



# Resultados

# anuales 2004



Miércoles, 23 de febrero de 2005

[www.altadis.com](http://www.altadis.com)

# Índice

■ Principales magnitudes de 2004	página	<b>3</b>
■ Reorganización	página	<b>6</b>
■ Adquisiciones	página	<b>7</b>
■ Cigarrillos	página	<b>9</b>
■ Cigarros	página	<b>19</b>
■ Logística	página	<b>25</b>
■ Magnitudes Financieras	página	<b>30</b>
■ Cinco años de grandes logros	página	<b>36</b>
■ Conclusión	página	<b>42</b>
■ Anexos (lista)	página	<b>44</b>

## Información sobre la acción y bonos

Acción : Código Isin - ES0177040013 Reuters - ALT.MC (Madrid) ALDS.PA (París) Bloomberg - ALT.SM (Madrid) ALD.SM (París)

Bonos : 5 años - ES017683730 (Reuters) ED147823 / Isin XS0176837309 (Bloomberg)  
10 años - ES017683837 (Reuters) ED147819 / Isin XS0176838372 (Bloomberg)

# Principales magnitudes de 2004

Millones de euros

	2003	2004	Var. 04-03
<b>Ventas económicas</b>	<b>3.385</b>	<b>3.518</b>	<b>(+ 3,9%)</b>
<b>EBITDA</b>	<b>1.078</b>	<b>1.113</b>	<b>(+ 3,3%)</b>
<b>Beneficio neto</b>	<b>293<sup>(1)</sup></b>	<b>413</b>	<b>(+ 41,0%)<sup>(1)</sup></b>
<b>Beneficio neto normalizado antes del fondo de comercio<sup>(2)</sup></b>	<b>567<sup>(1)</sup></b>	<b>570</b>	<b>(+ 0,5%)<sup>(1)</sup></b>
<b>BPA normalizado antes del fondo de comercio (céntimos de euro)<sup>(2)</sup></b>	<b>195<sup>(1)</sup></b>	<b>201</b>	<b>(+3,0%)<sup>(1)</sup></b>
	<b>Plantilla</b>	<b>27.436</b>	

(1) En 2003 se registró un gasto extraordinario de 240 millones de euros para el plan de reorganización.

(2) Beneficio neto normalizado antes del fondo de comercio: Beneficio neto normalizado + Amortización del fondo de comercio  
Beneficio neto normalizado = Beneficio neto + gasto para la provisión de reestructuración neto de impuestos

(3) BPA normalizado antes del fondo de comercio: Beneficio neto normalizado antes del fondo de comercio / Promedio de acciones  
Promedio de acciones: promedio de (total de acciones – acciones propias)

# Resultados del año 2004 : Altadis ha resistido las condiciones adversas y ha generado crecimiento

- **Altadis ha resistido las condiciones adversas del mercado (en especial, en Francia) durante el pasado año: el Grupo ha obtenido crecimiento en ventas (+3,9%), beneficio neto normalizado antes del fondo de comercio<sup>(1)</sup> (+0,5%) y BPA normalizado antes del fondo de comercio<sup>(2)</sup> (+3,0%)**
- **Excelente evolución del negocio de Cigarros: las ventas en moneda constante aumentaron un +14,9% y el Ebitda un +32,2%**
- **Muy fuerte generación de flujo de caja libre operativo<sup>(3)</sup> por importe de 1.156 millones de euros, frente a los 700 millones de euros de 2003.**

*(1) Beneficio neto normalizado antes del fondo de comercio: Beneficio neto normalizado + Amortización del fondo de comercio*

*Beneficio neto normalizado = Beneficio neto + gasto para la provisión de reestructuración neto de impuestos*

*(2) BPA normalizado antes del fondo de comercio: Beneficio neto normalizado antes del fondo de comercio / Promedio de acciones*

*Promedio de acciones: promedio de (total de acciones – acciones propias)*

*(3) Flujo de caja libre operativo = flujo operativo – pago por impuesto de sociedades – CAPEX de mantenimiento (132 millones de euros en 2003) – crédito a los estanqueros*

# Un conjunto de negocios equilibrados y en crecimiento

**Cigarrillos**  
Líder en Europa  
Occidental

Nº 3 en Europa Occidental  
Nº 1 en España  
Nº 2 en Francia  
Nº 4 en Alemania  
Nº 1 en Marruecos

**112.600 millones de  
cigarrillos<sup>(1)</sup>**

**1.838 millones de euros  
(+ 6,8%)**

**Cigarros**  
Nº 1 mundial

Nº 1 en EE.UU.  
Nº 1 cigarros premium  
Nº 1 en España  
Nº 1 en Francia

**3.515 millones de cigarros**

**817 millones de euros  
(+ 7,2%)**

**Logística**  
Un modelo de negocio  
único

221.000 puntos de venta  
en Europa Occidental  
y Marruecos

**Ventas netas de 8.237 millones  
de euros**

**861 millones de euros  
(+ 8,3%)**

Ventas  
Económicas<sup>(2)</sup>  
(crecimiento)

(1) Incluye 7.300 millones de cigarrillos de marcas concedidas bajo licencia a terceros  
(2) "otros y ajustes" suponen la diferencia hasta el total de las ventas económicas, 2 millones de euros en 2004 y 107 millones de euros en 2003, las cuales incluyen RTM en 2003. En 2004 las cifras de RTM están incluidas en las unidades de negocio de Cigarrillos y Logística

# Reorganización: puesta en marcha

- **El estado actual de la reorganización es el siguiente:**
  - En Marruecos se completó en diciembre de 2004.
  - En Francia se está llevando a cabo (se han cerrado 5 centros en 2004)
  - En España se está negociando.
- **Beneficios recurrentes de 86 millones de euros, en su mayoría conseguidos en 2005 y 2006<sup>(1)</sup>.**
- **El coste total, excluido Marruecos, de 245 millones de euros, se ha contabilizado en su mayoría en 2003.**

*(1) El calendario de ahorros previsto es: 7 millones de euros en 2004, 35 millones de euros en 2005, 40 millones de euros en 2006 y 4 millones de euros 2008.*

# En dos años, Altadis ha realizado tres adquisiciones estratégicas

- **Julio de 2003, RTM en Marruecos: un monopolio de 4,5 años en un mercado emergente.**
  - 1.292 millones de euros pagados al gobierno marroquí por el 80% del capital.
  - Rentabilidad esperada: TIR= 10,2%. Retorno de inversión = 8,5 años. Impacto positivo en términos de *cash-earnings* por acción desde el 1<sup>er</sup> año.
- **Noviembre de 2004, Balkan Star en Rusia: un 10% de cuota de mercado en uno de los tres mayores mercados mundiales.**
  - 201 millones de euros pagados por el 99,7% del capital; libre de deuda y caja.
  - Rentabilidad esperada: TIR = 13,7%. Impacto en beneficios neutro en el 1<sup>er</sup> año. Objetivo: doblar el Ebitda para el año 2008.
- **Diciembre de 2004, Etinera en Italia: otro país donde aplicar la especialización logística de Altadis.**
  - 566 millones de euros pagados por el 96% del capital. (Posición neta de caja de 302 millones de euros, el 31 de diciembre de 2004<sup>(1)</sup>)
  - Rentabilidad esperada: TIR > 17%. Mejora de la rentabilidad después de la amortización del fondo de comercio desde el 1<sup>er</sup> año. Retorno de inversión < 5 años.

(1) Esta posición neta de caja incluye el impacto en diciembre de 195 millones de euros por el pago anticipado del IVA durante un mes, de acuerdo con la legislación italiana.

# Nuestro acuerdo con Autogrill sobre Aldeasa

- Aldeasa posee tiendas en aeropuertos cuya actividad radica fundamentalmente en España.
- El 28 de enero de 2005, Autogrill lanzó una oferta sobre Aldeasa de acuerdo con Altadis.
- La oferta ha sido presentada a un precio de 33 euros por acción, lo que implica una consideración económica por el 100% de Aldeasa de 693 millones de euros.
- La oferta no está sujeta a un nivel mínimo de aceptación.
- Altadis posee una participación del 34,6% del capital social de Aldeasa. Esta participación se aportaría al vehículo de la oferta, Retail Airport Finance, donde Altadis obtendría el 50% del capital.
- Plazo: se espera que el proceso haya finalizado a finales de abril de 2005.

# CIGARRILLOS\*

Internacionalización



# Cigarillos: Principales magnitudes de 2004

Millones de euros

	2003	2004	Var. 04-03
<b>Volumen (mn de unidades)</b>	<b>99.500 (1)</b>	<b>112.600 (1)</b>	<b>13,2%</b>
<b>Ventas económicas</b>	<b>1.721</b>	<b>1.838</b>	<b>6,8%</b>
<b>Costes</b>	<b>1.113</b>	<b>1.194</b>	<b>7,2%</b>
<b>Ebitda</b>	<b>608</b>	<b>644</b>	<b>5,9%</b>
<b>Margen de Ebitda</b>	<b>35,3%</b>	<b>35,0%</b>	<b>-0,3 puntos</b>

(1) Incluyen 6.700 millones de cigarrillos y 7.300 millones de cigarrillos en 2003 y 2004, respectivamente, de marcas concedidas bajo licencia a terceros.

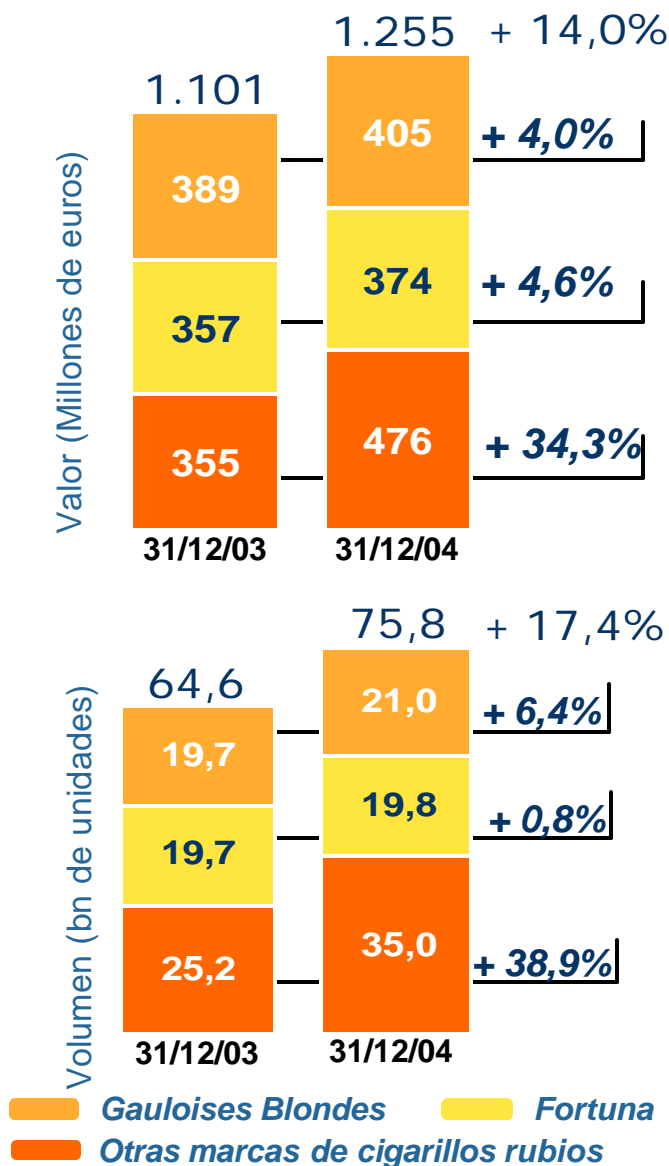
## Cigarillos: Principales acontecimientos de 2004

- **Impacto de la caída del mercado oficial en Francia.**
- **Fuerte desarrollo de las ventas internacionales.**
- **Otro año muy positivo para Gauloises Blondes (ventas internacionales + 17,8% en valor).**
- **Exitoso lanzamiento de Fortuna en Marruecos.**
- **Adquisición de Balkan Star (10% de cuota de mercado estimada en Rusia) en noviembre.**

# Estrategia de Cigarrillos: internacionalización

- **Capitalización de las marcas emblemáticas del Grupo, Gauloises Blondes y Fortuna.**
- **Globalización de Gauloises Blondes en el segmento sub-premium.**
- **Desarrollo regional de Fortuna en el segmento medio-bajo.**
- **Uso táctico de marcas fuertes, bien localmente, o bien dentro de un segmento específico (Marquise, News, Nobel, Balkan Star,...)**
- **Estrategia de rentabilización « cash cow » para cigarrillos negros.**

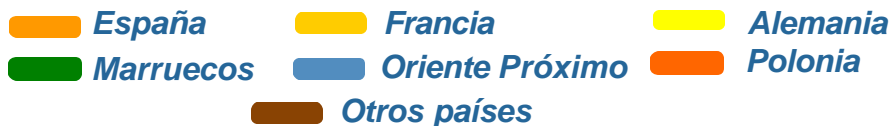
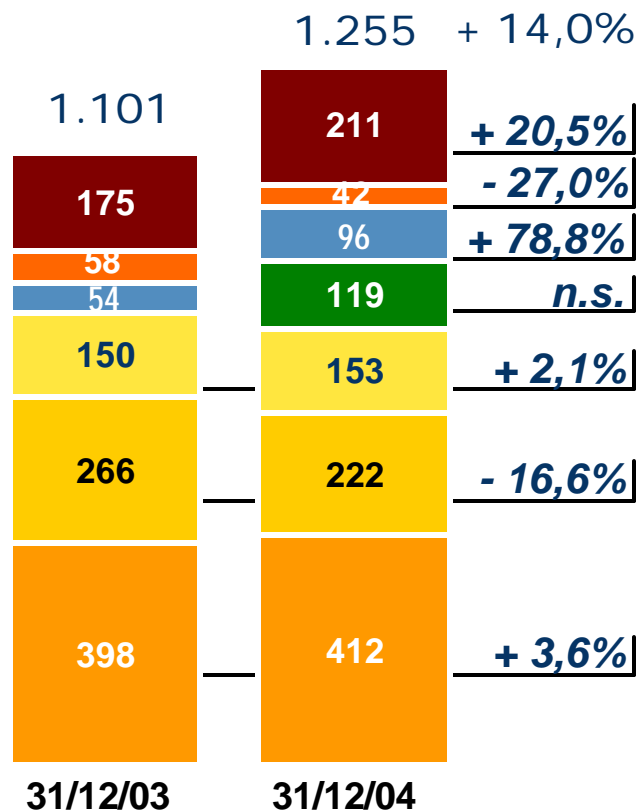
# Las ventas de cigarrillos rubios han aumentado un 14%



- **Gauloises Blondes:** mantiene su senda de crecimiento, con unas ventas internacionales que compensan claramente las dificultades del mercado francés.
- **Fortuna:**
  - el incremento de precios en España compensa la caída de la cuota;
  - cuota de mercado > 2% en Francia Italia y Marruecos.
- **Marquise**, en Marruecos, y **Balkan Star** en Rusia, se han convertido en importantes marcas tácticas.

# Mercados de cigarrillos rubios: prometedor escenario en Oriente Próximo

Valor (Millones de euros)



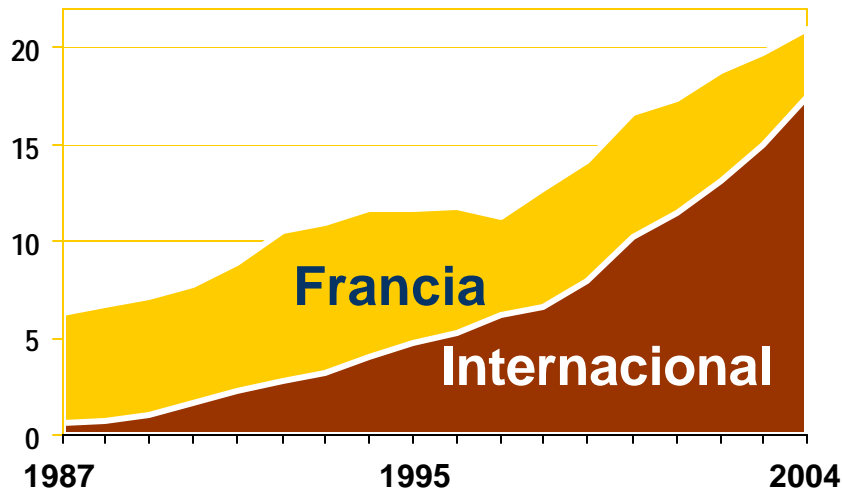
- Excelente incremento de las ventas en **Oriente Próximo** (+78,8%).
- **Marruecos**, ahora un mercado clave.
- Altadis, el único fabricante que consigue incremento de las ventas de cigarrillos en **Alemania** en 2004.
- **Francia**: impacto directo de la caída del mercado.
- **España**: las subidas de precios han propiciado el crecimiento.

