

INFORMACION TRIMESTRAL

DENOMINACION SOCIAL:

Tabacalera, S.A.

- | | | |
|-------------------------------------|-----------------------------|---|
| <input type="checkbox"/> | Entidades de Crédito | B |
| <input type="checkbox"/> | Sociedades de Cartera | C |
| <input checked="" type="checkbox"/> | General..... | G |
| <input type="checkbox"/> | Entidades de Seguros..... | S |

- | | |
|--------------------------------|-------------------------------------|
| Página Número 1 y 1 bis..... | <input checked="" type="checkbox"/> |
| Página Número 2..... | <input checked="" type="checkbox"/> |
| Página Número 3..... | <input checked="" type="checkbox"/> |
| Página Número 4..... | <input checked="" type="checkbox"/> |
| Otros Anexos explicativos..... | <input type="checkbox"/> |

FECHA:

15-11-99

TRIMESTRE:

3º

AVANCE TRIMESTRAL DE RESULTADOS CORRESPONDIENTE AL:

TRIMESTRE

3º

AÑO

1999

Denominación Social:

Tabacalera, S.A.

Domicilio Social:

C/ Eloy Gonzalo, 10

N.L.F.

Personas que asumen la responsabilidad de esta información, cargos que ocupan e identificación de los poderes o facultades en virtud de los cuales ostentan la representación de la sociedad:

D. Enrique Villalba Nogales

Director de Desarrollo Corporativo

Poderes de fecha 30-03-98, nº de protocolo 1518, Notario D. Carlos Rives Gracia

Firma:

A) AVANCE TRIMESTRAL DE RESULTADOS

Uds.: Millones de Pesetas

		INDIVIDUAL		CONSOLIDADO	
		Ejercicio Actual	Ejercicio Anterior	Ejercicio Actual	Ejercicio Anterior
IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIO(I)	0800	214.386	865.961	990.320	896.624
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1040	24.724	20.847	34.296	25.033
RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS	1044	17.307	15.011	22.447	16.620
Resultado Atribuido a Socios Externos	2050			1.247	68
RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	2060			21.200	16.552
CAPITAL SUSCRITO	0500	18.412	18.412		
NUMERO MEDIO DE PERSONAS EMPLEADAS	3000	5.366	6.400	9039	8.625

Nota: Solo se considera el personal fijo medio

B) EVOLUCION DE LOS NEGOCIOS

Las ventas consolidadas, netas de IVA, ascendieron en los nueve primeros meses de 1999 a 990.320 millones de pesetas (+10,4%). Deduciendo de estas ventas 505.733 millones correspondientes al Impuesto Especial sobre el Tabaco (+1,0%) y 80.940 millones de comisiones de expendedores (+2,4%), la cifra neta de negocio resultante es de 403.647 millones de pesetas (+27,3%). De dicha cifra 269.784 millones corresponden a la actividad tabaquera (+15,1%), que incorpora la distribución de tabaco en Portugal, mientras que los 133.863 millones restantes proceden de la distribución de productos no tabaqueros de la nueva Logista - publicaciones, timbre y signos de franqueo, otros documentos, libros y otros productos y servicios-.

Los ingresos netos totales ascendieron a 405.449 millones (+27,4%)

La disminución de resultados de compañías por puesta en equivalencia, sobre todo debido a la desaparición de este epígrafe de los resultados de Midesa y a la menor aportación de Aldeasa y de Cita, eleva el flujo de caja de explotación (EBITDA) hasta los 42.230 millones de pesetas (+22,2%)

El resultado antes de impuestos del Grupo consolidado se eleva hasta los 34.296 millones de pesetas, lo que significa un aumento del 37,0%. La provisión para el Impuesto de Sociedades, de una tasa del 34,55%, frente al 33,59% efectivo de promedio para el total del año 1998, junto a la imputación de los resultados atribuidos a socios externos, sitúan el resultado consolidado atribuible a Tabacalera en 21.200 millones de pesetas, un 28,0% superior al obtenido en el mismo periodo de 1998.

