros en 2006).

En Alemania el mercado total de cigarrillos ha descendido un -4,1% a pesar del trasvase parcial hacia el consumo de cigarrillos de los consumidores de *sticks*. Al igual que para otras marcas importantes, el precio de *Gauloises Blondes* se incrementó 20 céntimos de euro por cajetilla en octubre de 2006 como anticipación del aumento del IVA que se produjo en enero de 2007. La cuota de mercado de Altadis en cigarrillos rubios durante el año 2007 ha sido del 5,5% (5,9% en 2006), con ventas de 165 millones de euros (184 millones de euros en 2006). La bajada ha sido debida principalmente a la fuerte orientación del consumo hacia el segmento de bajo precio y a la reducción de las ventas realizadas a través de las máquinas de *vending*, un canal en el que Altadis es especialmente fuerte (las nuevas regulaciones requieren la verificación electrónica de la edad del consumidor). Sin embargo, y a pesar de este entorno tan complejo, *Gauloises* sigue comportándose bien dentro del segmento *Premium*. En Polonia, en un muy difícil entorno competitivo, la cuota de mercado de Altadis se ha situado en el 7,7% (7,6% en 2006). En el resto de Europa, las cuotas de mercado de cigarrillos rubios de Altadis se han situado, entre otras, en el 18,4% (16,8% en 2006) en Finlandia, 8,4% (8,2% en 2006) en Luxemburgo, 7,1% (6,0% en 2006) en Bélgica y 7,0% (7,9% en 2006) en Austria.

En Marruecos, Altadis mantiene su posición de liderazgo con una dinámica muy positiva. Altadis ha mejorado su cuota de mercado en este segmento hasta alcanzar el 85,7% del mercado total de cigarrillos rubios (85,2% en 2006), el cual, a su vez, ha crecido un 11,9% en volumen. Las ventas de rubio de Altadis han aumentado un 13,2%, hasta 186 millones de euros (165 millones de euros en 2006). Las tres marcas clave: *Marquise*, *Fortuna*, y *Gauloises* han crecido por encima de la media del mercado.

En los países de Oriente Próximo, después de un año de transición en 2006 en el que la compañía reorganizó sus flujos logísticos e inventarios, Altadis ha recobrado el impulso y ha vuelto a presentar un fuerte crecimiento con ventas que han alcanzado 163 millones de euros (137 millones de euros en 2006), un incremento del 19,3%. En África, *Gauloises* ha obtenido unos magníficos resultados, especialmente en Argelia.

En Rusia, las políticas de precios e impuestos se están endureciendo, y Altadis sigue revisando todas sus opciones para reaccionar ante este nuevo entorno. Las marcas internacionales de Altadis han alcanzado un crecimiento significativo en las ventas al punto de venta.

Marcas

Las marcas internaciones más emblemáticas de cigarrillos rubios de Altadis, *Gauloises*, *Fortuna* y *Gitanes*, que conjuntamente suponen el 57% de las ventas de cigarrillos rubios en valor (755 millones de euros) y el 46% de los volúmenes de cigarrillos rubios (41.900 millones de unidades), han mostrado un crecimiento en volumen del +4,9% durante 2007, mientras que en

términos de valor subieron un +2,1%. *Gauloises Blondes* ha tenido un excelente crecimiento del +13,6% en volumen y también una evolución positiva en términos de valor (+3,1%), reflejando junto a la importante subida de volúmenes, un *mix* negativo debido principalmente al descenso en Alemania. Las cuotas de mercado de *Gauloises* han continuado mejorando en Bélgica, Marruecos, Rusia y Suiza. Por lo que respecta a *Fortuna*, sus resultados durante 2007 han sido también positivos, con un incremento de las ventas en valor del 2,9%, y mostrando una sólida recuperación de cuota de mercado de cigarrillos rubios en España, hasta alcanzar el 13,4% (13,1% en 2006) y también una mejora de cuota de mercado en Marruecos, Francia, Bélgica y Luxemburgo.

Las marcas locales más relevantes de Altadis, *Marquise* en Marruecos, *Balkan Star* en Rusia, *Nobel* y *Ducados Rubio* en España, y *News* y *Royale* en Francia, que representan conjuntamente el 35% de las ventas de cigarrillos rubios en valor (464 millones de euros) y el 42% de los volúmenes de cigarrillos rubios (38.600 millones de unidades), han crecido durante 2007 un +10,7% y un +2,7% en valor y volumen, respectivamente, gracias a los buenos comportamientos de los mercados totales y a algunas mejoras de cuota de mercado, en especial las de *Royale* (+14,9% en volumen, también ayudada por su mayor expansión geográfica), *Nobel* (+7,8% en volumen) y *News* (+6,1% en volumen).

Con un EBITDA de 621 millones de euros (524 millones de euros en 2006), el margen de EBITDA del negocio de Cigarrillos se ha elevado al 35,6% (31,0% durante 2006). Este importante incremento se ha debido, en su mayor parte, a la recuperación del margen en España y a los ahorros de costes.

b. Cigarros

Las ventas económicas del negocio de Cigarros, 842 millones de euros, han representado el 21% de las ventas económicas del Grupo y se han repartido fundamentalmente entre Estados Unidos (con más del 50% de las ventas económicas de este negocio), cigarros cubanos y Europa.

El mercado español y los cigarros cubanos han presentado buenos resultados, pero no han sido suficientes para contrarrestar la caída de las ventas del primer trimestre en Estados Unidos y la evolución del dólar.

En Estados Unidos, Altadis USA ha continuado centrada en las ventas de los cigarros de gama más alta, es decir, cigarros de capa natural, y en especial la marca *Dutch Masters*, y los cigarros *premium* (hechos a mano) como *Montecristo* y *Romeo y Julieta*, que han llevado a la recuperación después de un flojo primer trimestre. Las ventas de Altadis USA en 2007 han crecido ligeramente un +0,8% en dólares, y convertidas a euros han alcanzado 449 millones de euros (-7,7%), frente a 487 millones de euros el año 2006. A pesar de que el consumo subyacente se mantiene fuerte en términos de volumen, la desfavorable evolución del tipo de cambio y las nuevas tendencias del mercado, con una competencia mucho más agresiva y unos consumidores orientados cada vez más hacia productos de menor tamaño, tanto en productos de capa natural como de capa homogenizada, han determinado los resultados del ejercicio. La reacción comenzó durante el segundo trimestre, cuando Altadis, como líder del mercado, adoptó importantes medidas para afrontar estos retos, lo que ha comenzado ya a dar resultados positivos: Altadis USA ha conseguido cambiar de tendencia y ha retornado al crecimiento orgánico liderado por el segmento *Natural* y *Premium*. Se han lanzado nuevos productos, ampliándose la gama de algunas de las marcas clave (*Dutch Masters*, *Backwoods* y *Phillies*) fundamentalmente en el formato *cigarrillo*, nuevos sabores (como por ejemplo, uva, coñac, café y vainilla) y se han realizado innovaciones en la presentación de los productos (en tubos).