# Gauloises Blondes: una marca internacional estratégica

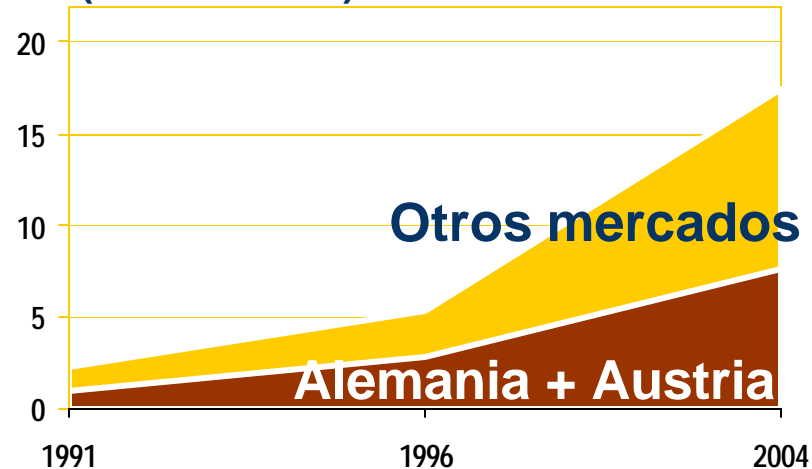


- Reconocimiento inmediato y amplio, fuerza diferenciadora del nombre de la marca.
- Logotipo que simboliza la libertad junto con el valor y la independencia.
- « Liberté toujours » (libertad para siempre) como lema de la marca.
- Precio nivel sub-premium.
- Diseño que busca la estética y originalidad.
- El objetivo prioritario son mercados maduros donde el *mix* de la marca tiene un mayor atractivo.
- Estrategia de comunicación coherente.

Gauloises Blondes en el mundo  
(bn unidades)



Gauloises Blondes fuera de Francia  
(bn unidades)



# Aceleración de las ventas internacionales de Gauloises Blondes

(Volumen en mn unidades)  
(Ventas en €mn)

	2001	2002	2003	2004	Var. % 04-03	TAM (04-01)
<b>Alemania</b>						
Volumen	6.113	7.092	7.096	6.420	-9,5%	1,6%
Ventas	136,1	147,5	148,8	152,2	2,3%	3,8%
<b>Otros países europeos</b>						
Volumen	3.384	3.382	4.176	3.973	-4,9%	5,5%
Ventas	63,6	66,1	78,0	82,8	6,3%	9,2%
<b>Oriente Próximo</b>						
Volumen	241	1.171	1.671	4.513	x2,7	x2,7
Ventas	3,5	16,7	19,8	51,7	x2,6	x2,5
<b>Otros países</b>						
Volumen	1.761	1.459	2.060	2.588	25,7%	13,7%
Ventas	26,2	22,3	26,7	35,2	31,5%	10,3%
<b>Total (sin incluir Francia)</b>						
Volumen	11.499	13.104	15.003	17.494	16,6%	15,0%
Ventas	229,4	252,6	273,3	321,9	17,8%	12,0%

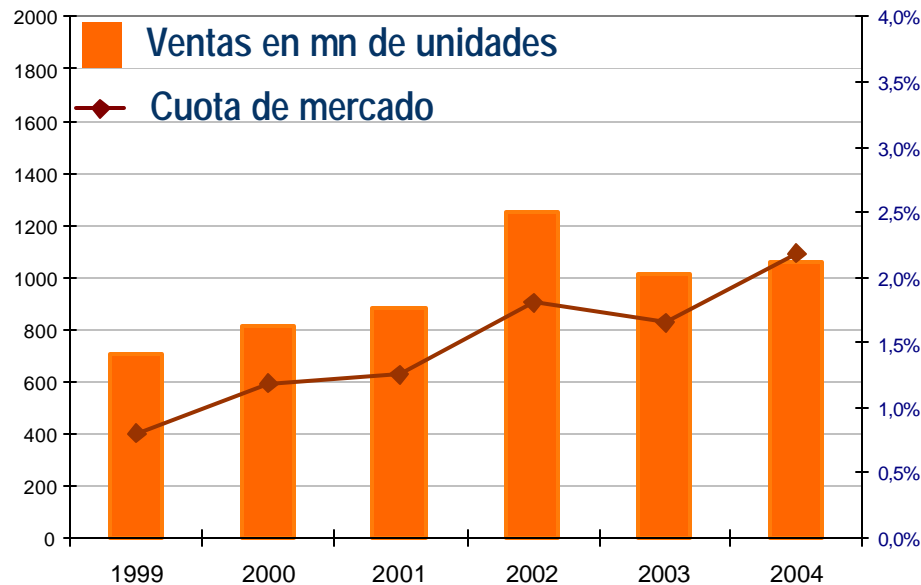
TAM: Tasa Anual Media

# Fortuna: potencial demostrado para obtener un crecimiento regional

## España: Sólida base inicial – Cuota de mercado del 21,1%

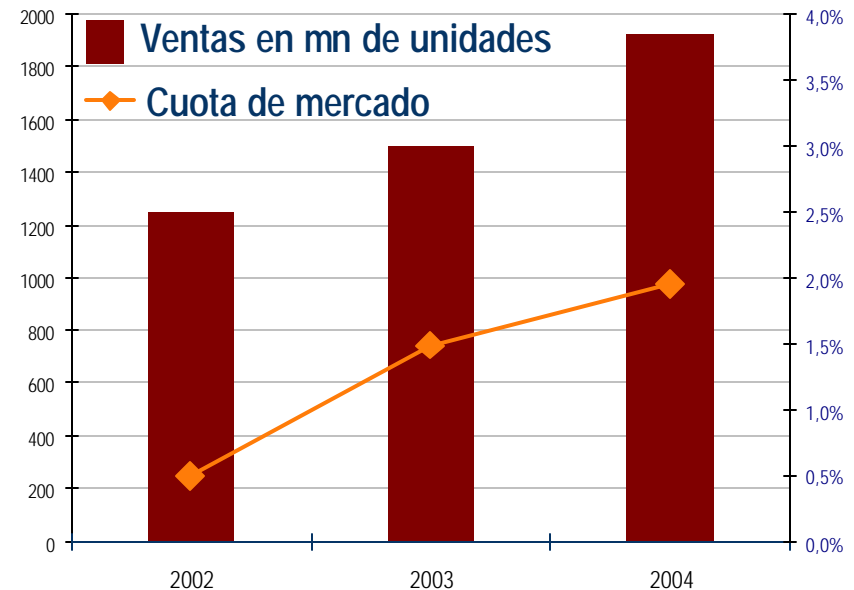
- Capitalización de las raíces españolas y latinas: universales y atractivas.
- Fuerte potencial frente a otras marcas internacionales con una imagen más débil.
- Fuerte potencial frente a marcas locales populares, a menudo mucho menos atractivas.
- Precio medio-bajo.
- Oferta atractiva de valor añadido para su principal grupo objetivo: 18/25 años, hombre/mujer urbanos.

## Francia: Crecimiento en cuota desde 1997



**Cuota de mercado en Francia 2004: 2,2%**

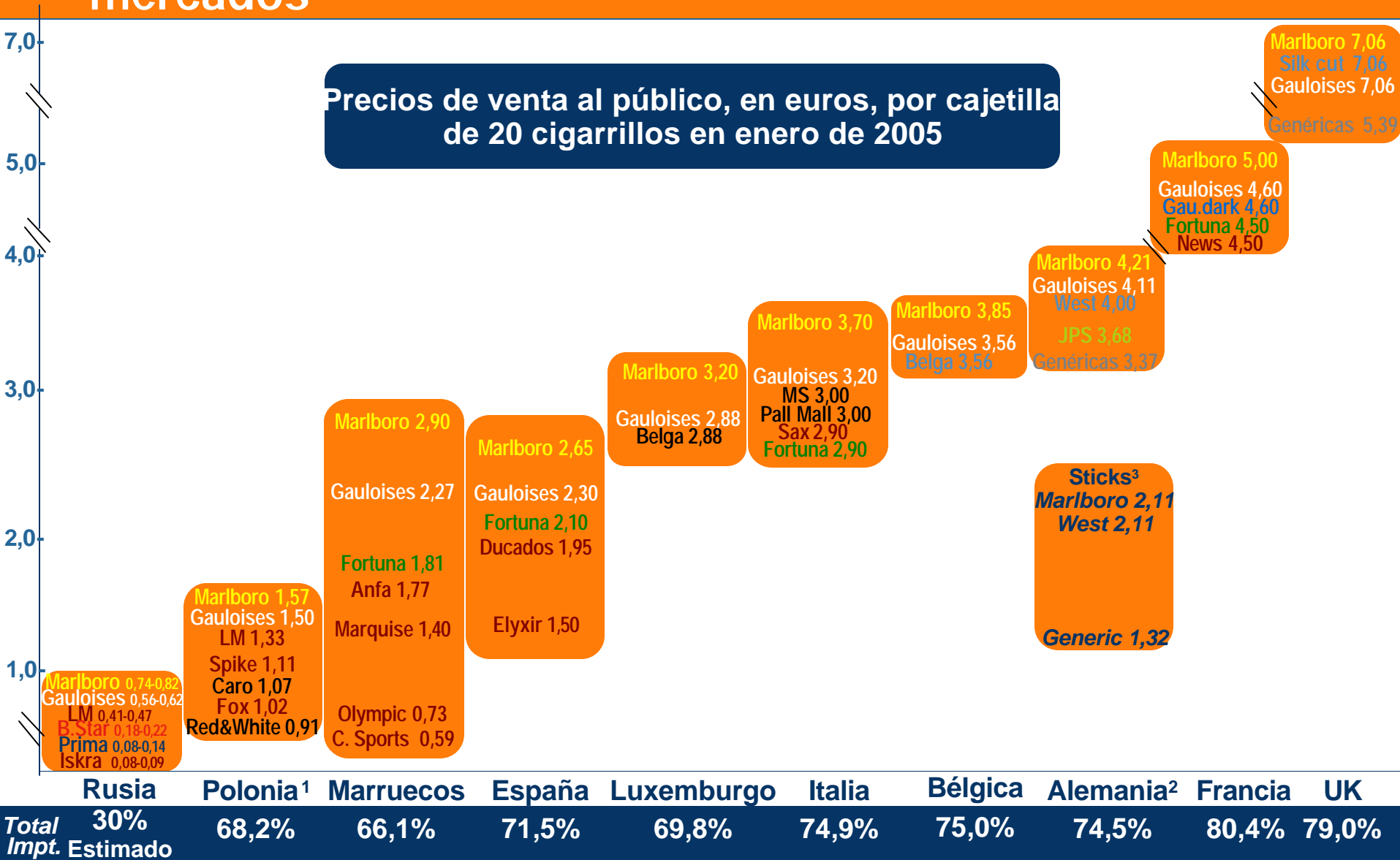
## Italia: Rápida escalada



**Cuota de mercado en Italia 2004: 2,0%**

**En Marruecos (se lanza en junio 2004): 1,5% de cuota de mercado en 12 meses (3,0% spot)  
Otros lanzamientos de la marca en 2004: Luxemburgo, Austria, Polonia y Finlandia.**

# Potencial de subidas de precios en los principales mercados



Carga fiscal (impuestos especiales + IVA) sobre el PVP de la MPPC (categoría de precio más vendida)

<sup>1</sup> PVP para la cajetilla de 20 cigarrillos. Para 25 cigarrillos, los precios son Caro: € 1,34 y Fox: € 1,28 y para 30 cigarrillos, Spike: € 1,66.  
<sup>2</sup> PVP para la cajetilla de 20 cigarrillos. Para 19 cigarrillos (cajetilla estándar), los precios son € 4,00, € 3,90, € 3,80, € 3,50 y € 3,20, respectivamente.  
<sup>3</sup> PVP equivalente a 20 unidades, siendo el formato estándar de 30 unidades.

# CIGARROS

Líder mundial



  
Altadis

# Cigarros: Principales magnitudes de 2004

Millones de euros

	2003	2004	Var. 04-03
<b>Volumen (millones de cigarros)</b>	<b>3.385</b>	<b>3.515</b>	<b>3,8%</b>
<b>Ventas económicas</b>	<b>762</b>	<b>817</b>	<b>7,2%</b>
<b>Costes</b>	<b>585</b>	<b>603</b>	<b>3,1%</b>
<b>Ebitda</b>	<b>177</b>	<b>214</b>	<b>20,6%</b>
<b>Margen de Ebitda</b>	<b>23,3%</b>	<b>26,1%</b>	<b>+2,8 puntos</b>

# Cigarros: Principales acontecimientos de 2004

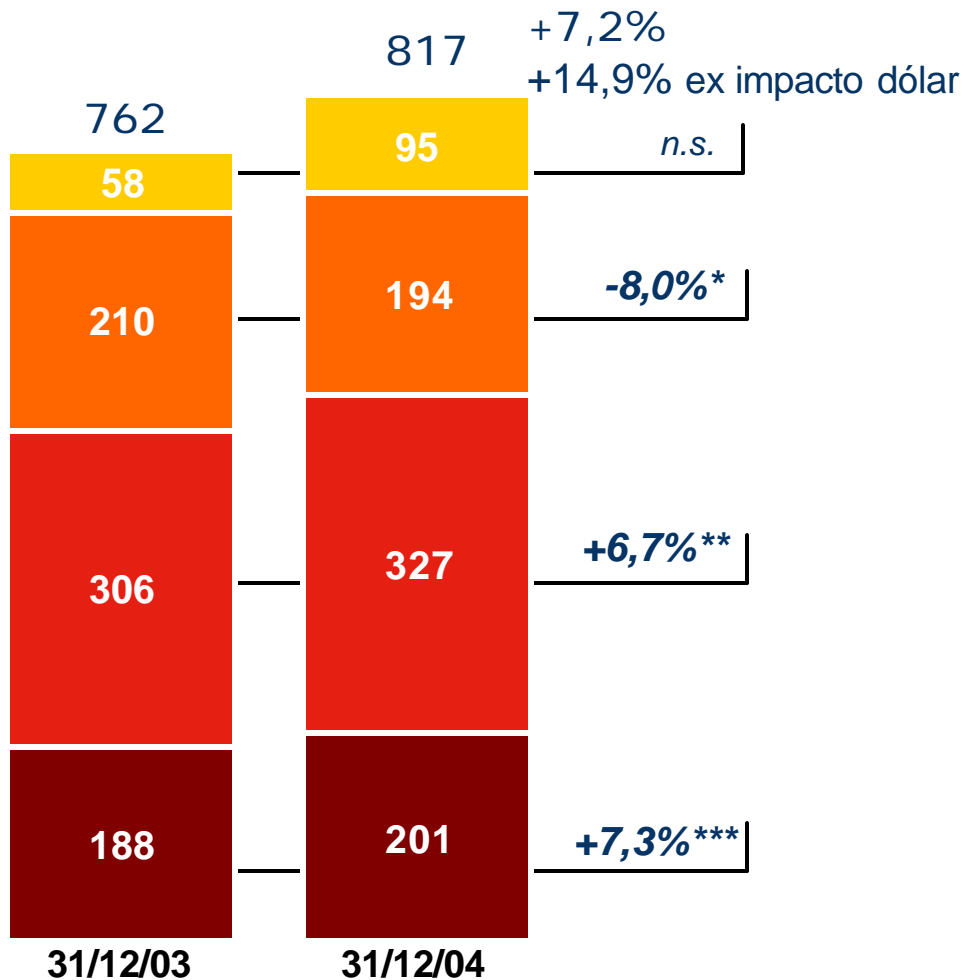
- Si se excluye el efecto del dólar, todos los factores clave de la actividad han evolucionado de forma positiva.
- Las ventas aumentaron un + 9,4% en dólares en el importante mercado de EE.UU.
- Exitosa integración de JR Cigar.
- Las ventas de cigarros cubanos han crecido notablemente en todos los mercados.
- Importante aceleración del crecimiento de las ventas en Europa.