C) BASES DE PRESENTACION Y NORMAS DE VALORACION

Se han aplicado los mismos principios, criterios y políticas contables que en las últimas cuentas contables anuales, que responden a lo previsto en la Normativa Contable en vigor que es de aplicación a esta Entidad.

Después de filializar Tabacalera, S.A. su área de distribución en una compañía llamada Logista, desde el 1 de febrero dicha compañía se consolida por el método de integración global.

D). DIVIDENDOS DISTRIBUIDOS DURANTE EL PERIODO

(Se hará mención de los dividendos distribuidos desde el inicio del ejercicio económico)

		% sobre Nominal	Pesetas por Acción	Importe (millones de pesetas)
1. Acciones Ordinarias	3100	69	69	12.704
2. Acciones Preferentes	3110			
3. Acciones sin Voto	3120			

Información adicional sobre el reparto de dividendos (a cuenta, complementario, etc)

El 18 de enero de 1999 se pagaron 31,- Pts. brutas por acción a cuenta del Ejercicio Económico de 1998.

El 19 de julio de 1999 se pagó 389, -Pts. brutas por acción que junto con la cantidad pagada en enero completan el dividendo del ejercicio 1998.

X. HECHOS SIGNIFICATIVOS(*)

1. Adquisiciones o transmisiones de participaciones en el capital de sociedades cotizadas en Bolsa determinantes de la obligación de comunicar contemplada en el art. 53 de la LMV (5 por 100 y múltiplos)
2. Adquisiciones de autocartera determinantes de la obligación de comunicar según la disposición adicional 1ª de la LSA (1 por 100)
3. Otros aumentos o disminuciones significativos del inmovilizado (participaciones superiores al 10% en sociedades no cotizadas, inversiones o desinversiones materiales relevantes, etc)
4. Aumentos y reducciones de capital social o del valor de los títulos
5. Emisiones, reembolsos o cancelaciones de empréstitos
6. Cambio de los Administradores o del Consejo de Administración
7. Modificaciones de los Estatutos Sociales
8. Transformaciones, fusiones o escisiones
9. Cambios en la regularización institucional del sector con incidencia significativa en la situación económica o financiera de la Sociedad o del Grupo
10. Pleitos, litigios o contenciosos que puedan afectar de forma significativa a la situación patrimonial de la Sociedad o del Grupo
11. Situaciones concursales, suspensiones de pago, etc.
12. Acuerdos especiales de limitación, cesión o renuncia, total o parcial, de los derechos políticos y económico de las acciones de la Sociedad.
13. Acuerdos estratégicos con grupos nacionales o internacionales (intercambio de paquetes accionariales, etc)
14. Otros hechos significativos

	SI	NO
3200		X
3210		X
3220		X
3230		X
3240		X
3250		X
3260	X	
3270	X	
3280		X
3290		X
3310		X
3320		X
3330		X
3340	X	

(*) Marcar con una "X" la casilla correspondiente, adjuntando en caso afirmativo anexo explicativo en el que se detalle la fecha de comunicación a la CNMV y a la SRBV

F) ANEXO EXPLICATIVO HECHOS SIGNIFICATIVOS

FEBRERO

Logista opera como empresa independiente. (Comunicado el 1 de febrero de 1999)

MARZO

Inicio de los trámites a fin de proceder a la fusión por absorción por MARCO IBÉRICA, DISTRIBUCIÓN DE EDICIONES, S.A. - MIDESA de LOGISTA. (Comunicado el 11 de marzo de 1999).

Tabacalera desmiente la existencia de proyecto de fusión con Seita. (Comunicado el 12 de marzo de 1999).

Presentación, ante periodistas y analistas, de la situación y perspectivas de Logista después del anuncio de su fusión por absorción por parte de Midesa. (Comunicado el 17 de marzo de 1999)

MAYO

Realización del descuento diferido de la OPV de acciones de Tabacalera -Abril 1998. (Comunicado el 24 de mayo de 1999).

JUNIO

Convocatoria de la Junta General Ordinaria a celebrar el 28/06/99 en primera convocatoria y el 29/06/99 en segunda. (Comunicado el 8 de junio de 1999).