Las ventas de cigarros cubanos contabilizadas por Altadis (el 50% del total de las ventas de cigarros cubanos, puesto que el 50% que Altadis posee consolida por el método de integración proporcional) han crecido un +6,2% en dólares (-2,7% en euros), hasta 131 millones de euros (135 millones de euros en 2006). La estrategia de los cigarros cubanos se ha consolidado como

una combinación del lujo más selecto (con nuevos y atractivos productos que pertenecen a las marcas más importantes, de los que los últimos ejemplos han sido la nueva línea de *Cohiba Maduro* y el nuevo tubo de *Montecristo Edmundo*, ediciones exclusivas y limitadas) y el lujo asequible (*Mini Cubanos*), para un determinado número de marcas. Las ventas han tenido una evolución favorable en mercados maduros (por ejemplo en España, Alemania, Italia y Portugal) y han presentado unos resultados alentadores en mercados emergentes (Europa del Este, Oriente Próximo, Asia-Pacífico, América Latina y Marruecos).

Las ventas de cigarrillos de Altadis en Europa se han elevado a 153 millones de euros (152 millones de euros en 2006). El mercado español de cigarrillos se ha recuperado de la caída que tuvo a principios de 2006 tras la entrada en vigor de la nueva regulación restringiendo la distribución al por menor; por tanto, las ventas de Altadis en España durante 2007 han crecido un +5,2% situándose en 88 millones de euros (84 millones de euros en 2006). En Francia las ventas han descendido hasta 51 millones de euros (55 millones de euros en 2006).

Con un EBITDA de 262 millones de euros (281 millones de euros en 2006), el margen de EBITDA del negocio de Cigarrillos ha sido del 31,0% (31,7% en 2006).

c. Logística

Las ventas económicas del negocio de Logística, que representan el 31% de las ventas económicas totales del Grupo Altadis han crecido un +5,7%, hasta 1.258 millones de euros (1.191 millones de euros en 2006).

Durante 2007, la distribución de tabaco ha representado 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 (-0,6%), Francia (-1,5%), Italia (-1,1%) y Marruecos (+4,5%), y de forma indirecta, a través de los inventarios, los cambios de precios de venta al público. Las ventas han ascendido a 598 millones de euros (570 millones de euros en 2006), con un crecimiento del +5,0%.

Las actividades de Logística General (no tabaquera), con unas ventas económicas de 673 millones de euros (637 millones de euros en 2006), han experimentado un aumento del +5,7%. El crecimiento se ha obtenido principalmente en servicios de transporte en España y Portugal (+13,6%), en logística farmacéutica (con unas ventas económicas de 21 millones de euros y un crecimiento del +21,4%), en la entrega de productos relacionados con el tabaco y en libros.

En Marruecos, la Logística General ha continuado progresando a buen ritmo y en 2007 ha alcanzado el 13% de las ventas económicas logísticas totales de Altadis en ese país. Altadis Maroc ha distribuido 49,5 millones de tarjetas telefónicas (+36,0%), y está ampliando su gama de productos, en particular hacia servicios de pago electrónico.

Con un EBITDA de 317 millones de euros (310 millones de euros en 2006), el margen de EBITDA del negocio de logística en 2007 ha sido del 25,2% (26,0% en 2006).

d. Otros

Además de los costes de los centros corporativos y 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, bajo el concepto "Otros", se incluye a Aldeasa como principal empresa consolidada (proporcionalmente un 50%), cuyas concesiones han sido renovadas en 2007 en catorce aeropuertos españoles hasta finales de 2009. Aldeasa ha aportado unas ventas económicas de 211 millones de euros y un EBITDA de 38 millones de euros (184 millones de euros y 35 millones de euros respectivamente en 2006).

CUENTAS DE RESULTADOS DE LOS ÚLTIMOS 5 AÑOS

(Millones de Euros)	2007 ⁽¹⁾	2006 ⁽¹⁾	2005 ⁽¹⁾	2004 ⁽¹⁾	2003 ⁽¹⁾	Variación 2007/2006
Ingresos⁽²⁾	12.548	12.503	12.708	9.546	9.473	+0,4%
Ventas económicas⁽²⁾	4.058	3.970	4.112	3.557	3.385	+2,2%
EBITDA (Flujo de caja de activ. ordinarias)	1.208	1.148	1.232	1.104	1.078	+5,2%
Resultados de actividades ordinarias	1.036	949	1.037	936	-	+9,1%
Otros ingresos y gastos	(176)	(91)	16	0	-	+94,5%
Resultado de explotación	860	858	1.053	936	915	+0,2%
Resultados financieros	(125)	(116)	(88)	(92)	(83)	+7,8%
Amortización del fondo de comercio	-	-	-	-	(118)	-
Filiales por puesta en equivalencia	9	9	1	34	16	+2,6%
Resultados extraordinarios	-	-	-	-	(251)	-
Beneficios antes de Impuestos	744	752	966	878	479	-1,0%
Impuesto sobre Sociedades	(281)	(242)	(337)	(282)	(142)	+15,8%
Intereses minoritarios	(59)	(57)	(53)	(57)	(44)	+4,4%
Beneficio Neto atribuible a accionistas de la Sociedad Dominante	404	453	577	539	293	-10,7%
Beneficio por Acción (céntimos de euro)	160	175	212	190	101	-8,3%
Numero medio de acciones (millones)⁽³⁾	252,6	259,2	272,3	283,9	290,9	-2,6%

(1) Datos según Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) para los años 2007, 2006, 2005 y 2004 (excepto NIC 32 y 39 en 2004), y según principios y normas de contabilidad generalmente aceptados en España para el año 2003.

(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.