# Estrategia de Cigarros: liderazgo

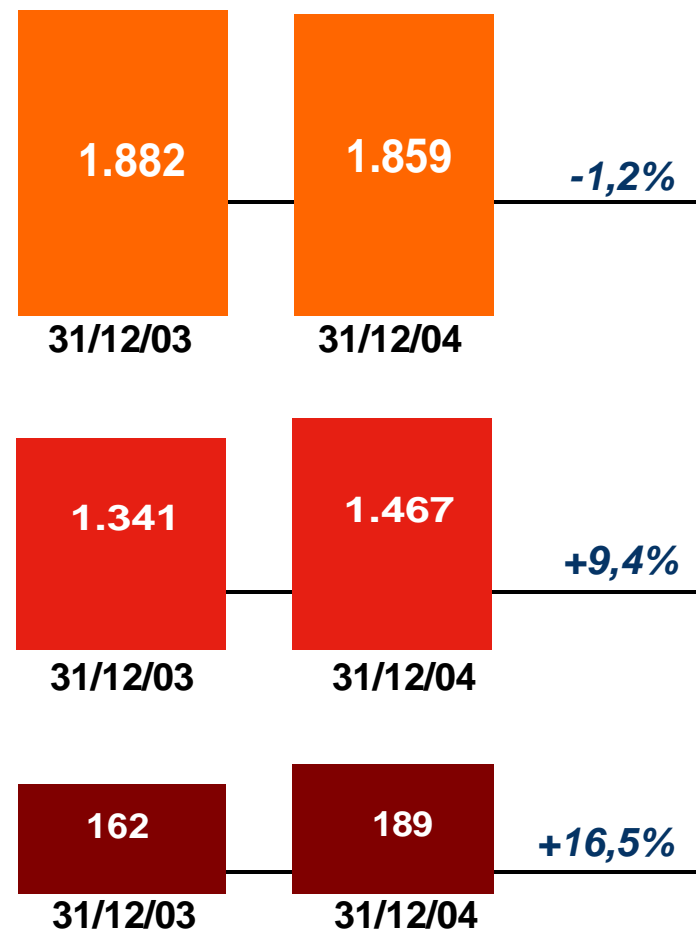
- **Reforzar el liderazgo en EE.UU., a través del mix de productos y la reducción de costes.**
- **Aumentar las ventas y los márgenes en Habanos mediante una mejora continua de la cartera de productos y una más amplia distribución internacional.**
- **Asegurar las cuotas de mercado y mejorar la rentabilidad en España y Francia.**
- **Convertir las exportaciones en un importante factor de crecimiento.**

# Excelente crecimiento de las ventas de cigarrillos a pesar de la debilidad del dólar

## Valor (€mn) y Variación



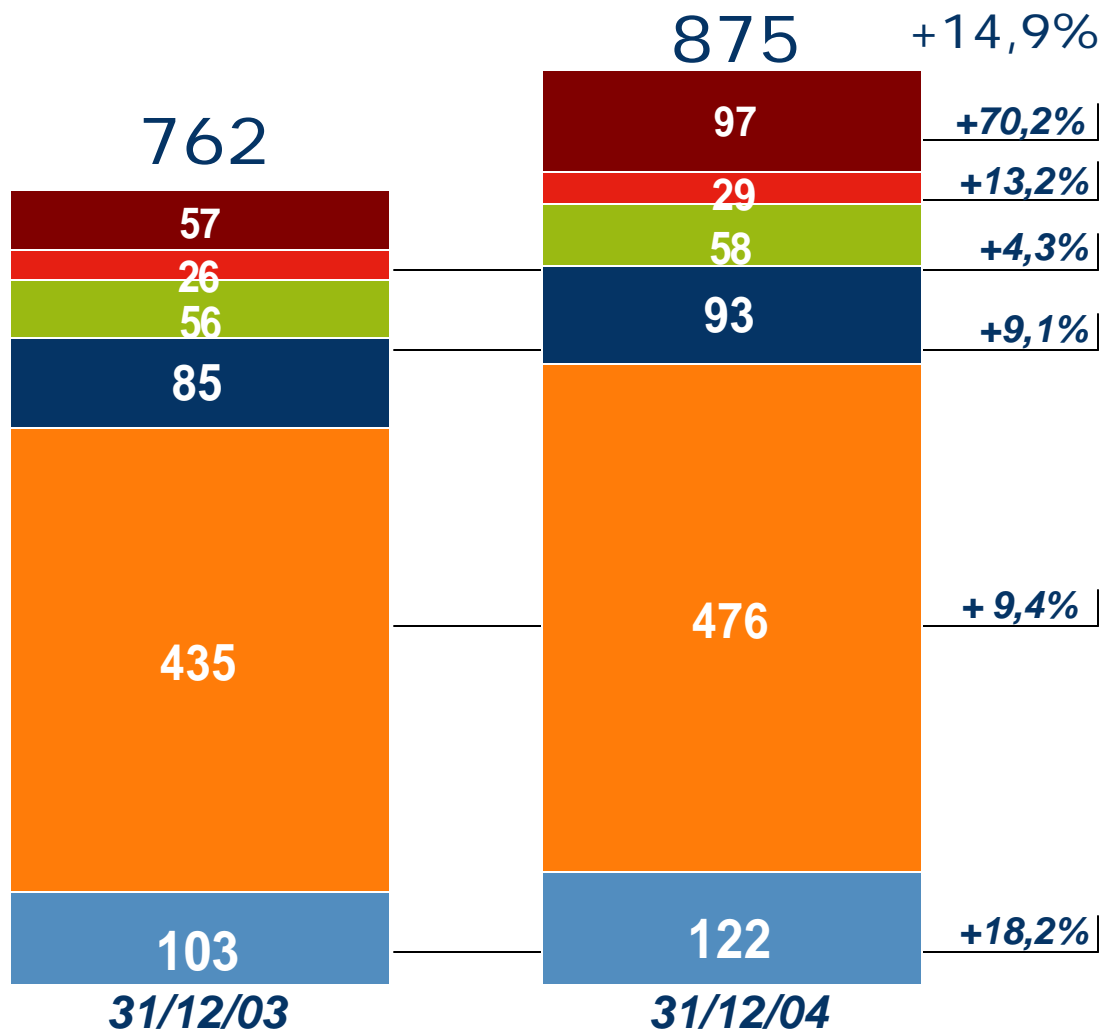
## Volumen (mn unidades) y Variación



■ Premium y Habanos (50%) 
 ■ Natural 
 ■ Mass (Popular + Little) 
 ■ Otras ventas

# Crecimiento en todos los mercados de cigarros

Valor (Millones de euros\*) y Variación



- **JR Cigar:** Ventas de 51 millones de euros.
- **Mercado francés:** vuelta al crecimiento de volúmenes.
- **España:** éxito de DUX y otras marcas.
- **EE.UU.:** los segmentos natural y premium lideran el crecimiento.
- **Cigarros cubanos:** La recuperación está consolidada.

■ Habanos (50%) 
 ■ EE.UU. 
 ■ España 
 ■ Francia 
 ■ Exportaciones 
 ■ Otras ventas

# LOGÍSTICA



Un modelo de negocio único

# Logística: Principales magnitudes de 2004

Millones de euros

	2003	2004	Var. 04-03
<b>Ventas netas</b>	<b>8.066</b>	<b>8.237</b>	<b>2,1%</b>
<b>Ventas económicas</b>	<b>795</b>	<b>861</b>	<b>8,3%</b>
<b>Costes</b>	<b>563</b>	<b>609</b>	<b>8,3%</b>
<b>Ebitda</b>	<b>232</b>	<b>252</b>	<b>8,5%</b>
<b>Margen de Ebitda</b>	<b>29,2%</b>	<b>29,2%</b>	<b>-</b>

# Logística : Principales acontecimientos de 2004

- **Impacto de la caída del mercado oficial en Francia.**
- **Adquisición de Etinera por Logista el 29 de diciembre de 2004.**
- **La unidad logística de Marruecos ha aportado unas ventas de 51 millones de euros.**
- **Lanzamiento de el proyecto “Farma” (ventas de 9 millones de euros).**

# Estrategia de Logística: aplicar una especialización única a nuevos campos

- **Mantener el liderazgo en la distribución de productos tabaqueros en España, Francia, Marruecos y ahora también en Italia.**
- **Extender la especialización aplicada con éxito a la logística general hacia nichos de mercado con elevados márgenes.**
- **Optimizar los medios operativos.**

# Evoluciones dispares en logística en 2004

Número de puntos de venta    Tabaco: 143.500    General: 163.000

Ventas económicas (Millones de euros)

	31/12/03	31/12/04	Var.
España y Portugal	157,2	170,2	+8,3%
Francia	169,7	137,8	-18,8%
Marruecos	-	50,8	n.s.
<b>Tabaco</b>	<b>326,9</b>	<b>358,8</b>	<b>+9,8%</b>
España y Portugal	310,5	353,7	+13,9%
Francia	168,8	159,6	-5,5%
<b>General</b>	<b>479,3</b>	<b>513,3</b>	<b>+7,1%</b>
Eliminaciones	-11,1	-10,7	n.s.
<b>TOTAL</b>	<b>795,1</b>	<b>861,4</b>	<b>+8,3%</b>



# Magnitudes Financieras

# Evolución de las principales magnitudes de resultados 2003 vs 2004 (Millones de euros)

**Ventas económicas:  
+133**

**Orgánico: +15**

**Perímetro: +185**

**Tipo de cambio: -67**

- Aumento de volúmenes de cigarrillos en mercados internacionales, caída de los volúmenes en Francia y excelentes ventas de Cigarros.
- RTM, JR Cigar y Balkan Star.
- Evolución desfavorable del tipo de cambio del dólar.

- Volúmenes en Francia, *mix* de productos.
- RTM y Francia.
- RTM, JR Cigar y Balkan Star.
- Evolución desfavorable del tipo de cambio del dólar.

**Orgánico: -40**

**Reestructuración y sinergias: +11**

**Perímetro: +79**

**Tipo de cambio: - 15**

**Ebitda:  
+35**

# EBITDA: + 3,3% hasta 1.113 millones de euros

(Millones de euros)

	AÑO 2003	AÑO 2004	Var.****
<i>Ventas económicas</i>	3.385,4	3.518,3	+3,9%
<b>EBITDA*</b>	1.078,0	1.113,2	+3,3%
<b>EBITA</b>	954,9	984,5	+3,1%
<b>Beneficio de explotación (EBIT)</b>	915,3	938,4	+2,5%
<i>Resultados financieros</i>	(82,9)	(100,6)	-21,4%
<i>Amortización del fondo de comercio</i>	(118,0)	(156,9)	-33,0%
<i>Empresas asociadas por puesta en equivalencia</i>	15,7	33,7	+114,6%
<i>Resultados extraordinarios</i>	(250,7)	10,5	n.s.
<i>Impuesto sobre sociedades</i>	(142,5)	(255,6)	-79,4%
<i>Intereses minoritarios</i>	(43,7)	(56,2)	-28,6%
<b>Beneficio neto del Grupo</b>	293,2	413,3	+41,0%
<b>BPA (en céntimos de euro)</b>	101	146	+44,4%
<b>Promedio de acciones (millones)**</b>	290,9	283,9	2,4% reducción
<b>BPA antes del fondo*** de comercio (en céntimos de euro)</b>	141	201	+42,1%

\* Ebitda: Ebit + amortización de activos materiales e inmateriales

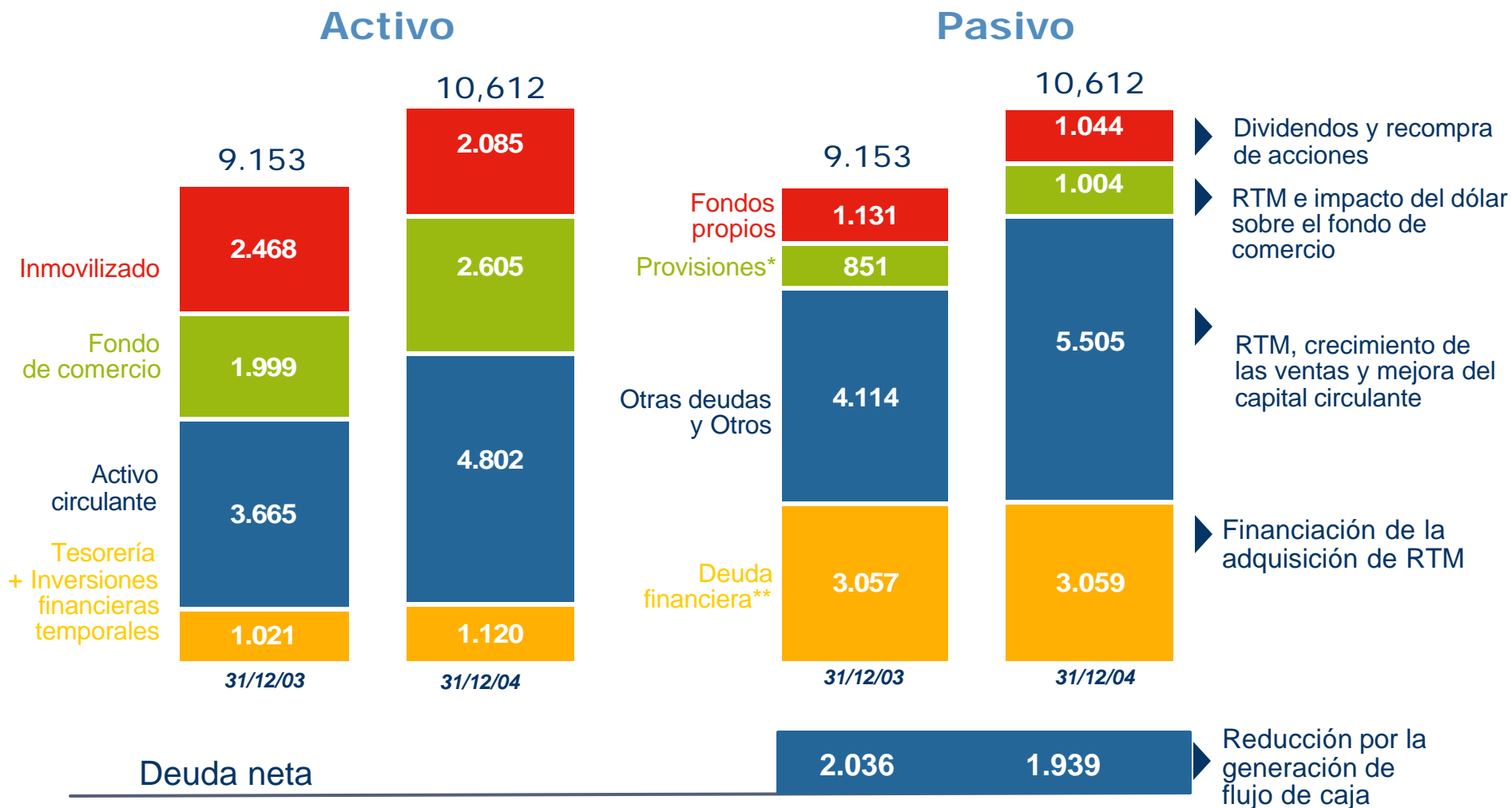
\*\* Promedio de acciones = promedio de (total de acciones – acciones propias)

\*\*\* BPA antes del fondo de comercio: (beneficio neto + amortización del fondo de comercio) / Promedio de acciones

\*\*\*\* El signo + indica una evolución positiva y el signo - una evolución negativa

# La generación de caja financia las adquisiciones, la remuneración al accionista y reduce la deuda neta

(Millones de euros)