Anuncio de la estimación de los beneficios del primer semestre de 1999 y de un Plan Industrial que deberá suponer el dimensionamiento definitivo de la Compañía. (Comunicado el 29 de junio de 1999)

Modificación de determinados Artículos de los Estatutos Sociales en la Junta General de Accionistas celebrada el 29 de junio.

El Presidente de Tabacalera ha anunciado en el discurso ante la Junta General de Accionistas que la compañía tiene como objetivo más que duplicar en tres años los beneficios de 1998. (Comunicado el 30 de junio de 1999)

JULIO

Anuncio del pago del dividendo. (Comunicado el 6 de julio de 1999)

Se remite información relativa a las medidas del Plan Industrial. (Comunicado el 14 de julio de 1999)

Designación de los coordinadores globales de la Oferta Pública de venta de Logista. (Comunicado el 29 de julio de 1999)

SEPTIEMBRE

Se comunica que Tabacalera, S.A. no tiene previsto aceptar la oferta presentada por Bami, S.A. para la toma de la participación que Tabacalera, S.A. tiene en Inmobiliaria Zabálburu. (Comunicado el 20 de septiembre de 1999)

Tabacalera comunica que no acepta la oferta de Bami sobre Zabálburu, a pesar de la suspensión de conversaciones con Prima. (Comunicado el 23 de septiembre de 1999)

Sumario

	Página
Síntesis de principales magnitudes y ratios	1
Evolución de los negocios	1
Síntesis de los últimos cinco ejercicios:	2
Principales magnitudes	
Indicadores bursátiles	
Otros datos de interés	
Balance de situación consolidado	3
Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada	4
Comentario a los estados financieros	5
Evolución de la acción	5
Información al accionista	6
Información bursátil	6
Datos del mercado	7
Cigarrillos	
Cigarros	
Distribución	8
Noticias de Tabacalera	8

Evolución de los negocios

La evolución de las tres grandes líneas de negocio del Grupo Tabacalera durante los nueve primeros meses de 1999, respecto al mismo periodo del año anterior, ha sido la siguiente:

Cigarrillos. Durante el periodo enero-septiembre se han vendido, en el conjunto del mercado nacional, 3.144,5 millones de cajetillas, 128,1 millones de cajetillas menos que en el mismo periodo del año anterior, lo que se ha reflejado en un descenso del 3,9% en las ventas al canal. Esta disminución se explica por la acumulación de tabaco que tuvo lugar en la segunda mitad del pasado año, por parte del canal minorista, como consecuencia, fundamentalmente, de las expectativas de elevación de precios. Por lo tanto, la reducción en ventas es fruto de una cuestión coyuntural ya que, de hecho, las últimas encuestas de consumo reflejan, hasta el pasado mes de septiembre de 1999, un crecimiento del consumo de cigarrillos del 0,8%.

Por lo que se refiere a las ventas (netas de impuestos y comisiones) en valor han experimentado un crecimiento del 2,3%, consecuencia del aumento de precios aplicado a partir del 29 de diciembre de 1998, del 5,4%, en promedio, y teniendo en cuenta el mix de productos.

En cuanto a cuotas de participación en el mercado español, Tabacalera sigue siendo la empresa líder, con un 47,3% de cuota en volumen y un 41,9% en valor. La marca *Fortuna* lidera el mercado de cigarrillos rubios, con una participación del 28,6% y las marcas *Ducados* y *Nobel* también lideran los segmentos de cigarrillos negros y de lights, con cuotas del 74,0% y del 27,2%, respectivamente. En conjunto, destaca la positiva evolución de las ventas en el segmento de rubios y en el de lights, donde Tabacalera ha ganado 1,4 y 1,0 puntos de cuota, respectivamente, en relación al año 1998, siendo *Fortuna* la marca más vendida en el total del mercado, con un aumento de 0,8 puntos de cuota, mientras que *Nobel* ha ganado 0,6 puntos. En cuanto al segmento de negros, las marcas de Tabacalera mantienen su posición de dominio absoluto, con el 86,2% de cuota.