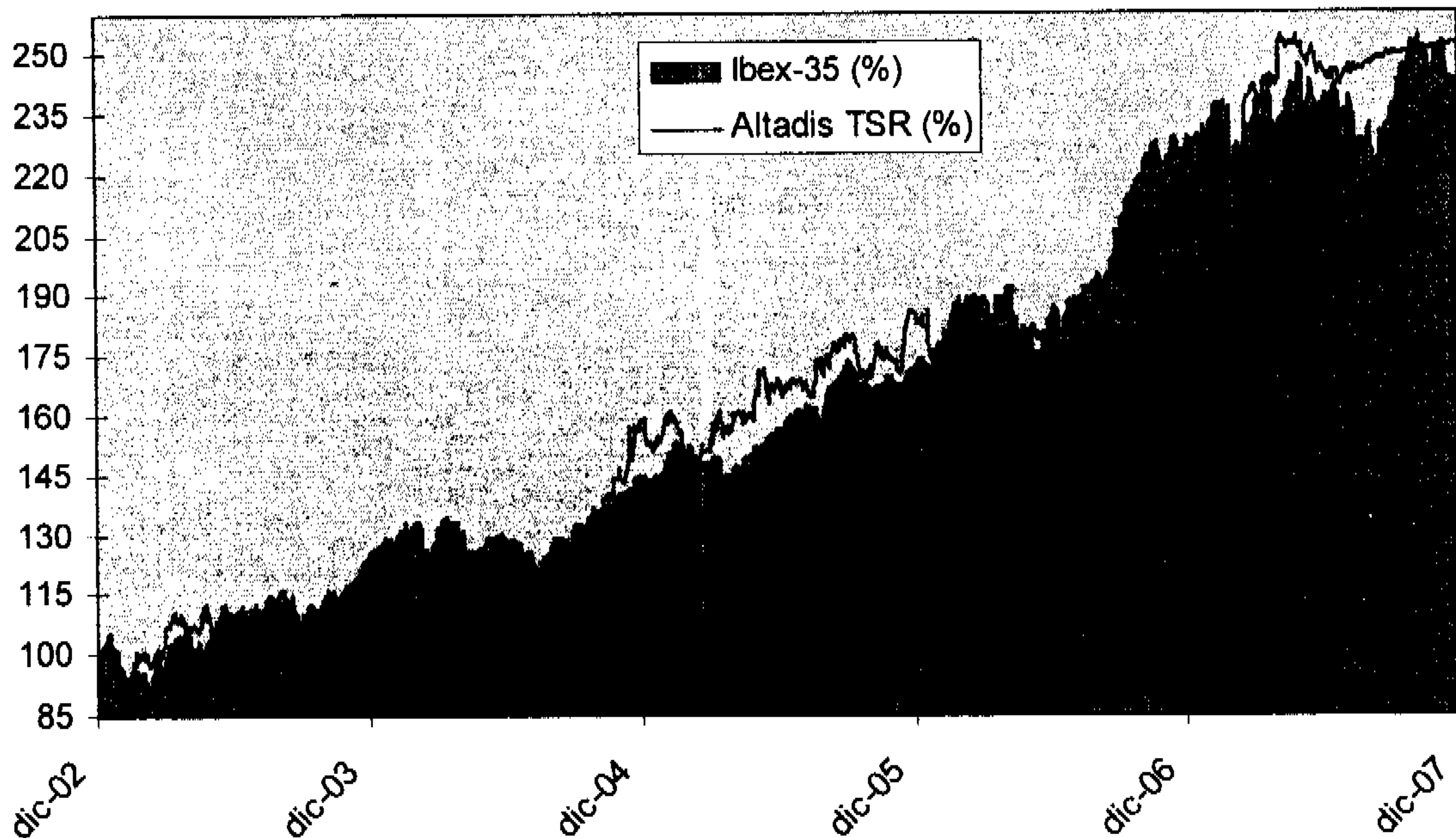
(3) El "Número medio de acciones" se obtiene como resultado del promedio diario de las acciones emitidas menos las acciones propias de la Sociedad Dominante en autocartera.

1.2. Retribución al accionista

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 ocho años con un total de 3.446 millones de euros, mediante el pago de dividendos, de primas de asistencia a juntas de accionistas y la recompra de acciones propias.

Este gráfico muestra el incremento de la retribución de Altadis a sus accionistas desde el 1 de enero de 2003 al 31 de diciembre de 2007, y su comparación con la evolución del Ibex-35.

Retribución Total al Accionista de Altadis (Total Shareholder's Return -TSR-)



Fuente: Reuters y Bolsa de Madrid

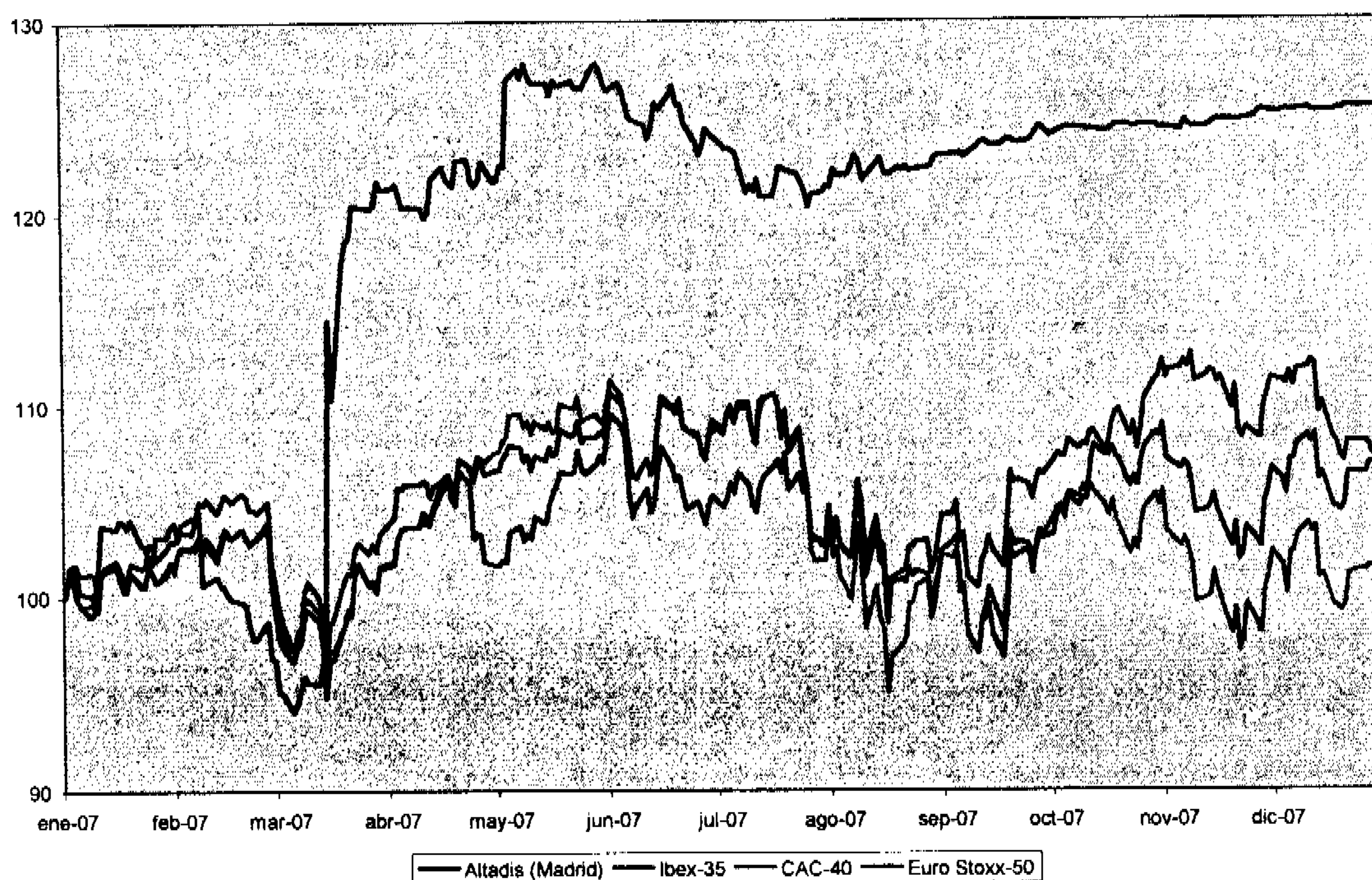
Estos resultados y la creación de valor han tenido el reconocimiento del mercado. La capitalización bursátil ha aumentado en los últimos ocho años, desde 4.560 millones de euros hasta 12.549 millones de euros y el precio de la acción ha pasado de 14,20 euros el 31 de diciembre de 1999 a 49,71 euros el 31 de diciembre de 2007.