\* Incluye provisiones + diferencias negativas de consolidación + socios externos

\*\* Incluye deudas a corto y largo plazo

# Un flujo de caja alto y recurrente: el flujo de caja libre operativo en 2004 ha alcanzado 1.156 millones de euros

(Millones de euros) Principales magnitudes del flujo de caja (1)

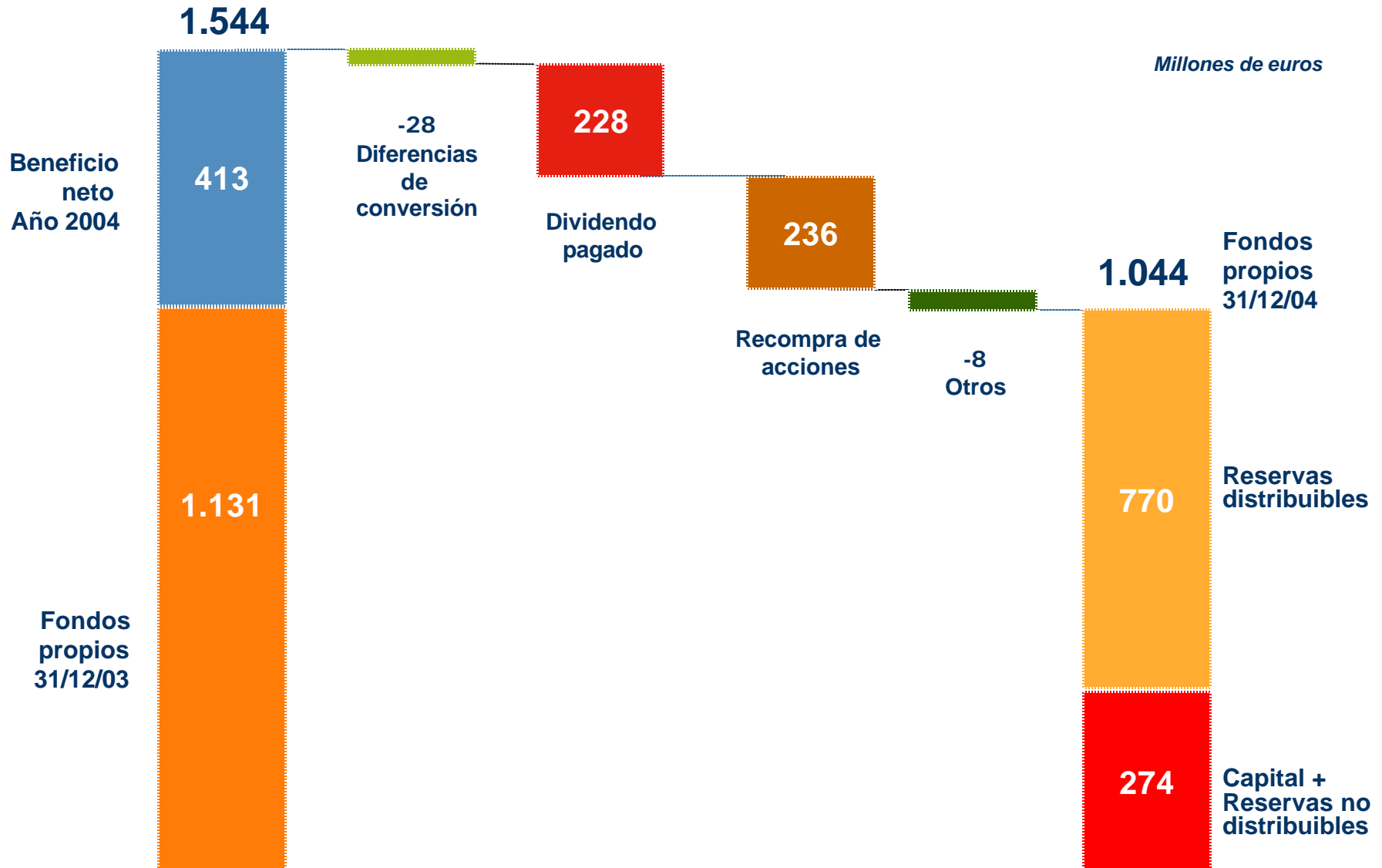
	2003	2004
<i>Variación del capital circulante + Crédito a estanqueros + Dif. de conversión</i>	(86)	430
<i>Pago por impuesto de sociedades</i>	(160)	(237)
<i>CAPEX de mantenimiento</i>	(132)	(150)
<b>Flujo de caja libre operativo<sup>(2)</sup></b>	<b>700</b>	<b>1.156</b>
<i>Adquisiciones e inversiones financieras</i>	(1.328)	(797)
<i>Dividendos netos + Compra de acciones</i>	(408)	(488)
<i>Deuda neta/caja neta de compañías adquiridas/vendidas</i>	(87)	308
<i>Otros<sup>(3)</sup></i>	173	(69)
<b>Posición financiera neta inicial</b>	<b>(1.086)</b>	<b>(2.036)</b>
<b>Posición financiera neta final</b>	<b>(2.036)</b>	<b>(1.939)</b>

(1) El estado de flujos de caja completo se encuentra en los Anexos.

(2) Flujo de caja libre operativo = Ebitda +/- Var. del capital circulante +/- Dif. de conversión – Crédito a estanqueros – pago por impuesto de sociedades – Capex de mantenimiento

(3) Otros: Ingresos por desinversiones – pagos por reestructuración y otros pagos extraordinarios – pagos por intereses financieros – Capex (no de mantenimiento) +/- impacto por variación del tipo de cambio en las deudas bancaria y adquirida.

# Dividendos, recompra de acciones y tipo de cambio sitúan las reservas distribuibles del Grupo Altadis en 770 millones de euros





Cinco años

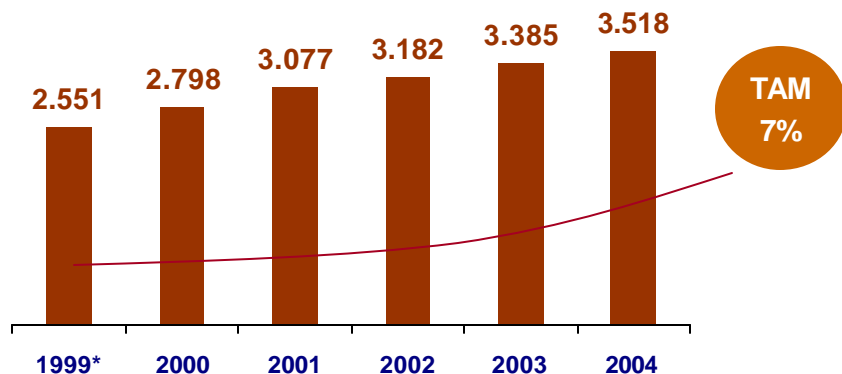
de grandes

logros

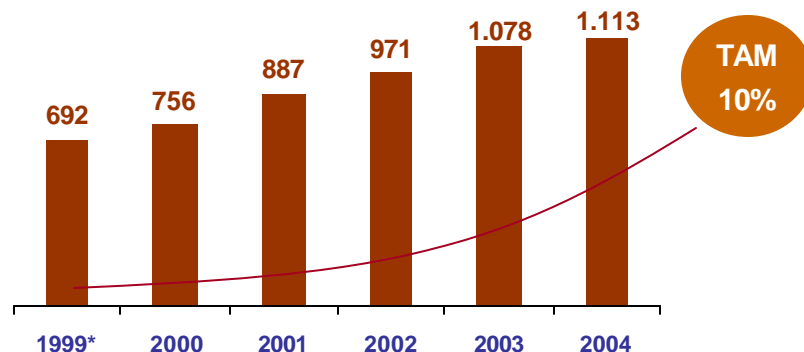
# TAM de los 5 años en un rango desde el 7% (ventas económicas) al 12% (BPA antes del fondo de comercio)

Millones de euros

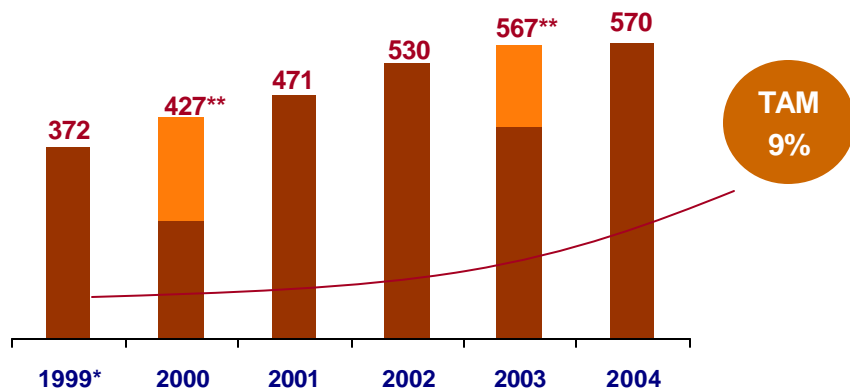
## Ventas económicas



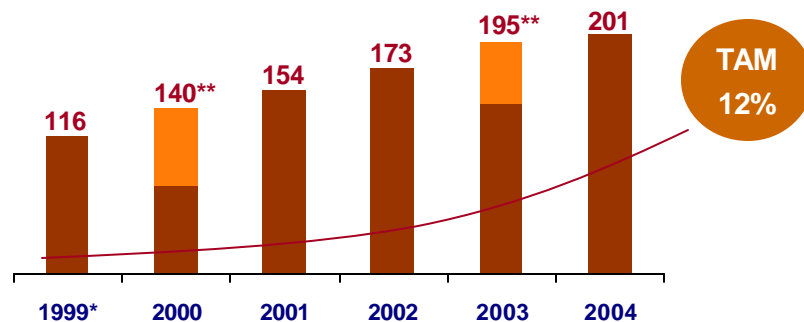
## EBITDA



## Beneficio neto antes del fondo de comercio



## BPA antes del fondo de comercio (céntimos de euro)

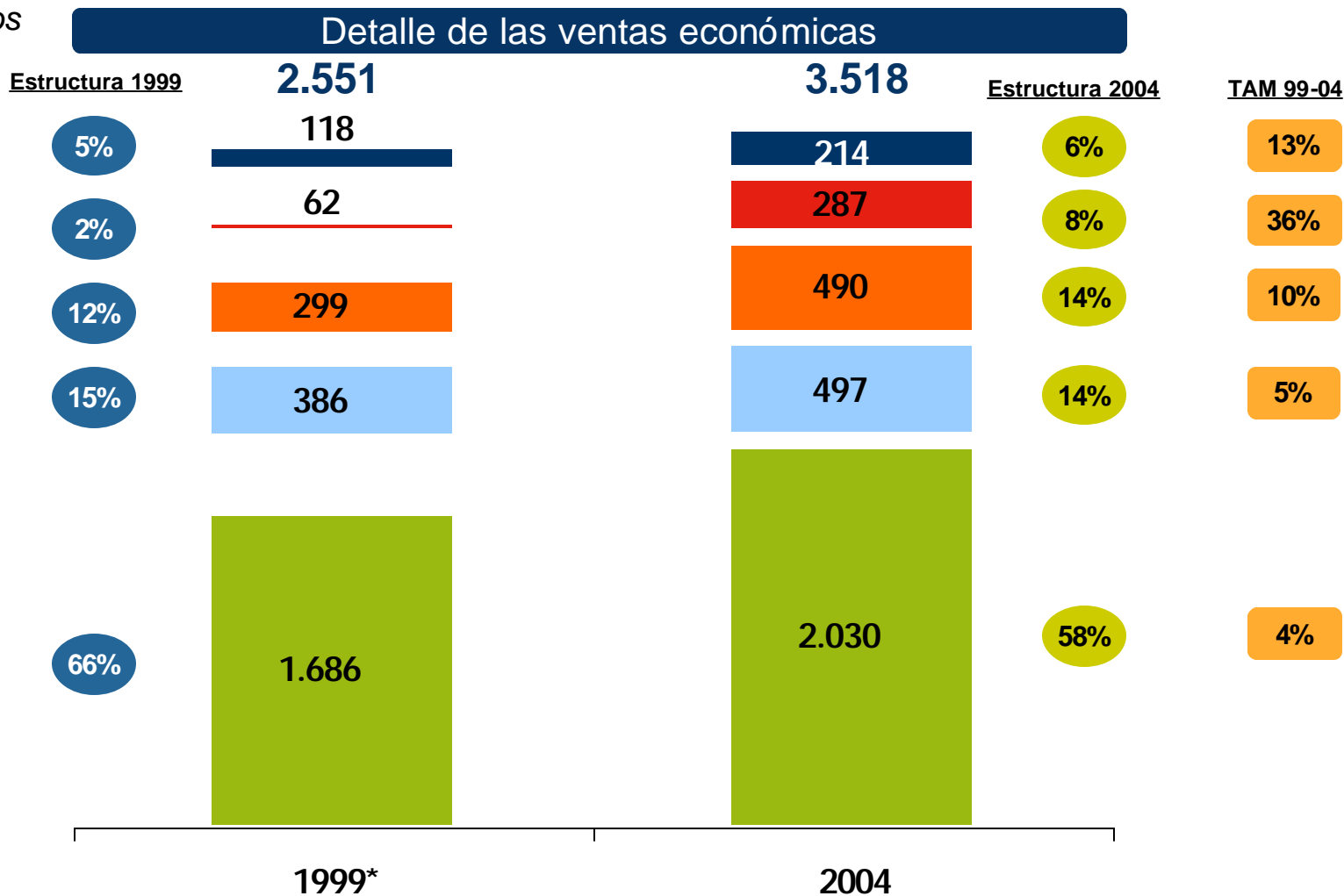


\*\* Beneficios netos normalizados (sin considerar los gastos extraordinarios por las provisiones para reestructuración de 315 y 240 millones de euros en los años 2000 y 2003, respectivamente)

\*\* Beneficios por acción normalizados (sin considerar los gastos extraordinarios por las provisiones para reestructuración de 315 y 240 millones de euros en los años 2000 y 2003, respectivamente)

# Internacionalización creciente y mayor presencia en mercados emergentes

Millones de euros



•Proforma  
•TAM: Tasa Anual Media

■ *España y Francia*  
■ *EE.UU.*  
■ *Resto de Europa*  
■ *Africa*  
■ *Asia & Resto del mundo*

# Altadis ha crecido en todas las unidades de negocio

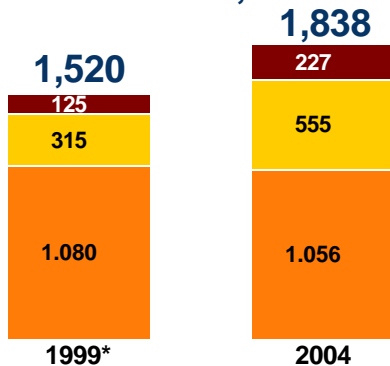
**Ventas económicas totales: 3.518 millones de euros TAM 99-04 + 6,6%**

Millones de euros

TAM: Tasa Anual Media

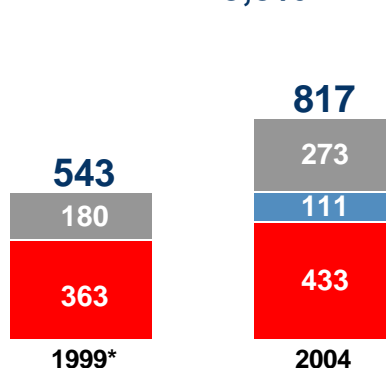
## Cigarrillos

TAM + 3,9%



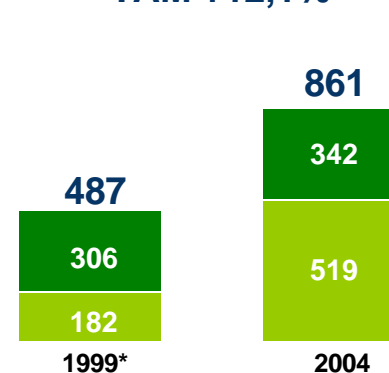
## Cigarros

TAM +8,5%



## Logística

TAM +12,1%



■ España y Francia  
■ Internacional  
■ Marruecos y Otras ventas

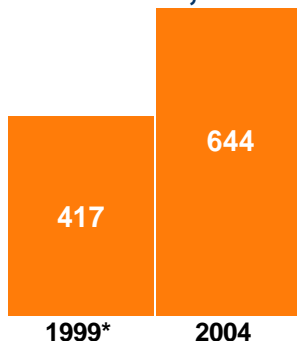
■ EE.UU.  
■ Habanos (50%)  
■ Europa y Otras ventas

■ Logística General  
■ Logística Tabaquera

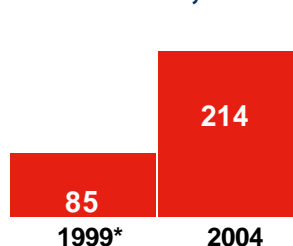
Ventas económicas

Ebitda

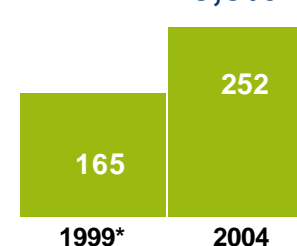
TAM +9,1%



TAM +20,2%



TAM +8,8%



**Total Ebitda: 1.113 millones de euros TAM 99-04 +10%**

Nota: "Otros & ajustes" incluye, principalmente, la eliminación de los operaciones entre divisiones. Las ventas económicas son de € 1 mn y € 2 mn, y el Ebitda asciende a € 25 mn y € 4 mn en 1999 y 2004, respectivamente.