Cigarros. Las ventas totales de cigarros en el mercado doméstico han aumentado un 11,0% en volumen y un 11,5% en valor durante los nueve primeros meses. Las ventas totales del Grupo Tabacalera experimentaron un aumento del 15,5% en volumen y del 20,3% en valor. En concreto, el crecimiento de Tabacalera en el mercado doméstico ha sido del 7,7% en volumen y del 10,8% en valor, mientras que las ventas de Tabacalera Cigars International, se incrementaron un 17,6% en volumen y un 24,3% en valor.

Esta buena evolución de los volúmenes de ventas de las marcas de Tabacalera es el resultado de una serie de actuaciones llevadas a cabo a lo largo de 1998 y 1999, tales como el lanzamiento de una línea completa de *VegaFina* en el segmento de sabor suave, o el reposicionamiento e intensificación comercial en *Farias*, con un mayor énfasis en los formatos pequeños, así como el relanzamiento de *Entrefinos* y el lanzamiento de los nuevos Minis Cubanos de las prestigiosas marcas *Paragás*, *H. Upmann* y *La Gloria Cubana*, que se vienen a sumar a los ya existentes *Montecristo*. De esta forma, se ha mejorado el portafolio de productos de Tabacalera, sentando las bases para un crecimiento sostenido de las ventas en los próximos años.

Asimismo, destaca el significativo crecimiento de la distribución de marcas propias en otros mercados, con aumentos de las exportaciones del 97,3% y 146,5% en volumen y valor, respectivamente.

Por otro lado, el importante ascenso de las ventas de cigarros *Premium* (+63,4%) es fruto de la notable mejora en la cartera de productos, mientras que el crecimiento en *Little Cigars* (+63,1%) viene motivado, fundamentalmente, por el gran dinamismo del mercado americano. Cabe destacar que el segmento *Premium* ha aumentado en valor un 67,4%, representando un 7,6% de las ventas netas de cigarrillos del Grupo Tabacalera.

Logista. El proceso de diversificación de la actividad de logística del Grupo Tabacalera ha continuado su fuerte crecimiento tras la fusión LOGISTA-MIDESA-CONTYDIS, que ha generado el primer operador de logística integral en España y Portugal, especializado en distribución capilar y cadenas de valor complejas. Junto a la práctica totalidad de la distribución de todos los productos tabaqueros que se comercializan en España (sin incluir a las Islas Canarias), la nueva LOGISTA sigue incrementando el número de productos, clientes y canales de distribución distintos a los tradicionales en los capítulos de tabaco y timbre, manteniendo una tendencia alcista en todas sus actividades.

De esta forma, la distribución de tabaco constituye, en el acumulado a 30 de septiembre de 1999, alrededor del 67% de la cifra neta de negocio, mientras que la distribución de productos no tabaqueros representa el restante 33%, lo que supone un incremento superior al 62% con respecto a 1998. Esta evolución de las ventas de productos distintos del tabaco es debida, por una parte, a la completa incorporación a la actividad de logística de toda la gama de artículos de Midesa - donde destacan las publicaciones (44.596 millones de pesetas, +17%) y, por otra parte, al crecimiento en las categorías de otros documentos (+9,3%) y, de forma muy significativa, en la de otros productos (+130,5%), siendo este último el segmento que presenta un mayor potencial de desarrollo.

En esta línea, el número de referencias canalizadas por LOGISTA continúa su evolución ascendente, potenciándose su distribución a través de canales especializados, al tiempo que la compañía avanza hacia el posicionamiento en negocios de alto valor añadido y de elevada especialización.

Resultados consolidados. Fruto de la positiva evolución de estas tres unidades de negocio y de las mejoras introducidas en los procesos de compras y fabricación, así como de la mayor eficiencia conseguida en la aplicación de los recursos invertidos en publicidad y promoción, el flujo de caja de explotación (EBITDA) y el resultado de explotación (EBIT) han mejorado un 22,2% y un 32,1%, respectivamente. Por lo que se refiere al beneficio neto atribuido a la sociedad dominante, éste ha ascendido a 21.200 millones de pesetas, lo que significa un aumento del 28,0% con relación al mismo periodo del año anterior.