1.3. Evolución de la acción

Año 2007, Altadis en comparación con el Ibex-35, CAC-40 y Euro Stoxx-50

La acción de Altadis ha cotizado en 2007 en el Mercado Continuo de las bolsas españolas (Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia) y en la Bolsa de París. Su cotización finalizó el año 2007 a 49,71 y 49,70 euros por acción en Madrid y París, respectivamente. Esto supone un incremento en torno al 25,37% en relación con la cotización de cierre de 2006 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 7,32%, 1,31% y 6,79% respectivamente.

Base 1 de enero de 2007=100



En 2007 la acción de Altadis ha mantenido elevados niveles de liquidez, ya que se han negociado un total de 1.053.751.185 acciones (833.005.717 acciones en 2006), lo que significa una rotación anual de 4,17 veces para el conjunto de las 252.436.856 acciones con las que ha terminado el año 2007. Asimismo, el efectivo contratado en acciones de Altadis durante 2007 en el Mercado Continuo de las bolsas españolas ha ascendido a 49.391 millones de euros, un 59,23% más que los 31.018 millones de euros de 2006, constituyéndose uno de los valores más importantes del Ibex-35 en términos de efectivo contratado.

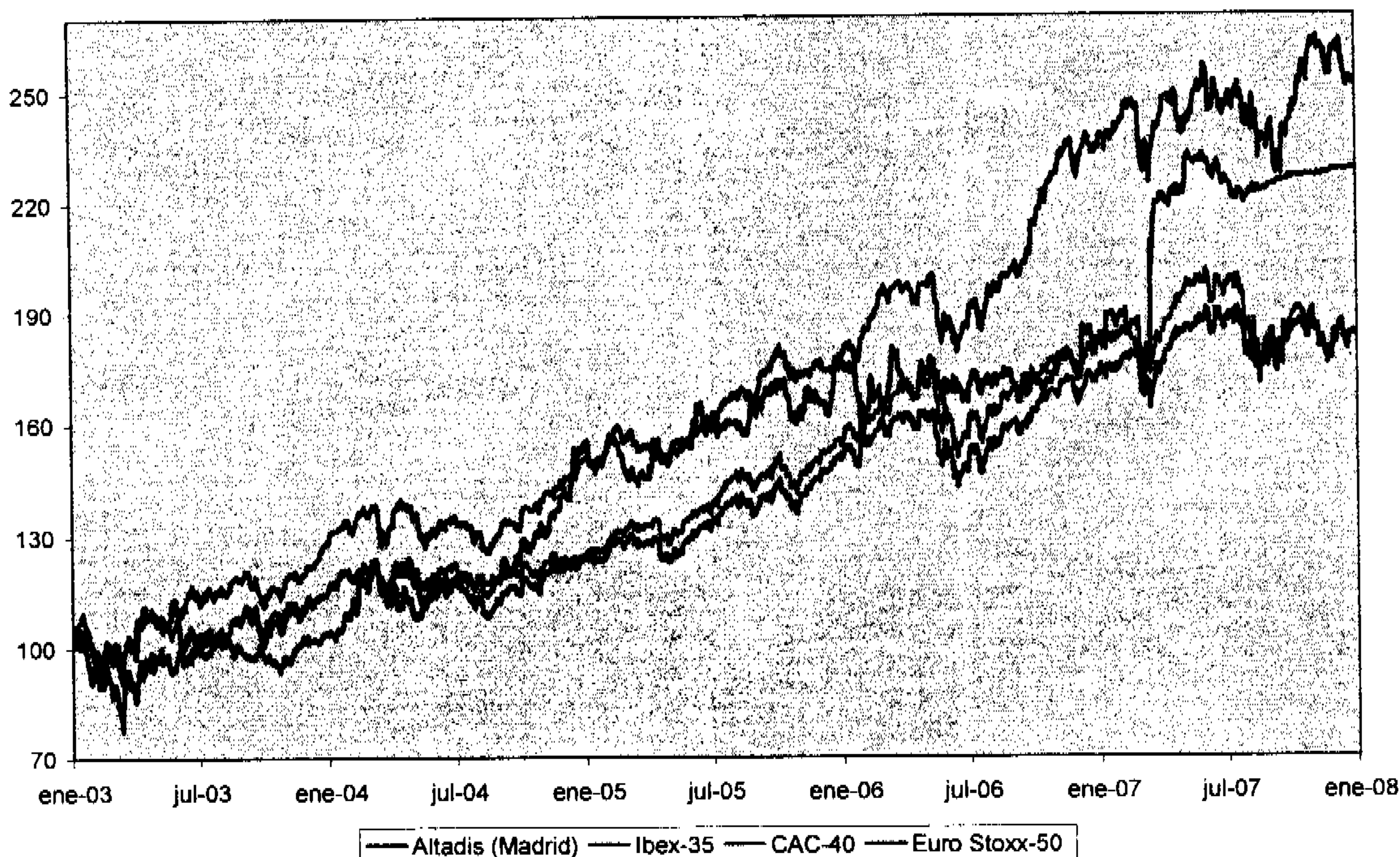
Últimos 5 años, Altadis en comparación con el Ibex-35, CAC-40 y Euro Stoxx-50

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

	Cotización 31/12/2002	Cotización 31/12/2007	Total (5 años)	TAM (5 años)
Altadis (Madrid)	21,74	49,71	+ 128,7%	+ 17,99%
Ibex-35 (Madrid)	6.036,9	15.182,3	+ 151,5%	+ 20,57%
CAC-40 (París)	3.063,91	5.614,08	+ 83,2%	+ 12,88%
Euro Stoxx-50	2.386,41	4.399,72	+ 84,4%	+ 13,02%

Tomando como referencia el periodo de los últimos cinco años, la acción de Altadis se ha revalorizado un 128,7%, lo que supone un incremento acumulado medio anual del 17,99%, mientras que el índice Ibex-35 ha experimentado una evolución anual del 20,57% y el CAC-40 y Euro Stoxx-50 han ascendido anualmente un 12,88% y 13,02%, respectivamente

Base 1 de enero de 2003=100



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

(Cifras en euros)