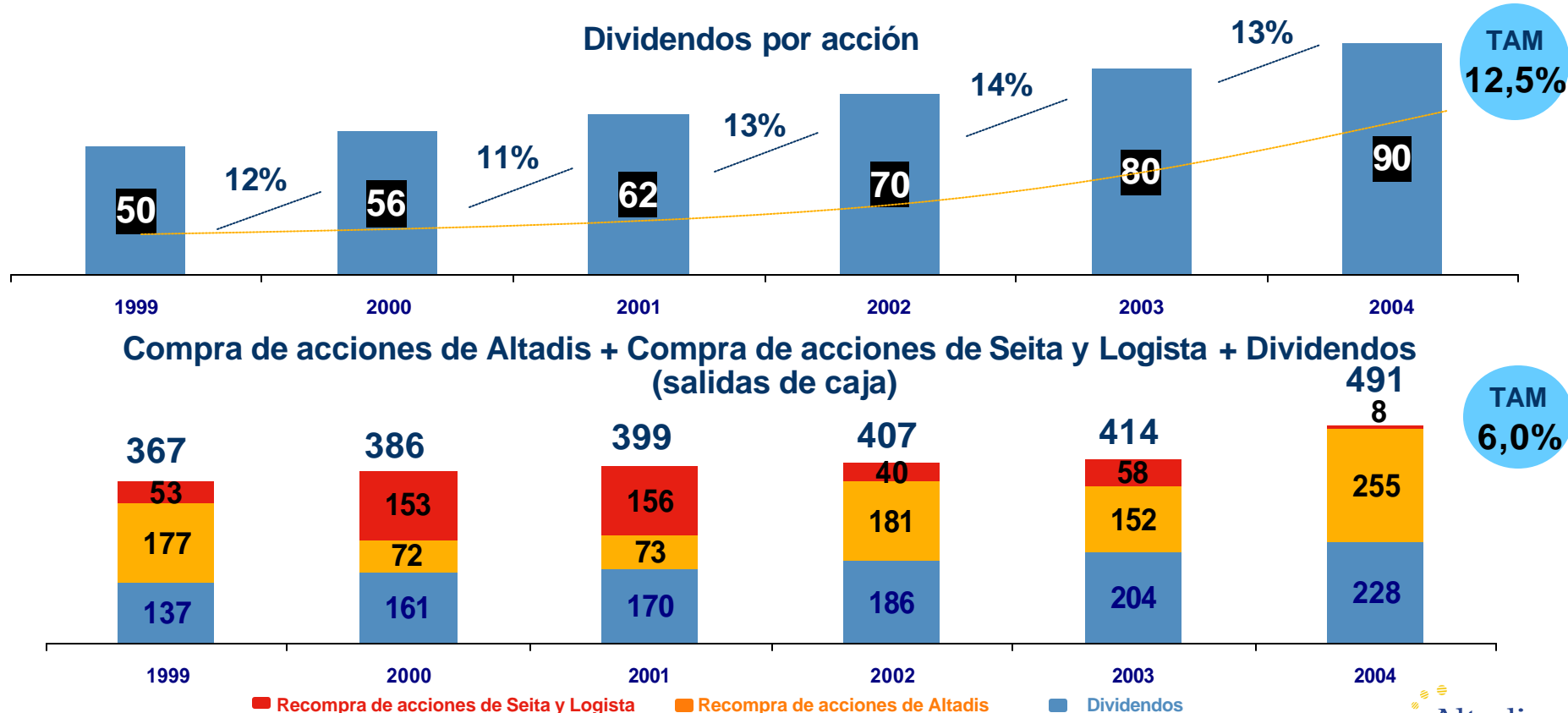
\* Proforma

TAM: Tasa Anual Media

# Retribución al accionista elevada y creciente

La política de retribución al accionista de Altadis se compone de dos elementos:

- ➊ **Pago de dividendo:** en 2005 se ha propuesto pagar un dividendo de 90 céntimos de euro por acción, que supone un incremento del 12,5%.
- ➋ **Recompra de acciones:** tras la amortización de un 2,5% del capital en junio 2004, otro 5% ha sido autorizado.



# Reconocimiento en el Mercado de Valores

(31/12)

1999

2004

TAM 99-04

Precio de la acción de Altadis (euros)

14,2

33,7

18,9%

Capitalización bursátil (mn de euros)

4.560

9.545

15,9%





# Conclusión

# Creación de valor para nuestros accionistas

- **Potencial de crecimiento en ventas y resultados.**
- **Política de dividendos: incrementar regularmente el dividendo por encima del 10% como referencia. En 2005 se ha propuesto pagar 90 céntimos de euro por acción, lo que supone un incremento del 12,5%.**
- **Recompra y amortización de acciones. Tras la amortización de un 2,5% del capital en junio 2004, otro 5% ha sido autorizado.**
- **Adquisiciones en Marruecos, Italia y Rusia basadas en su encaje estratégico y creación de valor.**
- **Especial atención al gobierno corporativo y la transparencia.**
- **Perspectiva: se espera que toda la cuenta resultados de 2005 se compare muy positivamente con la de 2004.**



# Anexos

# Anexos

- Calendario Corporativo – Contactos
- Definiciones
- Reorganización
- Etinera y Balkan Star
- RTM
- Gobierno corporativo
- Datos de cigarrillos
- Datos de cigarros
- Logística General
- T4 2004: Ventas económicas y Ebitda por unidades de negocio
- Estado de flujos de caja detallado
- Evolución de los fondos propios de Altadis, S.A.
- Exposición limitada al tipo de cambio del dólar
- Escasas contingencias no recogidas en el balance
- Accionariado
- Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)
- El riesgo de litigios es limitado
- Datos trimestrales
- Principales magnitudes financieras históricas
- Variación del balance de situación 1999-2004

# Calendario corporativo - Contactos

## CALENDARIO

22 de marzo 2005	Pago del dividendo a cuenta
11 de abril de 2005 (provisional)	Presentación de EEFF 2004 en NIIF
11 de mayo de 2005 (provisional)	Resultados 1er trimestre 2005
Mayo 2005	Informe Anual
14 de junio 2005	Junta General de Accionistas
21 de junio de 2005 (provisional)	Pago del dividendo complementario
31 de agosto de 2005 (provisional)	Resultados 1er semestre 2005
8 de noviembre de 2005 (provisional)	Resultados 9 primeros meses 2005
15 de febrero 2006 (provisional)	Resultados anuales 2005

Periodos de *blackout*: un mes antes de la fecha de publicación de resultados

## CONTACTOS

**Stanislas VRLA**

*Director de Relaciones con Inversores*

Teléfono: 33 1 44 97 62 21

Fax: 33 1 44 97 66 27

E-mail: [stanislas.vrla@altadis.com](mailto:stanislas.vrla@altadis.com)

**Pedro ALONSO DE OZALLA**

*Director Adjunto de Relaciones con Inversores*

Teléfono: 34 91 360 92 47

Fax: 34 91 360 92 91

E-mail: [paozalla@altadis.com](mailto:paozalla@altadis.com)

# Definiciones

## Definiciones de algunos conceptos específicos de Altadis que son utilizados en esta presentación

- **Venta económicas.** Las ventas económicas para los negocios de Cigarrillos y Cigarros son iguales al importe neto de la cifra de negocios. En el negocio de Logística, las ventas económicas son iguales al margen de distribución (el cual no incluye el valor de los productos distribuidos, como sí ocurre en el importe neto de la cifra de negocios)

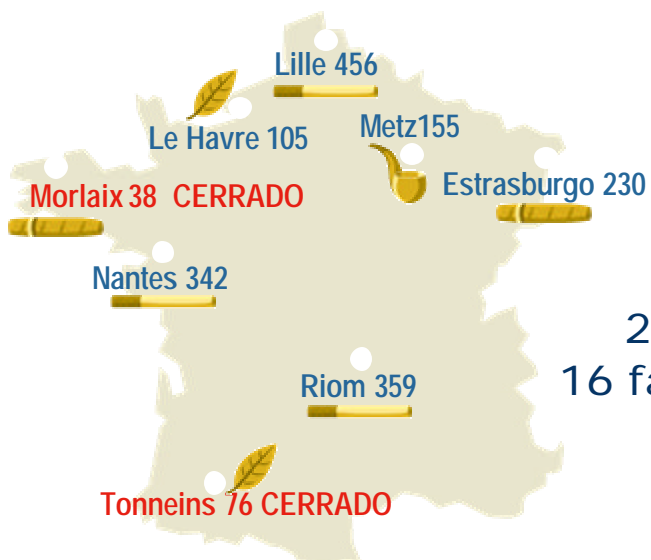
Este concepto proporciona una visión más proporcionada de la actividad del Grupo, dado que el importe neto de la cifra de negocios incrementa los ingresos de Logística de forma significativa y provoca que el peso de cada negocio no sea el real.

- **Flujo de caja libre operativo** = Flujo operativo – pago por impuesto de sociedades – CAPEX de mantenimiento – Crédito a estanqueros.
- **Orgánico (aplicado a las ventas económicas y al Ebitda).** Supone mantener constantes, tanto el perímetro de consolidación como el tipo de cambio.
- **Otros y ajustes (como parte de las ventas económicas totales y del Ebitda)** contiene:
  - Los resultados de un reducido número de pequeñas filiales que no se incluyen en ninguna de las tres unidades.
  - Ventas y Ebitda de transacciones realizadas entre unidades del Grupo (las más frecuentes son las ventas de cigarrillos y cigarros a la unidad Logística que incrementan el inventario de la misma, en vez de aquellas ventas que son inmediatamente transferidas por la unidad Logística al mercado, sin que supongan un incremento de sus inventarios)
  - En el segundo semestre de 2003, incluyen los resultados de RTM (a partir del 1 de enero de 2004 estos resultados de RTM están incluidos dentro de los negocios de Cigarrillos y Logística).
  - Ajustes contables, generalmente de impacto limitado.

# Situación actual y después de la reorganización



Objetivo:  
10 fábricas



2004:  
16 fábricas



Fábricas de cigarrillos	7 a 4
Fábricas de cigarros	4 a 2
Fábricas de tabaco de pipa y picaduras	1
Fábricas de procesado de tabaco	4 a 3

# Dos adquisiciones estratégicas significativas en 2004

## Etinera

### Detalles de la operación

Precio: 566,4 millones de euros por el 96%  
 Deuda: Posición neta de caja a 30/09/04 de 419 millones de euros  
 Financiación: Disponibilidades de Altadis  
 Cierre: 29 de diciembre de 2004

### Encaje estratégico

- ✓ Encaje perfecto con las actividades logísticas actuales (España, Francia, Marruecos, Portugal)
- ✓ Actualmente centrada en logística tabaquera
- ✓ Perspectivas de desarrollo de la logística general

### Magnitudes financieras

<i>(Millones de euros)</i>	<i>sept.2004 E*</i>
Ventas económicas:	191
Ebitda:	56
Margen de Ebitda:	29,5%
Capex recurrente:	4

### Mejora de rentabilidad

TIR > 17%  
 Mejora de la rentabilidad después del fondo de comercio prevista desde el primer año  
 Plazo de retorno de la inversión < 5 años

## Balkan Star

Precio: 201 mn de euros por el 99,7%  
 Deuda: Libre de deuda y caja  
 Financiación: Disponibilidades de Altadis  
 Cierre: 4 de noviembre de 2004

- ✓ Compañía independiente más importante de Rusia
- ✓ Marca de cigarrillos con filtro N°2 en Rusia
- ✓ Importante red de distribución
- ✓ Capacidad de producción: 40.000 millones de unidades

### *Año 2004E\**

106
21
19,9%
5

TIR = 13,7%  
 Impacto en beneficios neutro en el 1er año  
 Objetivo: Doblar el Ebitda en 2008

# Régie des Tabacs de Marruecos en el buen camino

Año 2004

Cigarrillos	Volumen (bn uds)	Variación 2004-2003	Cuota de Mercado
Rubio local	6,9	+12,4%	49%
Negro local	4,7	-18,7%	34%
Picaduras local	0,1	-	1%
<b>RTM</b>	<b>11,7</b>	<b>-2,7%</b>	<b>84%</b>
Internacional	2,1	-7,7%	15%
Otras picaduras	0,1	+14,9%	1%
<b>Mercado total</b>	<b>13,9</b>	<b>-3,5%</b>	<b>100%</b>

Millones de euros

**Año 2004**

**Ventas económicas:** 220,8

**Ebitda:** 118,3

- El plan de bajas voluntarias, iniciado en enero de 2004, ha permitido la salida de más de 800 personas (1/3 de la plantilla), con unos ahorros previstos de 10 millones de euros

## Otros datos de la compañía

- RTM mantiene el monopolio de la distribución e importación del tabaco hasta el 1 de enero de 2008

### Sinergias esperadas

2005: 18 millones de euros

2008: 25 millones de euros

# Gobierno corporativo

- Desde la creación de Altadis y actualizado el 7 de mayo de 2003, para recoger las últimas recomendaciones:
  - Comisión de Auditoría y Control
  - Comisión de Nombramientos y Retribuciones
  - Código ético de conducta interno
- Auditores:
  - Altadis, Altadis USA, Logista y RTM: Deloitte & Touche
  - Seita: Deloitte & Touche y BFA (Ernst and Young)
- Se auditan las cuentas anuales y se revisan las semestrales.
- Calificación financiera por Standard & Poor's: A- (perspectiva negativa) y Moody's: Baa1 (perspectiva estable)
- NIIF (Normas Internacionales de Información Financiera): proyecto en curso de adaptación a las nuevas normas contables a partir del 31 de diciembre de 2004.
- El Informe Anual de Gobierno Corporativo se emite en mayo y se incluye en el Informe Anual desde 2004.