Síntesis de Principales Magnitudes y Ratios

Datos consolidados

(en millones)

	30/09/99		30/09/98		99/98
	euros	pesetas	euros	(%)	
Cuenta de resultados:					
Ventas totales a PVP	6.697,65	1.114.396	6.122,28	9,4	
IVA	745,71	124.076	733,46	1,7	
Ventas totales (netas de IVA)	5.951,94	990.320	5.388,82	10,4	
Impuesto especial sobre el tabaco	3.039,52	505.733	3.008,41	1,0	
Comisión de expendedores	486,46	80.940	475,22	2,4	
Cifra neta de negocio	2.425,97	403.647	1.905,18	27,3	
Actividad tabaquera	1.621,43	269.784	1.408,73	15,1	
Distribución productos no tabaqueros	804,53	133.863	496,45	62,1	
Flujo de caja de explotación (EBITDA)	253,81	42.230	207,73	22,2	
Beneficio de explotación (EBIT)	197,22	32.815	149,28	32,1	
Resultados financieros	-0,80	-133	12,79	n.s.	
Resultados extraordinarios	9,70	1.614	-11,61	n.s.	
Beneficio del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	127,41	21.200	99,51	28,0	
Recaudación fiscal (IVA+I. Especial):	3.785,23	629.809	3.741,87	1,2	
Datos bursátiles:					
Capitalización bursátil	3.273,60	544.682	3.446,95	-5,0	
Valor contable por acción (en unidades)	4,56	760	4,42	3,2	

Síntesis de los Últimos Cinco Ejercicios (1999-1995)

Principales Magnitudes de Balance y Cta. Resultados

(Cifras en millones)

Balance

	A 30/09/99		Datos al cierre de cada año			
	1999		1998	1997	1996	1995
	euros	pesetas	euros			
Inmovilizado	718,68	119.579	669,11	657,20	455,72	477,74
Activo circulante	1.353,97	225.281	1.135,86	926,36	846,21	934,54
Total Activo=Total Pasivo	2.403,20	399.859	2.106,49	1.878,30	1.303,54	1.443,61
Fondos propios	840,46	139.841	741,91	741,33	679,38	589,79
Acreeedores a corto plazo	1.227,98	204.318	1.057,34	871,94	561,45	772,22
Endeudamiento financiero neto	211,94	35.264	179,99	206,13	-113,77	-96,08

Cuenta de Resultados

	A 30/09/99		Datos al cierre de cada año			
	1999		1998	1997	1996	1995
	euros	pesetas	euros			
Ventas brutas (netas de IVA)	5.951,94	990.320	7.198,21	6.016,85	4.914,45	4.682,46
Impuesto Especial sobre el tabaco	3.039,52	505.733	4.094,00	3.305,40	2.511,59	2.270,43
Comisión de expendedores	486,46	80.940	631,48	528,21	425,26	401,44
Cifra neta de negocio	2.425,97	403.647	2.472,73	2.183,23	1.977,59	2.010,58
Amortizaciones	41,62	6.925	55,01	53,52	40,95	41,07
Amortización del fondo de comercio de consolidación	14,97	2.490	20,37	5,52	0,44	4,45
Flujo de caja de explotación (EBITDA)	253,81	42.230	278,19	199,85	131,21	174,37
Beneficio de explotación (EBIT)	197,22	32.815	202,81	140,81	89,82	128,85
Beneficio antes de impuestos	206,12	34.296	212,84	149,57	93,58	113,38
Beneficio del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	127,41	21.200	141,27	104,22	70,48	84,33
Cash-flow ⁽¹⁾	184,00	30.615	216,65	163,25	111,87	129,85