Año 2007	Última (€)		Máxima (€)		Mínima (€)		Media (€)		Volumen (nº acc.)	
	Madrid	París	Madrid	París	Madrid	París	Madrid	París	Madrid	París
Enero	41,19	41,11	41,90	41,80	38,90	38,93	40,48	40,51	59.827.729	308.041
Febrero	38,34	38,51	41,84	41,70	38,01	38,02	39,73	39,88	52.963.239	211.056
Marzo	48,07	48,04	48,50	48,50	36,91	37,10	44,18	42,85	196.587.901	1.212.133
Abril	48,25	48,36	49,00	48,95	46,91	46,96	48,16	48,17	85.413.033	693.870
Mayo	50,20	50,23	51,10	50,90	48,14	48,15	50,25	50,16	84.923.806	713.907
Junio	49,20	49,03	50,50	50,42	48,02	46,81	49,60	49,51	110.406.781	360.060
Julio	48,13	48,13	49,40	49,51	47,43	47,28	48,44	48,30	174.130.974	384.485
Agosto	48,75	48,75	48,75	48,75	47,95	47,70	48,44	48,49	91.584.834	183.218
Septiembre	49,34	49,30	49,43	49,39	48,69	45,90	48,97	48,95	47.110.500	211.923
Octubre	49,28	49,27	49,41	49,38	49,09	48,75	49,28	49,26	43.116.515	160.758
Noviembre	49,62	49,63	49,68	49,66	49,15	47,06	49,40	49,38	57.470.692	286.680
Diciembre	49,71	49,70	49,77	49,75	49,57	49,21	49,66	49,64	45.261.426	227.624

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

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

Año	Última	Máxima	Mínima	Media	Volumen ⁽¹⁾
Madrid:					
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
2007	49,71	51,10	36,91	47,16	1.048.797.430
París:					
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
2007	49,70	50,90	37,10	47,10	4.953.755

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

2. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DEL EJERCICIO

Oferta Pública de adquisición de acciones sobre Altadis, S.A.

Con fecha 18 de julio de 2007 Imperial Tobacco Overseas Holdings (3) Limited (ITOH) presentó ante la CNMV una oferta pública de adquisición sobre el 100% del capital social de Altadis, S.A. La contraprestación ofrecida ascendía a 50 euros por cada acción de Altadis. Dicha oferta quedaba condicionada a:

- la adquisición de acciones representativas de al menos, el 80% del capital social de Altadis;
- que con anterioridad a la terminación del período de aceptación de la oferta, la junta general de accionistas de Altadis adoptara el acuerdo de modificar el artículo 24 de sus estatutos sociales en el sentido de eliminar la limitación al voto que cada accionista puede emitir en una junta general de accionistas;
- la previa aprobación de la oferta por parte de la junta general de accionistas de Imperial Tobacco Group PLC.

Con fecha 25 de enero de 2008, la CNMV comunicó el resultado de la oferta, consistente en que 241.867.605 acciones de Altadis, representativas del 95,81% del capital social de Altadis habían aceptado la misma resultando por tanto exitosa. En consecuencia, se han cumplido las condiciones establecidas en el artículo 60 quarter de la LMV y en el artículo 47 del Real Decreto 1066/2007 de 27 de julio que facultan a ITOH para exigir a los restantes accionistas de Altadis la venta forzosa de sus acciones (*squeeze-out*), y a los accionistas de Altadis para exigir la compra forzosa de sus acciones por parte de ITOH (*sell-out*). Con fecha 22 de febrero de 2008 las Sociedades Rectoras de las Bolsas de Madrid y Barcelona comunicaron la exclusión de negociación de las 252.436.856 acciones de 0,10 euros de valor nominal cada una de Altadis, S.A. con efectos 25 de febrero de 2008.

Cambios en la estructura del Consejo de Administración

En la reunión del Consejo de Administración de fecha 6 de febrero de 2008 se aceptó la dimisión presentada por los Consejeros D. César Alierta Izuel, Mr. Patrick Louis Ricard, Mr. Jean-Pierre Marchand, Mr. Wulf Von Schimmelmann, D. Antonio Vázquez Romero, Mr. Charles-Henri Filippi, D. Amado Franco Lahoz, D. Javier Gómez-Navarro Navarrete y D. Gonzalo Hinojosa Fernández de Angulo, dando lugar a la existencia de nueve vacantes en el Consejo de Administración. Teniendo en cuenta el resultado positivo de la oferta de adquisición de las acciones de Altadis S.A. realizada por Imperial Tobacco Overseas Holdings (3) Limited, en la misma sesión del Consejo -6 de febrero de 2008- se consideró apropiado renovar el Consejo de Administración cubriendo ocho de las nueve vacantes mediante cooptación con personas propuestas por el nuevo accionista, que, por lo tanto, se considerarán Consejeros Dominicales; los así nombrados han sido Mr. Robert Dyrbus, Mr. Graham Leonard Blashill, Mrs. Alison Jane Cooper, Mr. Colin Scott Matthews, Mr. Matthew Robert Phillips, Mrs. Kathryn Ann Turner, Mr. Sipko Huisman y Mr. Gary Lee Aldridge. De ellos, los Sres. Dyrbus, y Blashill y la Sra. Cooper forman parte del Consejo de Administración de Imperial Tobacco. Adicionalmente, en este mismo consejo se nombró Consejero delegado de la Sociedad a Mr. Robert Dyrbus en sustitución de D. Antonio Vázquez Romero, quien cesó en sus funciones ejecutivas.

Formalización contratos financiación con sociedad del Grupo Imperial Tobacco Group

Con fecha 30 de enero de 2008 Imperial Tobacco Enterprise Finance Limited (sociedad perteneciente al Grupo Imperial Tobacco) ha firmado un acuerdo con Altadis Cigars Investments, S.A. (sociedad perteneciente al Grupo Altadis) para la concesión de una línea de crédito por importe de 2.000 millones de euros, remunerada a tipo de interés de mercado y reembolsable por mutuo acuerdo entre las partes.

Oferta pública de adquisición de acciones sobre Logista

Con fecha 25 de febrero de 2008, Altadis, S.A. comunicó un hecho relevante a la CNMV en el cual su Consejo de Administración aprobaba la formulación de una oferta pública de adquisición de acciones dirigida a la totalidad de las acciones en que se divide el capital social de Logista, esto es, sobre 44.250.000 acciones ordinarias de 0,6 euros de valor nominal cada una de ellas, a excepción de las 26.381.766 acciones que son titularidad de Altadis, representativas aproximadamente del 59,62% del capital social de Logista. La contraprestación ofrecida por esta oferta es de 52,50 euros por cada acción de Logista.

Con fecha 7 de marzo de 2008, la oferta pública de adquisición de acciones fue admitida a trámite por la CNMV.

Cláusula de cambio de control en Aldeasa y venta de la participación

Existen determinados acuerdos entre el Grupo Altadis y el otro accionista del subgrupo Aldeasa mediante los cuales, ante una situación de cambio de control como la descrita anteriormente, permiten a dicho accionista obtener una opción de compra sobre el 50% restante del mencionado subgrupo que no posee. Tras la adquisición de Altadis, S.A., Imperial Tobacco Group PLC anunció con fecha 10 de marzo de 2008 el acuerdo de venta del 49,95% de su participación en Aldeasa, S.A. a Autogrill España, S.A. La participación del 49,95% se va a vender por un precio total en efectivo de 275 millones de euros estando condicionada a la aprobación de la Comisión Europea, que se espera esté finalizada en mayo de 2008.