# Mercados totales de cigarrillos español, francés, alemán y marroquí

(Volumen en bn unidades, valor en €mn)

31/12/04 31/12/04 Var. %

## MERCADO TOTAL ESPAÑOL

		31/12/04	31/12/04	Var. %
Volumen	Rubio	76,4	77,5	+1,4%
	Negro	15,9	14,4	-9,5%
	<b>Total</b>	<b>92,3</b>	<b>91,9</b>	<b>- 0,5%</b>
Valor	Rubio	1.545	1.653	+7,0%
	Negro	242	246	+1,6%
	<b>Total</b>	<b>1.787</b>	<b>1.899</b>	<b>+6,2%</b>

## MERCADO TOTAL MARROQUÍ

Volumen	Rubio	8,4	9,0	+6,9%
	Negro	5,8	4,7	-18,8%
	Picaduras	0,2	0,2	+5,6%
	<b>Total</b>	<b>14,4</b>	<b>13,9</b>	<b>-3,5%</b>
Valor	Rubio	201	219	+8,9%
	Negro	44	40	-7,5%
	Picaduras	2	2	+10,6%
	<b>Total</b>	<b>247</b>	<b>261</b>	<b>+6,0%</b>

31/12/03 31/12/04 Var. %

## MERCADO TOTAL FRANCÉS

		31/12/03	31/12/04	Var. %
Volumen	Rubio	60,9	48,7	-20,0%
	Negro	8,7	6,3	-28,1%
	Picaduras	7,0	7,8	+11,1%
	<b>Total</b>	<b>76,6</b>	<b>62,8</b>	<b>-18,1%</b>
Valor	Rubio	1.691	1.302	-23,0%
	Negro	225	155	-30,8%
	Picaduras	152	160	+5,3%
	<b>Total</b>	<b>2.068</b>	<b>1.617</b>	<b>-21,8%</b>

## MERCADO TOTAL ALEMÁN

<b>Cigarrillos (volúmenes)</b>	<b>134,4</b>	<b>113,6</b>	<b>-15,5%</b>
--------------------------------	--------------	--------------	---------------

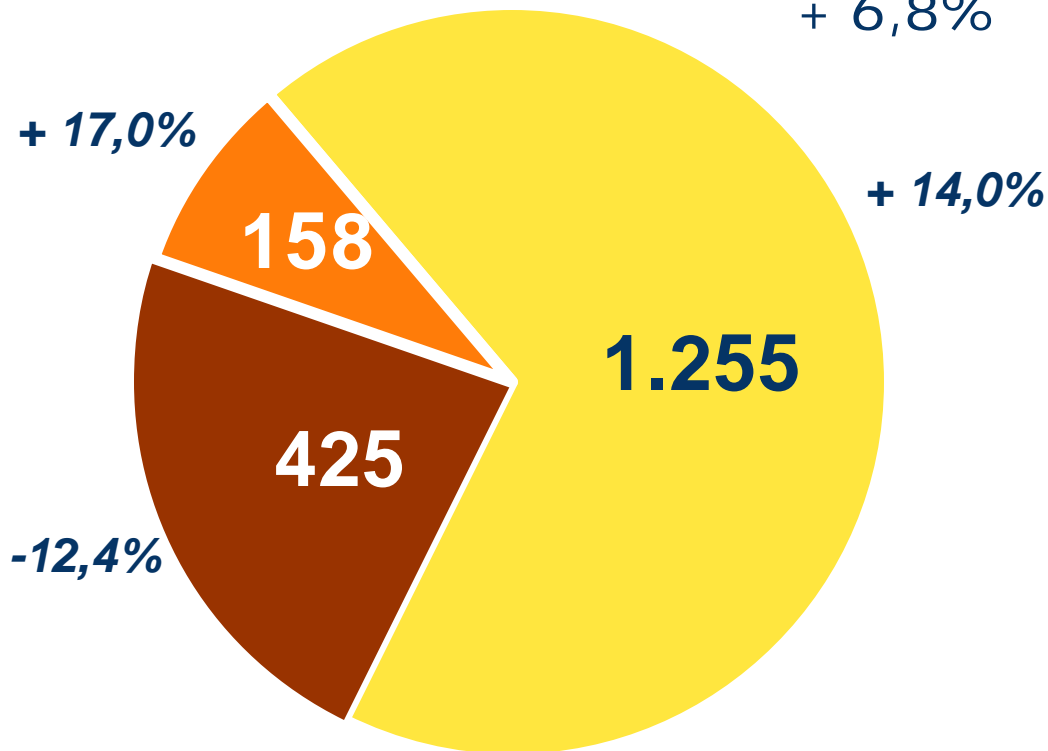
Notas: Las cuotas de mercado pueden diferir de las ventas facturadas al distribuidor.  
Los datos en valor no incluyen la tarifa de distribución.  
Las ventas de picaduras en España no son significativas.

# Cigarrillos: + 6,8% con notables impactos de RTM (170 millones de euros) y Francia (-110 millones de euros)

Segmentos (Millones de euros) y Variación

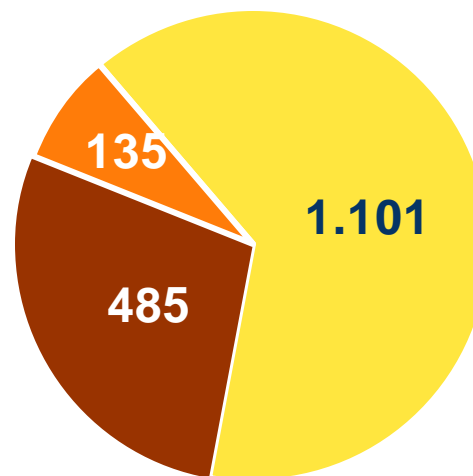
31/12/04

Total: 1.838  
+ 6,8%



Total: 1.721

31/12/03



 Cigarrillos rubios     Cigarrillos negros  
 Picaduras (RYO) y otras ventas

# Ventas de cigarrillos de Altadis por segmentos y mercados

31/12/03 31/12/04 Var. %

## VENTAS POR SEGMENTOS (bn unidades)

Rubio	64,6	75,8	+17,4%
Negro	24,6	25,7	+4,6%
Picaduras	3,6	3,8	+5,8%
<b>Total</b>	<b>92,8</b>	<b>105,3</b>	<b>+13,5%</b>

## MARCAS PRINCIPALES (bn unidades)

Gauloises Blondes	19,7	21,0	+6,4%
Fortuna	19,7	19,8	+0,8%
<b>Rubio</b>	<b>39,4</b>	<b>40,8</b>	<b>+3,6%</b>
Ducados	13,0	10,6	-18,7%
Gauloises Brunos	6,7	4,9	-26,6%
<b>Negro</b>	<b>19,7</b>	<b>15,5</b>	<b>-21,4%</b>

31/12/03 31/12/04 Var. %

## VENTAS POR MERCADOS (bn unidades)

España	36,8	33,8	-8,0%
Francia	22,5	17,8	-20,6%
Alemania	7,7	7,0	-9,1%
Marruecos	-	12,0	n.s.
Oriente Próximo	4,3	8,0	86,5%
Polonia	8,4	6,4	-23,6%
Otros países europeos	8,1	14,5	+78,5%
Otros países	5,0	5,8	+14,5%
<b>Total</b>	<b>92,8</b>	<b>105,3</b>	<b>+13,5%</b>

## VENTAS POR MERCADOS (€mn)

España	629	625	-0,6%
Francia	540	430	-20,3%
Alemania	161	165	+2,9%
Marruecos	-	143	n.s.
Oriente Próximo	53	97	+78,0%
Polonia	58	42	-27,0%
Otros países europeos	150	177	+17,5%
Otros países	67	75	+13,0%
Otras ventas	63	84	+32,3%
<b>Total</b>	<b>1.721</b>	<b>1.838</b>	<b>+6,8%</b>

# Buena evolución de la cuota de rubio en la mayoría de los mercados europeos

(Volumen en bn de unidades)

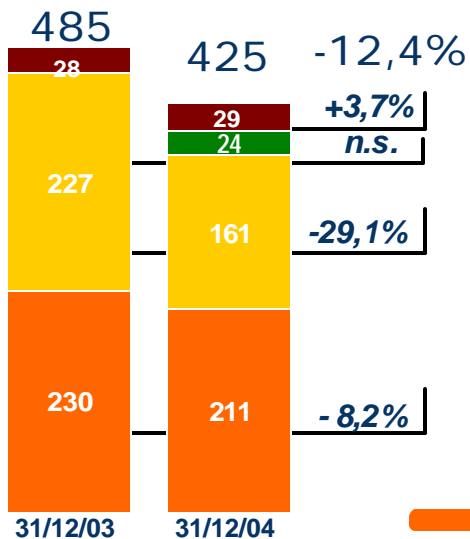
	2003	2004	Variación
<b>España*</b>			
<i>Volumen</i>	22,2	21,3	-4,0%
<i>Cuota de mercado</i>	29,0%	27,5%	-1,5
<b>Francia*</b>			
<i>Volumen</i>	11,3	9,1	-19,4%
<i>Cuota de mercado</i>	18,6%	18,8%	+0,2
<b>Alemania</b>			
<i>Volumen</i>	7,2	6,5	-9,9%
<i>Cuota de mercado</i>	5,2%	5,6%	+0,4
<b>Italia</b>			
<i>Volumen</i>	2,0	2,4	+20,4%
<i>Cuota de mercado</i>	2,0%	2,4%	+0,4
<b>Austria</b>			
<i>Volumen</i>	1,2	1,2	-3,0%
<i>Cuota de mercado</i>	7,9%	8,3%	+0,4
<b>Polonia</b>			
<i>Volumen</i>	8,4	6,4	-23,6%
<i>Cuota de mercado</i>	11,8%	8,9%	-2,9
<b>Bélgica y Luxemburgo</b>			
<i>Volumen</i>	0,8	1,0	+23,8%
<i>Cuota de mercado</i>	4,3%	5,8%	+1,5

\* Las cuotas de mercado pueden diferir de las ventas facturadas al distribuidor

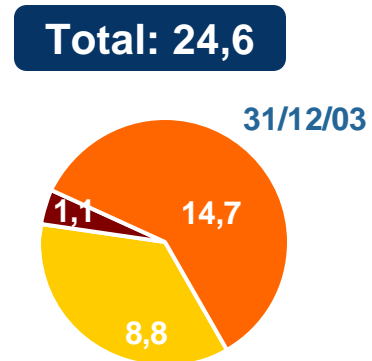
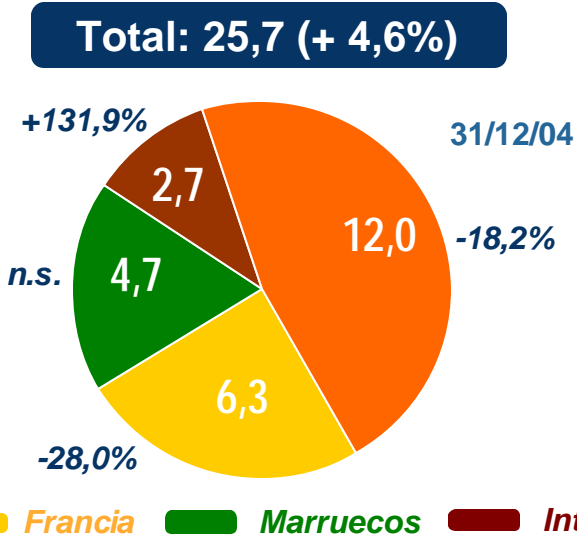
# Ventas de cigarrillos negros y picaduras

Valor (Millones de euros) y Variación

Cigarrillos negros

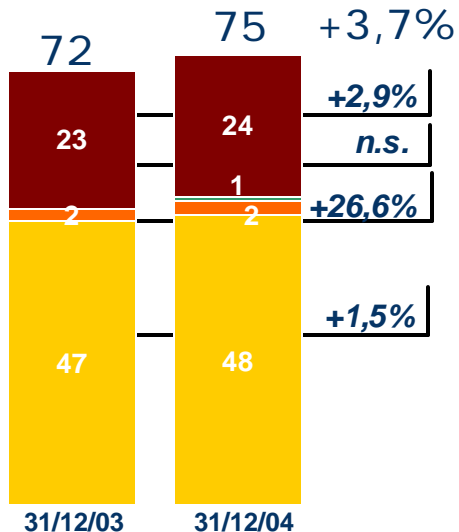


Volumen (bn unidades) y Variación

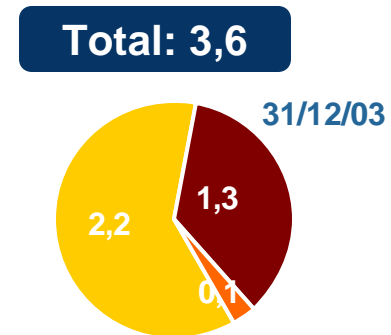
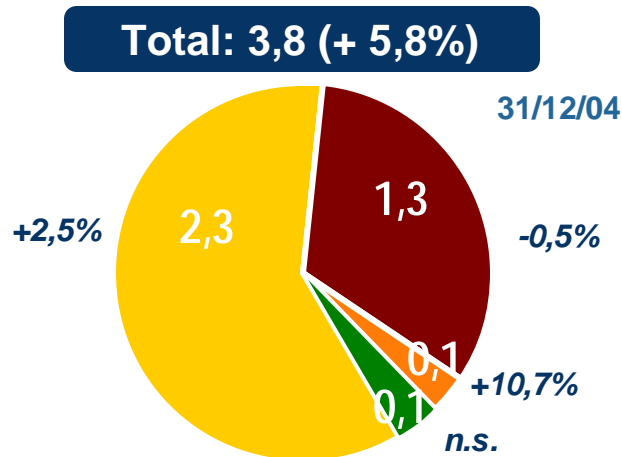