3. EVOLUCION PREVISIBLE DEL GRUPO EN 2008

En el año 2007, la compañía ha conseguido reanudar con fuerza la tendencia de crecimiento orgánico, después de un difícil 2006, año que supuso un reto sin precedentes para la compañía. En 2008, la Dirección se centrará en el desarrollo del negocio mediante el apoyo al valor de sus marcas. Se mantendrá también el programa de venta de activos no estratégicos.

4. PRINCIPALES RIESGOS E INCERTIDUMBRES

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

a. Riesgos relacionados con la industria del tabaco

Impuestos, regulaciones y restricciones

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

A 31 de diciembre de 2007, 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 a 31 de diciembre de 2007:

▪ **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. Esta última concentra los riesgos de insolvencia y morosidad. 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 están garantizadas mediante fianzas, seguros de crédito y operaciones con bancos. Adicionalmente, el Grupo controla estos riesgos mediante la fijación de límites de crédito.

Las cuentas por cobrar a terceros representan, principalmente, los saldos pendientes de cobro por las ventas de tabaco, de fabricación propia y de terceros, a sus clientes. 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 y con tasas históricas de impagados en niveles muy bajos.

El Grupo estima que a 31 de diciembre de 2007 el nivel de exposición al riesgo de crédito de sus activos y pasivos financieros no es significativo.

▪ **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.

De acuerdo con los requisitos de información de NIIF 7, el Grupo ha realizado un análisis de sensibilidad en relación con las posibles fluctuaciones de los tipos de interés que pudieran ocurrir en los mercados en que opera. Sobre la base de dichos requisitos, el Grupo estima que un incremento de los tipos de interés de 50 puntos básicos implicaría un aumento del gasto financiero del Grupo en 4,97 millones de euros.

▪ **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.

El Grupo ha realizado un análisis de sensibilidad en relación con las posibles fluctuaciones de los tipos de cambio que pudieran ocurrir en los mercados en que opera. Para ello, el Grupo ha considerado fluctuaciones de las principales divisas, distintas de su moneda funcional, en que opera (dólar, rublo y dirham). Sobre la base de dicho análisis, el Grupo estima que una depreciación de los tipos de cambio en un 5% implicaría el siguiente impacto patrimonial (exclusivamente se han considerado en este análisis los activos y pasivos financieros en moneda extranjera):

Depreciación del 5%	Impacto Patrimonial (Millones de euros)
Dólar	(3,9)
Rublo	(1,3)
Dirham	8,8

▪ **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 líneas de financiación y crediticias. Adicionalmente, durante el ejercicio 2008 como consecuencia del cambio de control por la compra realizada por Imperial Tobacco, el Grupo ha reorganizado parte de su deuda, habiendo cancelado el crédito sindicado cuyo límite ascendía a 1.200 millones de euros y del que no se había dispuesto importe alguno al cierre del ejercicio 2007, obteniéndose una línea de financiación con el nuevo accionista por importe de 2.000 millones de euros.

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

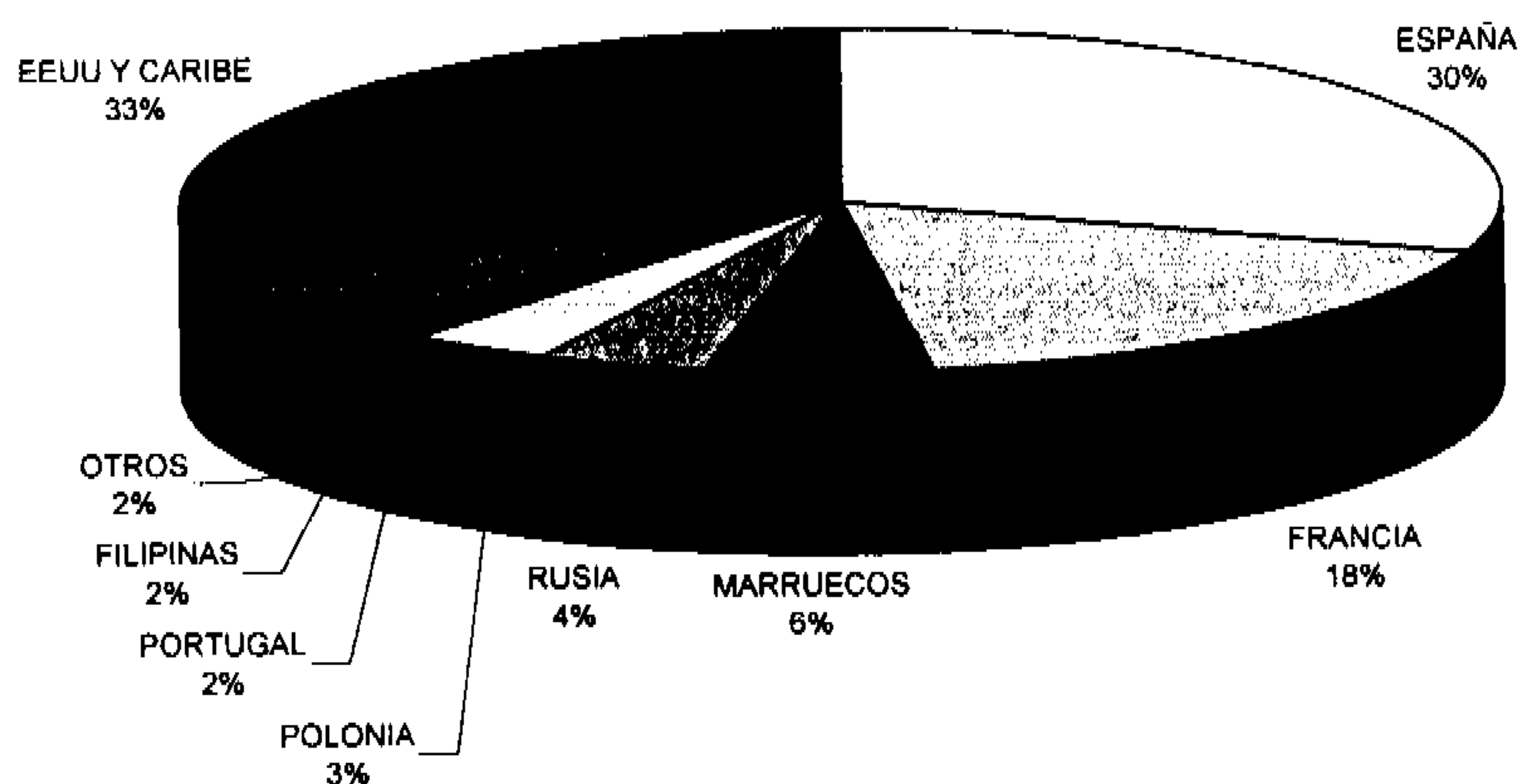
El Grupo ha presentado una fuerte expansión en los últimos años propiciada tanto por su propio crecimiento orgánico como por las adquisiciones realizadas. Aunque hasta el momento el Grupo ha integrado a las filiales adquiridas de forma exitosa, no puede garantizarse que en eventuales futuras adquisiciones 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 59% 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 48% de la misma en 2007. Reorganizaciones del Grupo, junto con adquisiciones estratégicas relevantes en otros países y desinversiones de filiales no estratégicas explican esta variación. Por su parte, Estados Unidos y el Caribe contribuyen con el 33% de la plantilla del Grupo, fundamentalmente concentrada en el negocio de cigarrros. Marruecos con el 6% de la plantilla del Grupo, Rusia con un 4%, Polonia con un 3%, Portugal con un 2% y Filipinas con otro 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 2007 se indica a continuación:



El número total de trabajadores del Grupo Altadis se sitúa a 31 de diciembre de 2007, en 27.083 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 toma de decisiones que determinan el éxito actual del Grupo Altadis, y sobre todo, el futuro a largo plazo dentro del marco del nuevo Imperial Tobacco Group.