Valor (€mn) y Variación

Picaduras



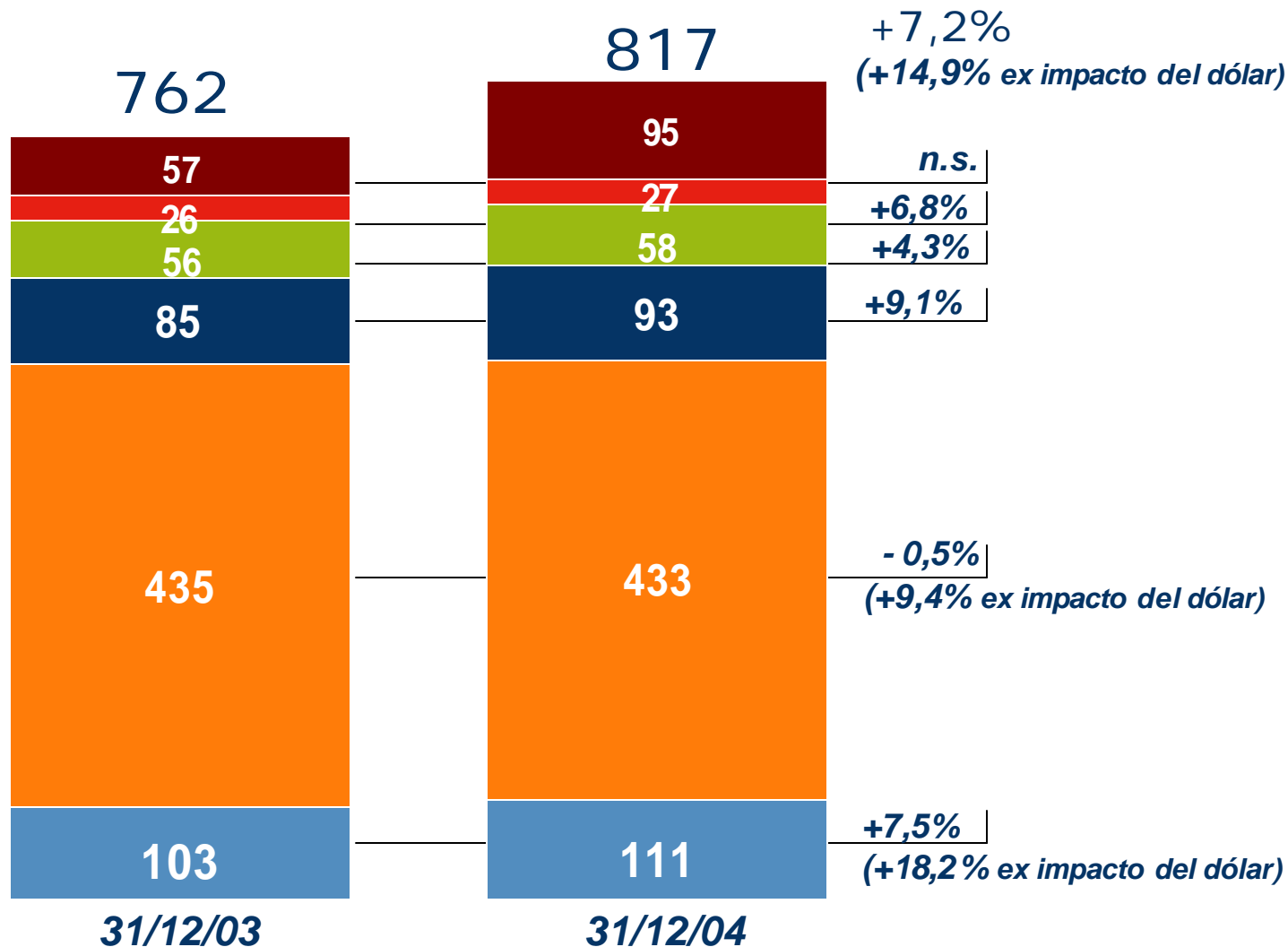
Volumen (bn unidades) y Variación



■ España 
 ■ Francia 
 ■ Marruecos 
 ■ Internacional

# Ventas de cigarrillos de Altadis por mercados: fuerte crecimiento del 14,9% excluyendo el impacto del dólar

Valor (Millones de euros) y Crecimiento

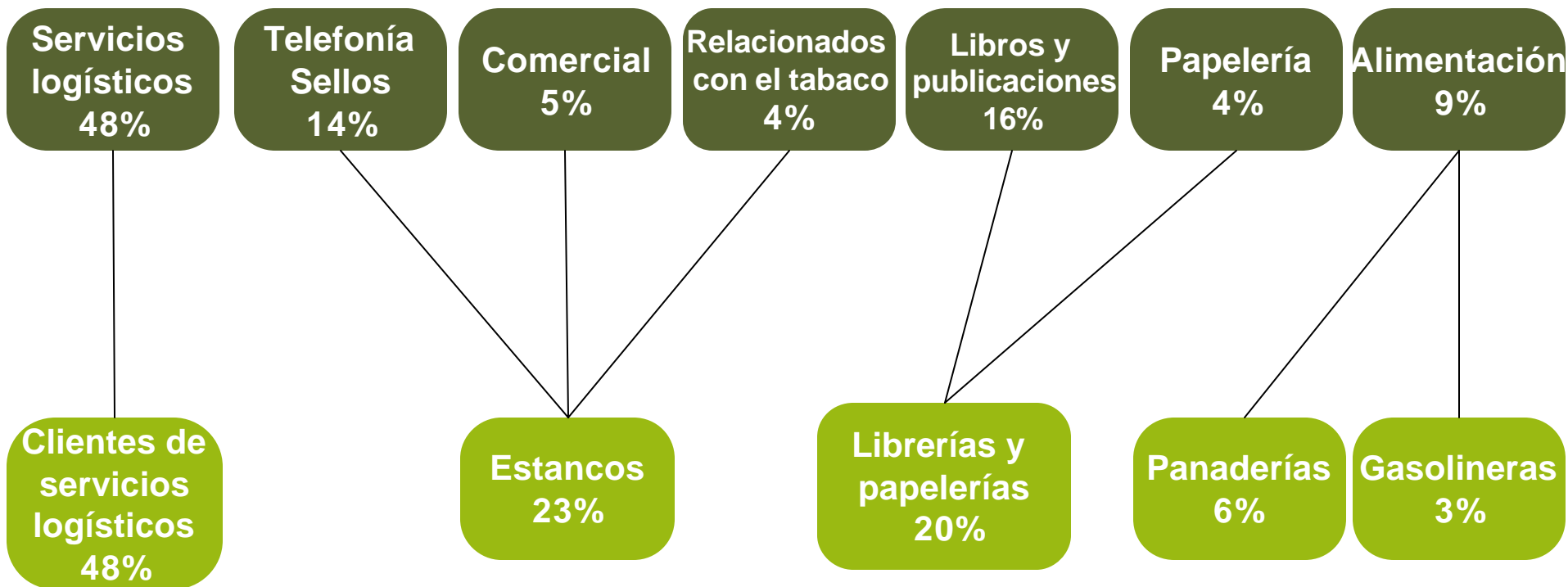


■ Habanos (50%) 
 ■ EE.UU. 
 ■ España 
 ■ Francia 
 ■ Exportaciones 
 ■ Otras ventas

# Logística General: productos y canales variados y complementarios

*Porcentajes sobre el total de ventas económicas de la Logística General (no tabaquera) del año 2004*

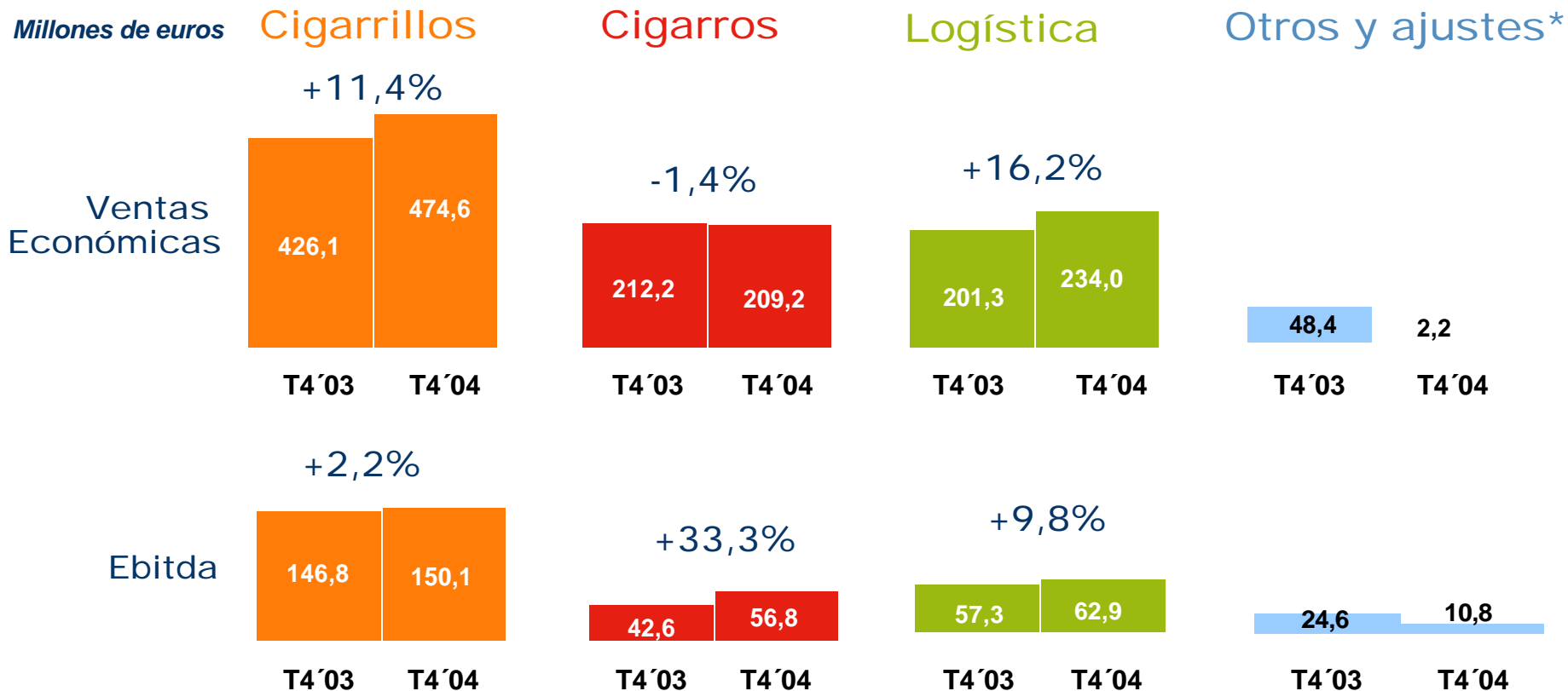
## LÍNEAS DE PRODUCTOS



## CANALES

# T4 2004: Ventas económicas y Ebitda por unidad de negocio

**Total ventas económicas: 920 millones de euros +3,6%**



**Total Ebitda: 281 millones de euros +3,4 %**

*Otros y ajustes incluye, básicamente, la eliminación de las ventas entre unidades de negocio y, en 2003, también incluía las ventas de RTM. En 2004, las cifras correspondientes a RTM están incluidas dentro de las unidades de negocio de Cigarrillos y Logística.*

# Un flujo de caja alto y recurrente: flujo de caja libre operativo de 1.156 millones de euros en 2004

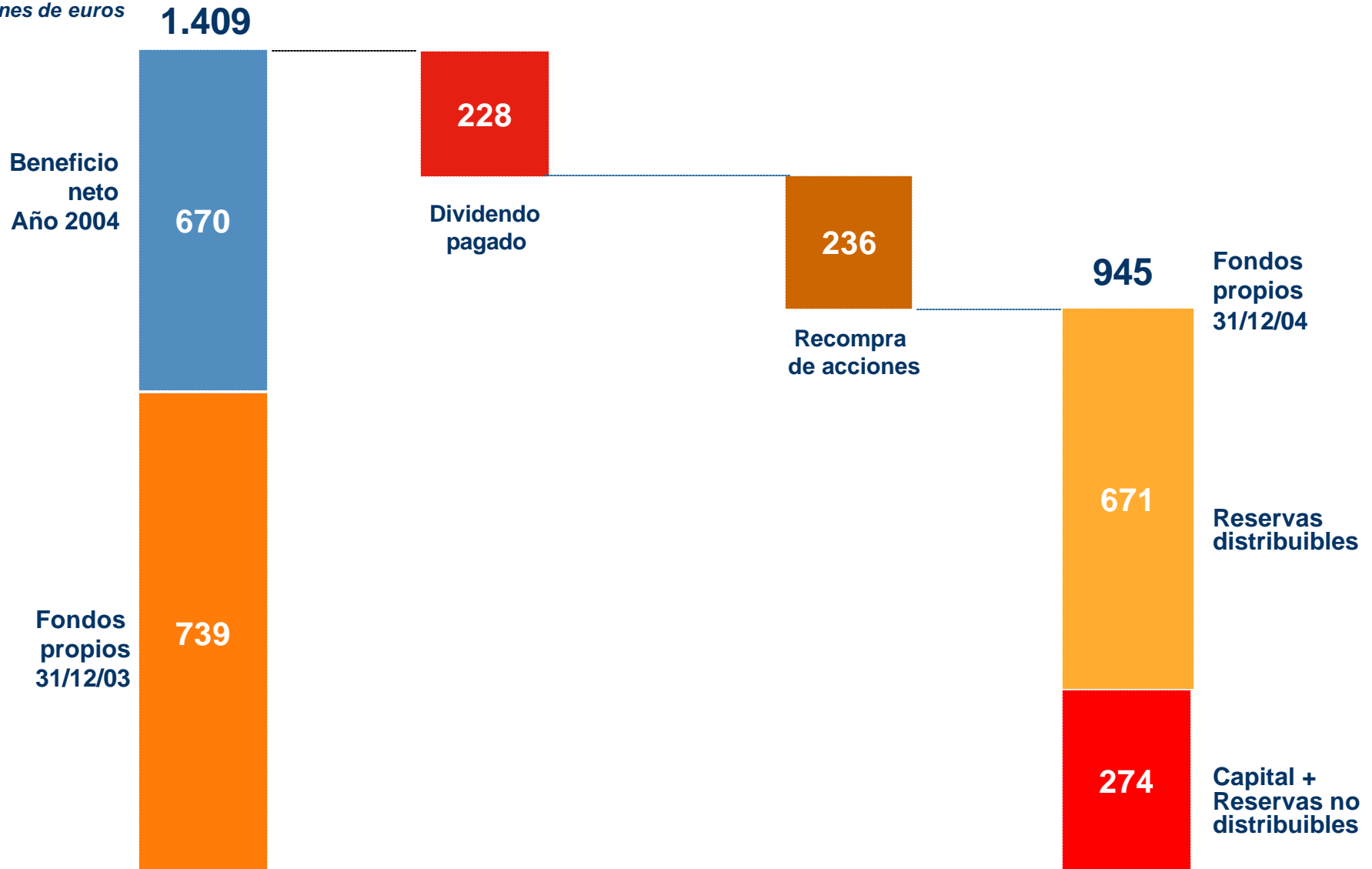
(Millones de euros)

	2003	2004
<i>Ebitda</i>	1.078	1.113
<i>Diferencias de conversión + Variación del capital circulante</i>	(62)	430
<b>Flujo operativo (Ebitda + Dif. de conversión + Var. capital circulante)</b>	<b>1.016</b>	<b>1.543</b>
<i>Pago por impuesto de sociedades</i>	(160)	(237)
<i>Pagos por reestructuración y otros pagos extraordinarios</i>	(40)	(60)
<b>Flujo de caja de las actividades ordinarias</b>	<b>816</b>	<b>1.246</b>
<i>CAPEX</i>	(143)	(150)
<i>Crédito a los estanqueros</i>	(24)	-
<i>Adquisiciones e inversiones financieras</i>	(1.328)	(797)
<i>Ingresos por desinversiones</i>	293	92
<b>Flujo de caja de las actividades de inversión</b>	<b>(1.202)</b>	<b>(855)</b>
<i>Pagos por los intereses financieros</i>	(80)	(101)
<i>Dividendos netos</i>	(198)	(233)
<i>Compra de acciones (de compañías del Grupo)</i>	(210)	(255)
<b>Flujo de caja de las actividades de financiación</b>	<b>(488)</b>	<b>(589)</b>
<b>Cambio neto en caja y equivalentes</b>	<b>(874)</b>	<b>(198)</b>
<b>Posición financiera neta inicial</b>	<b>(1.086)</b>	<b>(2.036)</b>
<i>Deuda/caja neta de compañías adquiridas/vendidas</i>	(87)	308
<i>Cambio neto de caja</i>	(874)	(198)
<i>Impacto por fluctuación del tipo de cambio en las deudas bancaria y adquirida</i>	11	(13)
<b>Posición financiera neta final</b>	<b>(2.036)</b>	<b>(1.939)</b>
<b>Flujo de caja libre operativo*</b>	<b>700</b>	<b>1.156</b>

\*Flujo de caja libre operativo = flujo operativo – pago por impuesto de sociedades – CAPEX de mantenimiento (132 millones de euros en 2003) – crédito a los estanqueros.