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 2007 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 distintas legislaciones nacionales y locales 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 2007 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.
- 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**, la estrategia de Altadis se basa fundamentalmente en la certificación internacional ISO 14001, iniciada en 2002, y que exige un firme compromiso por parte del Grupo. En España, todas las plantas de proceso (Palazuelo, CIT Cádiz), fábricas de cigarrillos (Alicante, Logroño) y la fábrica de cigarros (Cantabria) tienen la certificación ISO 14001 desde el año 2004-2005. La empresa internacional *Bureau Veritas* es la empresa que realiza las auditorias externas que validan los procesos y resultados en las fábricas.

Las directrices para el año 2008 son el mantenimiento de esta certificación y la mejora continua del comportamiento ambiental de las fábricas, en especial, en lo relativo a consumo energético, agua, gestión de residuos e integración ambiental de proveedores (inclusión de especificaciones ambientales en los contratos de proveedores de fábricas).

Por otro lado, la fábrica de Cádiz es la única fábrica de Altadis en España en la que se aplica el protocolo de Kyoto: los derechos de emisión de CO2 asignados para el primer período 2005-2007 fueron suficientes para compensar las emisiones de CO2 del CIT, no siendo necesario comprar derechos de emisión.

En el año 2007, la fábrica hizo la solicitud de emisiones para el nuevo período 2008-2012, solicitud que le fue concedida aunque el número de derechos anuales ha bajado a 14.094 T CO2/año (frente a las 14.987 del período anterior).

En líneas generales, el Grupo Altadis considera el respeto al medio ambiente como una prioridad habiendo puesto en práctica este compromiso mediante la implantación de un Sistema de Gestión Ambiental que trata eficazmente los impactos ambientales. En el año 2007, se ha procedido a la revisión de la política de calidad del Grupo Altadis y, por extensión, la de cada una de las fábricas para adecuarse a esta política.

El Grupo Altadis ha decidido seguir con este Sistema de Gestión Ambiental como un compromiso a largo plazo mediante los siguientes principios:

- Cumplir con todas las leyes y reglamentos aplicables a nuestros impactos ambientales.
- Identificar y gestionar los impactos ambientales de nuestras actividades.
- Analizar y prevenir la contaminación y los riesgos ambientales mediante planes de control y la utilización de los medios adecuados.
- Controlar los impactos ambientales mediante planes de acción, minimizándolos en la medida de lo posible y en especial:
 - el uso eficiente de la energía, el agua y las materias primas,
 - la mejora de la gestión de los residuos, favoreciendo su reducción, reutilización y reciclado,
 - la limitación de las emisiones de contaminantes al aire.
- Asegurar que los proveedores, especialmente los contratistas, en tanto que les afecten, cumplan con los requisitos ambientales de Altadis, y trabajar en colaboración con proveedores para identificar oportunidades de mejora del comportamiento ambiental, con total transparencia.
- Colaborar en la medida de lo posible con autoridades, organizaciones ambientales, proveedores y otras partes interesadas para implantar acciones de protección ambiental.
- Concienciar y formar a los empleados sobre mejores prácticas ambientales en su trabajo diario.
- Asegurar la mejora continua de nuestro comportamiento ambiental mediante la periódica revisión de nuestros objetivos.

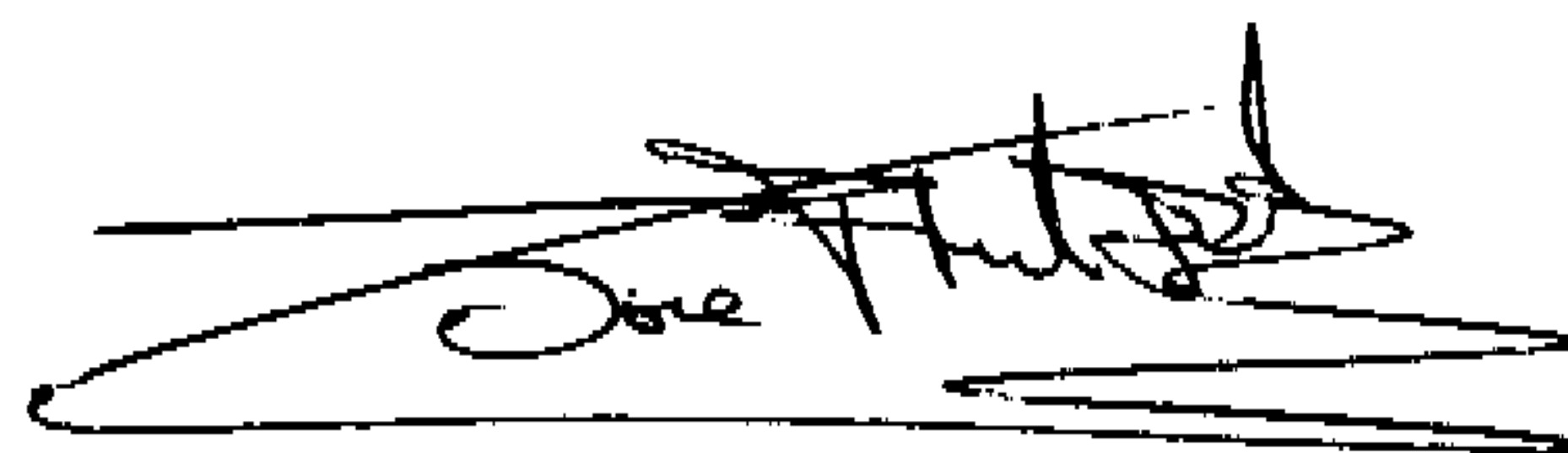
7. ACCIONES PROPIAS

Según lo aprobado por la Junta General de Accionistas de Altadis, S.A. de 28 de junio de 2007, en 2007 se ha procedido a la amortización de 3.684.570 de acciones, representativas del 1,4% del capital social de la Sociedad Dominante, que ha pasado de estar representado por 256.121.426 acciones a 252.436.856 al 31 de diciembre de 2007. 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. hasta otro 5% del capital social.

Al inicio del año 2007, el Grupo Altadis tenía 2.700.000 acciones propias de Altadis, S.A. (representativas del 1,05% del capital social y con un valor nominal de 270.000 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.

Durante el ejercicio 2007, el Grupo ha adquirido a título oneroso un total de 984.570 acciones propias de Altadis, S.A. (representativas de un 0,38% del capital social de Altadis, S.A. y con un valor nominal de 98.457 euros) a un precio unitario medio de 38,13 euros por acción.

Como resultado de estas operaciones, el número de acciones propias de Altadis, S.A. en cartera al cierre del ejercicio 2007 ha pasado a ser de 0 acciones (no se han considerado como acciones propias los derechos derivados del contrato de "equity swap" contratado con una entidad financiera como cobertura del plan de entrega gratuita de acciones a los empleados del Grupo).



CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS E INFORME DE GESTION DEL
GRUPO CONSOLIDADO DE ALTADIS, S.A. Y DE SUS
SOCIEDADES DEPENDIENTES
31 de Diciembre de 2007 y 2006

Los Administradores de ALTADIS, S.A. proceden en la sesión del Consejo de Administración de 31 de Marzo de 2008 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

Mr. Richard Dyrbus
Consejero Delegado

D. Carlos Colomer Casellas
Vicepresidente 1º

M. Bruno Bich
Vicepresidente 2º

Mr. Graham Blashill
Vocal

M. Marc Grosman
Vocal

Mrs. Alison Cooper
Vocal

Mr. Colin Matthews
Vocal

Mr. Matthew Phillips
Vocal

D. Gregorio Marañón y Bertrán de Lis
Vocal

Mrs. Kathryn Turner
Vocal

Mr. Berge Setrakian
Vocal

Mr. Sipko Huisman
Vocal

Mr. Gary Aldridge
Vocal

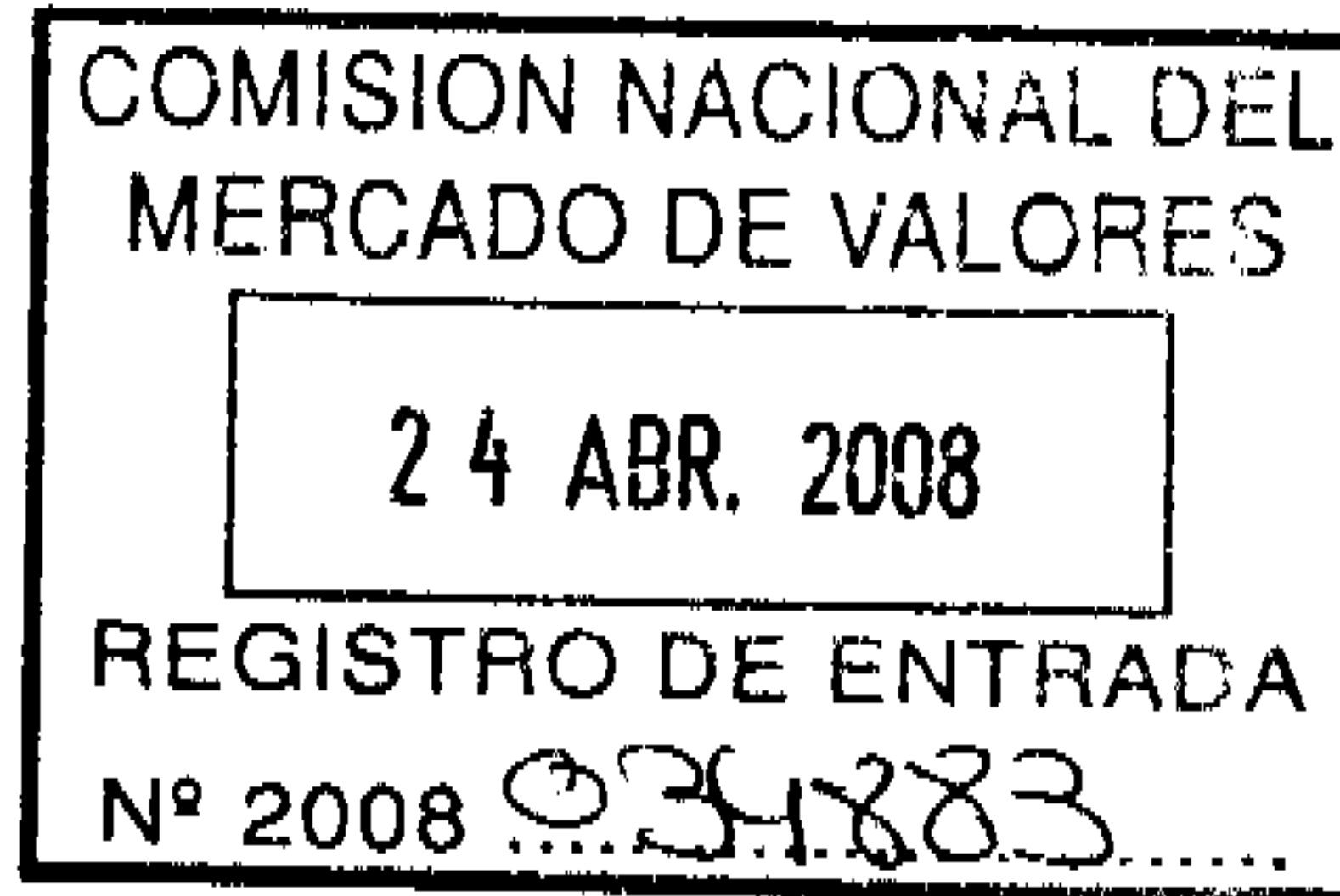
M. Jean-Pierre Tirouflet
Vocal

DILIGENCIA para hacer constar que los Consejeros Sres. Colomer y Grosman no suscriben las cuentas por no haber asistido personalmente al Consejo de Administración que acuerda la formulación, habiendo otorgado su representación. El Consejero Sr. Bich no suscribe las cuentas por haber asistido a la sesión del Consejo mediante víd conferencia. No obstante todos ellos mediante representante o personalmente votaron a favor de los mismos.
El Secretario

DIRECTOR GENERAL DE ASUNTOS JURÍDICOS
Y RELACIONES INSTITUCIONALES
SECRETARIO DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

JOSÉ FRANCISCO MATEU ISTÚRIZ

Altadis



CNMV
Pº De la Castellana, 19
Madrid

Madrid, 23 de abril de 2008

Muy Sres. míos:

La Junta General Ordinaria y Universal de Accionistas de Altadis, S.A. celebrada en Madrid el día 22 de abril de 2008, aprobó, por unanimidad, las Cuentas Anuales (Balance, Cuenta de Perdidas y Ganancias y Memoria), e Informe de Gestión correspondiente al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2007 de Altadis, S.A. y de su Grupo consolidado, la gestión social, y resolvió sobre la aplicación del resultado, todo ello con el dictamen de la Compañía auditora Deloitte, S.L., y que se corresponden con los contenidos de los documentos que se acompañan

Sin otro particular, atentamente les saluda.