# Dividendos, recompra de acciones y tipo de cambio sitúan las reservas distribuibles de Altadis, S.A. en 671 millones de euros

Millones de euros



# Exposición limitada al tipo de cambio del dólar

*La mayor parte de las actividades de Altadis tienen la fabricación y la venta dentro de la misma zona monetaria*

## Actividad en la zona del euro

Exposición neta: USD - 26 mn

(compras netas, plazo de diferimiento > 12 meses)

## Actividad en la zona del dólar

Exposición neta: USD + 253 mn

(contribución al Ebitda del Grupo)

El impacto del dólar en la cuenta de resultados, aunque reducido, ha aumentado por el desarrollo de las ventas en USD

**ALTADIS ES LA ÚNICA COMPAÑÍA TABAQUERA  
QUE COTIZA EN EUROS**

# Escasas contingencias no recogidas en el balance

## ■ Equity swap para el plan de opciones sobre acciones por 136 millones de euros

## ■ Tipos de interés (swaps):

- Interés variable para € 500 millones (2003-2013)
- Swaps a corto plazo (inferior a 3 meses) para cubrir la emisión de papel comercial
- 2,57% para € 200 millones (2005)
- 3,50% para USD 166 millones durante 3 años (2004-2007)

## ■ Tipos de interés (caps):

- 4,00% para € 250 millones (2003-2008)
- 3,76% para € 200 millones (2003-2008)

## ■ Tipos de cambio (hedges):

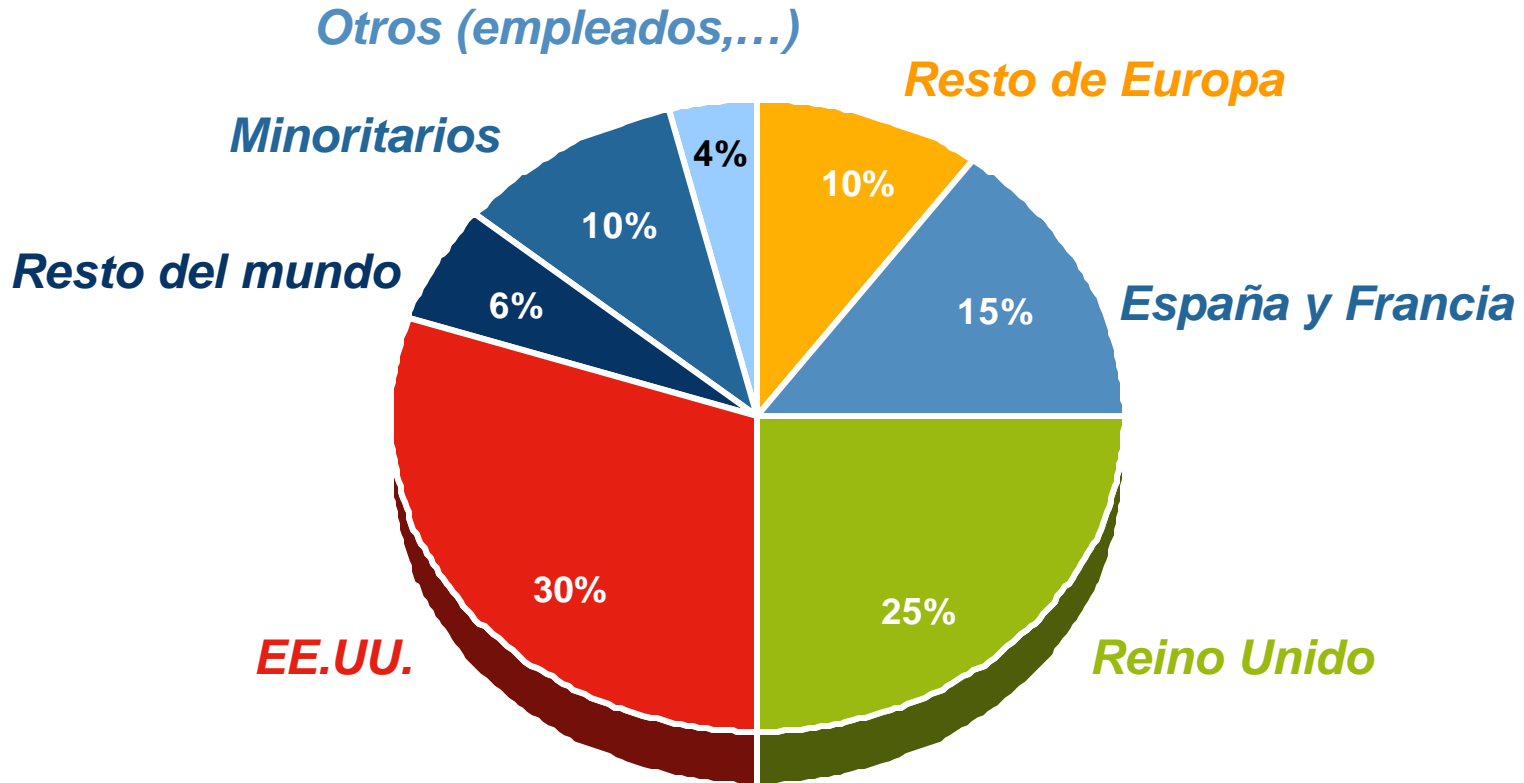
- Futuro de venta de USD a \$1,25/€ (primera mitad de 2005)
- Swap €/USD 326 millones ( financiación intra-grupo )
- Futuro de venta de rublos equivalente a €175 millones en 2 años de media

## ■ Marruecos: opción de compra/venta para el 20% restante de RTM por aproximadamente €323 mn en 2007/2008

## ■ Otros:

- Aval (comfort letter) por un crédito bancario concedido a Habanos por importe de € 130 millones, del cual el 50% ya está incluido en el balance de situación de Altadis
- JR CIGAR: para la participación restante, opción de compra/venta que podrá ser ejercida una vez transcurridos cinco años. El precio de adquisición para este resto de acciones se establecerá en función de los resultados de la empresa en los últimos ocho trimestres previos al ejercicio de la opción de compra o de venta
- ETINERA: opción de compra/venta para el 4% restante que podrá ser ejercida a partir de 2007
- Contrato de arrendamiento a largo plazo de oficinas centrales de París
- La mayoría de los planes de pensiones son de aportaciones definidas

# Un accionariado internacional




Aproximadamente 100 inversores representan el 85% del accionariado institucional

Aproximadamente 200.000 accionistas minoritarios

# Preparación para el cambio a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) en curso

Las NIIF serán obligatorias para los Grupos cotizados en la Unión Europea desde el 1 de enero de 2005

## Principales efectos en la cuenta de resultados

- ① Cuenta de resultados por destinos, y por naturaleza en los anexos
  - ② Amortización del fondo de comercio
  - ③ Resultados extraordinarios
- 
- Prueba de deterioro
  - Resultados ordinarios

## Principales efectos en el balance de situación

- ① Los créditos a estanqueros en Francia se reclasifican como inventarios en lugar de inmovilizado financiero
- ② Deterioro de activos
- ③ Se producirán algunas modificaciones en la clasificación de activos financieros, tesorería y equivalentes de tesorería (IAS 32 y 39)

**OPORTUNIDAD ÚNICA PARA MEJORAR LA COMPARABILIDAD Y RESALTAR LOS RESULTADOS DE ALTADIS**

**IMPACTO MUY REDUCIDO EN LOS PRINCIPALES RATIOS DE RENTABILIDAD**

**Los estados financieros de Altadis de 2004 según NIIF se presentarán el 11 de abril de 2005**

# El riesgo de litigios es limitado

## Situación de Altadis:

- Casos en curso: 8 demandas individuales + 2 asociaciones de laringectomizados + Junta de Andalucía + CPAM Saint Nazaire (Francia)
- 18 sentencias favorables, ninguna decisión desfavorable.
- La demanda de la Junta de Andalucía está en curso de un largo proceso jurisdiccional que afecta tanto a tribunales civiles como administrativos (en relación con la necesidad de incluir al Estado en el proceso).
- Las sentencias favorables son generalmente tajantes.

## Factores clave y, concretamente, la ausencia de:

- *Class actions* (hay un proyecto en Francia para aprobar estas acciones)
- *punitive damages* (condenas ejemplarizantes)
- *cuota litis* (porcentaje de la condena)
- jurados populares

**Distinguen de manera fundamental la legislación en Europa continental y EE.UU., lo que conduce a un tipo y nivel de riesgo totalmente diferente**

# Resultados Trimestrales

## VENTAS ECONÓMICAS

(Millones de euros)

	T1'03	T2'03	T3'03	T4'03	2003	T1'04	T2'04	T3'04	T4'04	2004
Cigarrillos	406,5	472,9	415,2	426,1	1.720,7	468,4	451,3	443,3	474,6	1.837,6
Cigarros	163,2	193,1	193,8	212,2	762,3	183,5	212,7	211,8	209,2	817,2
Logística	192,7	201,5	199,7	201,3	795,2	190,0	220,7	216,7	234,0	861,4
Otros & Ajustes*	-11,1	-25,6	95,5	48,4	107,2	-41,6	9,6	32,0	2,1	2,1
<b>Total</b>	<b>751,3</b>	<b>841,9</b>	<b>904,2</b>	<b>888,0</b>	<b>3.385,4</b>	<b>800,3</b>	<b>894,3</b>	<b>903,8</b>	<b>919,9</b>	<b>3.518,3</b>

## EBITDA

(Millones de euros)

	T1'03	T2'03	T3'03	T4'03	2003	T1'04	T2'04	T3'04	T4'04	2004
Cigarrillos	142,4	169,2	149,4	146,8	607,8	173,0	152,2	168,5	150,1	643,8
Cigarros	36,6	46,0	52,0	42,6	177,2	37,5	57,3	62,1	56,8	213,7
Logística	54,2	58,7	62,0	57,3	232,2	45,1	74,9	69,0	62,9	251,9
Otros & Ajustes*	-9,5	-8,3	54,0	24,6	60,8	-22,7	0,3	15,4	10,8	3,8
<b>Total</b>	<b>223,7</b>	<b>265,6</b>	<b>317,4</b>	<b>271,3</b>	<b>1.078,0</b>	<b>232,9</b>	<b>284,7</b>	<b>315,0</b>	<b>280,6</b>	<b>1.113,2</b>

(\*) Otros & Ajustes incluye RTM en T3 y T4 de 2003.

En 2004, las cifras de RTM están incluidas en las unidades de negocios de Cigarrillos y Logística.

# Principales magnitudes financieras históricas

	1999 <sup>(*)</sup>	2000	2001	2002	2003	2004	Var. 99-04	TAM** 99-04
<b>Ventas económicas</b> (mn de euros)	2.551	2.798	3.077	3.182	3.385	3.518	37,9%	6,6%
<b>EBITDA<sup>(1)</sup></b> (mn de euros)	692	756	887	971	1.078	1.113	60,9%	10,0%
<b>Margen de EBITDA</b>	27,1%	27,0%	28,8%	30,5%	31,8%	31,6%	4,5	0,9
<b>Beneficio neto</b> (mn de euros)	321	347 <sup>(2)</sup>	380	435	449 <sup>(2)</sup>	413	28,7%	5,2%
<b>B° neto antes del fondo de comercio<sup>(3)</sup></b> (mn euros)	372	427 <sup>(2)</sup>	471	530	567 <sup>(2)</sup>	570	53,3%	8,9%
<b>BPA<sup>(4)</sup></b> (céntimos de euro)	100	114 <sup>(5)</sup>	125	146	154 <sup>(5)</sup>	146	46,0%	7,9%
<b>BPA antes del fondo de comercio<sup>(6)</sup></b> (cénts. euro)	116	140 <sup>(5)</sup>	154	173	195 <sup>(5)</sup>	201	73,8%	11,7%
<b>Precio de la acción el 31/12</b> (euros)	14,20	16,50	19,10	21,74	22,50	33,70	137,3%	18,9%
<b>Número de acciones</b>	321,2	305,5	305,5	305,5	290,5	283,2	-11,8%	-2,5%
<b>Capitalización bursátil el 31/12</b> (mn de euros)	4.560	5.040	5.835	6.641	6.536	9.545	109,3%	15,9%
<b>Indice IBEX-35 el 31/12</b>	11.641	9.110	8.398	6.037	7.737	9.081	-22,0%	-4,8%
<b>Indice Cac-40 el 31/12</b>	5.958	5.926	4.625	3.064	3.558	3.821	-35,9%	-8,5%
<b>Indice Euro Stoxx-50 el 31/12</b>	4.904	4.472	3.806	2.386	2.761	2.951	-39,8%	-9,7%
<b>Dividendo pagado por acción</b> (céntimos de euro)	50	56	62	70	80	90	80,0%	12,5%
<b>Rentab. por dividendo</b> (Divid./ Precio acción 31/12)	3,5%	3,4%	3,2%	3,2%	3,6%	2,7%	-0,9	-0,2
<b>Recompra de acciones de Altadis</b> (mn de euros)	177	72	73	181	152	255	44,1%	7,6%
<b>Acciones compradas s/ el capital total (%)</b>	3,2%	1,6%	1,5%	2,7%	2,3%	3,2%	-	-
<b>Deuda Neta</b> (mn de euros)	123	807	948	1.086	2.036	1.939	1.476,4%	73,6%
<b>Deuda Neta / EBITDA</b>	0,2	1,1	1,1	1,1	1,9	1,7	-	-

(\*) Datos proforma

(\*\*) TAM: Tasa anual media

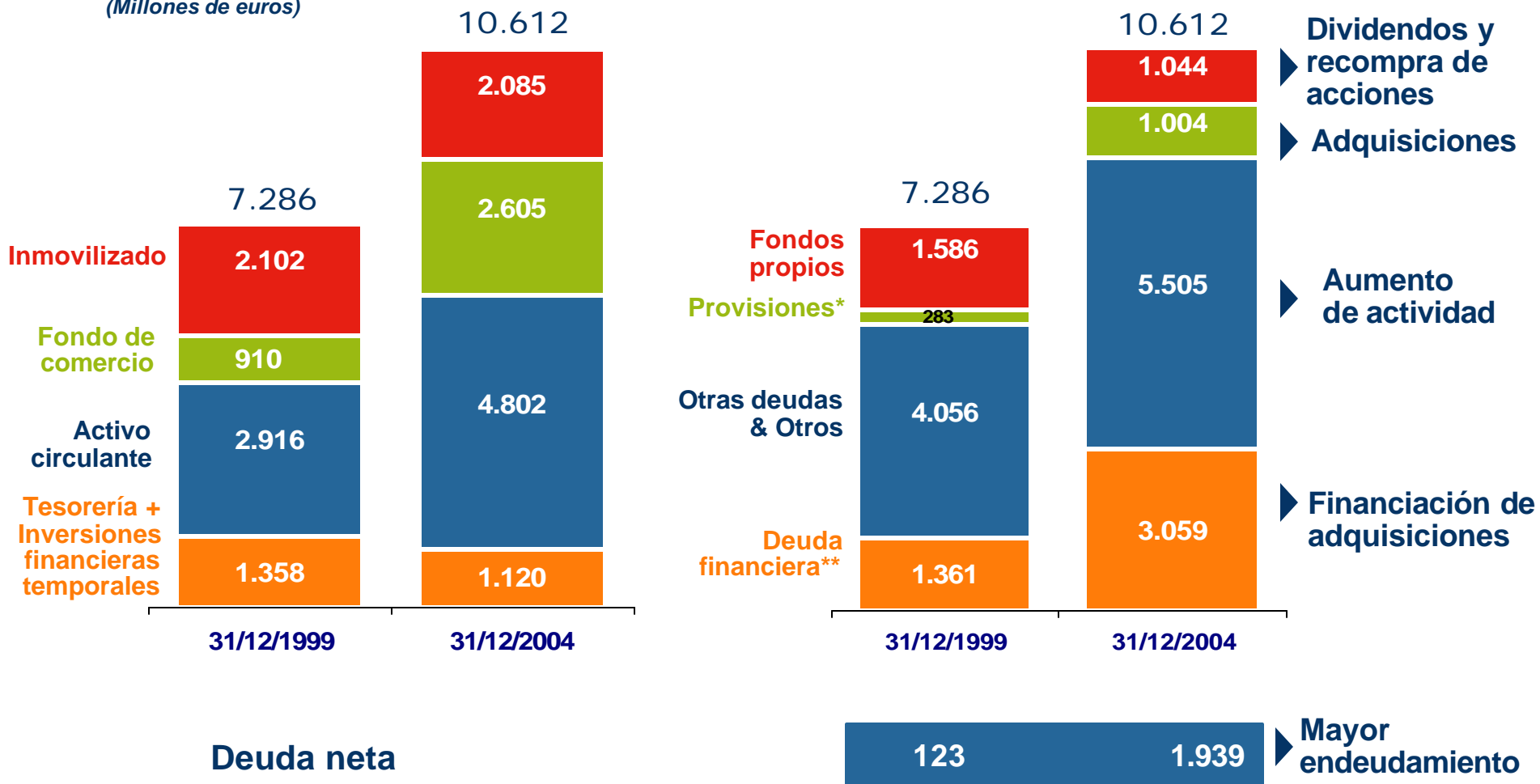
(1) Ebitda: Ebit + amortización de activos materiales e inmateriales - (2) Beneficio neto normalizado sin considerar las provisiones de reestructuración. Los beneficios netos correspondientes a los años 2000 y 2003, incluidas dichas provisiones, ascendieron a 147 millones de euros y 293 millones de euros, respectivamente. - (3) Beneficio neto antes del fondo de comercio: Beneficio neto + Amortización del fondo de comercio - (4) BPA: Beneficio neto / Promedio de (total de acciones – acciones propias) - (5) BPA normalizado sin considerar las provisiones de reestructuración. BPA correspondientes a los años 2000 y 2003, incluidas dichas provisiones, ascendieron a 48 céntimos de euro y 101 céntimos de euro, respectivamente - (6) BPA antes del fondo de comercio: Beneficio neto antes del fondo de comercio / Promedio de (total de acciones – acciones propias).

# Profunda transformación del balance de situación debido a las adquisiciones y al aumento de actividad tras cinco años

## Activo

## Pasivo

(Millones de euros)



\*Incluye provisiones + diferencias negativas de consolidación + socios externos.

\*\* Incluye deudas a corto y largo plazo.