⁽¹⁾ Incluye la amortización del fondo de comercio de consolidación

Indicadores Bursátiles

	A 30/09/99		Datos al cierre de cada año			
	1999		1998	1997	1996	1995
	euros	pesetas	euros			
Cotización (unidades/acción)	17,78	2.958	21,52	14,84	6,72	5,53
Capitalización bursátil (millones)	3.273,60	544.682	3.961,51	2.733,22	1.237,14	1.018,04
Beneficio por acción	0,92 (*)	154	0,77	0,57	0,38	0,46
Cash-flow por acción	1,33 (*)	222	1,18	0,89	0,61	0,71
Valor contable por acción	4,56	760	4,03	4,03	3,69	3,20
Precio/Beneficios (veces)	19,3 (*)	19,3	28,0	26,2	17,6	12,1
Precio/Cash-flow (veces)	13,3 (*)	13,3	18,3	16,7	11,1	7,8
Precio/Valor Contable (veces)	3,9	3,9	5,3	3,7	1,8	1,7
Rentabilidad por dividendo (%)	n.d.	n.d.	1,9	2,1	3,1	3,5

(*) Anualizado

Otros datos de interés

	A 30/09/99		Datos al cierre de cada año			
	1999		1998	1997	1996	1995
Tabacalera, S.A.						
Productividad (acumulada 12 meses)						
Cigarrillos/hora/hombre	14.491		14.061	12.208	12.095	11.240
Cigarros/hora/hombre	207		176	174	153	143
Plantilla fija media	5.366 ⁽¹⁾		6.432	6.480	6.653	7.281

⁽¹⁾ Se excluye el personal fijo de Distribución (578 trabajadores a 31/1/99) incorporado a Logista a partir del 1/2/99

Consolidado

Endeudamiento neto/Recursos propios	25,2%	24,3%	27,8%	-16,7%	-16,3%
-------------------------------------	-------	-------	-------	--------	--------

**Balance de Situación (1999/1998)**

(Cifras en millones)

Grupo Consolidado

Activo	30/09/99		Estructura 30/09/99 %	31/12/98		Estructura 31/12/98 %	99/98%
	euros	pesetas		euros	pesetas		
Inmovilizado	718,68	119.579	29,9	669,11	111.331	31,8	7,4
Gastos de establecimiento	13,85	2.305	0,6	10,36	1.724	0,5	33,7
Inmaterial	83,64	13.916	3,5	76,09	12.660	3,6	9,9
Material	385,00	64.058	16,0	339,25	56.446	16,1	13,5
Financiero	236,20	39.300	9,8	243,42	40.501	11,6	-3,0
Fondo de comercio de consolidación	327,47	54.486	13,6	297,38	49.480	14,1	10,1
Gastos a distribuir en varios ejercicios	3,08	513	0,1	4,14	689	0,2	-25,5
Activo circulante	1.353,97	225.281	56,3	1.135,86	188.991	53,9	19,2
Existencias	668,82	111.283	27,8	611,67	101.773	29,0	9,3
Deudores	455,55	75.797	19,0	410,57	68.313	19,5	11,0
Inversiones financieras temporales	201,99	33.609	8,4	49,67	8.264	2,4	306,7
Tesorería	25,88	4.306	1,1	62,01	10.318	2,9	-58,3
Ajustes por periodificación	1,72	286	0,1	1,94	323	0,1	-11,5
Total Activo	2.403,20	399.859	100,0	2.106,49	350.491	100,0	14,1
Pasivo							
Fondos propios	840,46	139.841	35,0	741,91	123.444	35,2	13,3
Capital suscrito	110,66	18.412	4,6	110,66	18.412	5,3	-
Prima de emisión	102,72	17.092	4,3	102,72	17.092	4,9	-
Reservas de la Sdad. dominante	423,33	70.436	17,6	378,60	62.993	18,0	11,8
Reserva legal	22,13	3.682	0,9	22,13	3.682	1,1	-
Reservas voluntarias	347,73	57.858	14,5	303,01	50.416	14,4	14,8
Reservas de revalorización	53,46	8.895	2,2	53,46	8.895	2,5	-
Reservas en sociedades consolidadas	65,65	10.923	2,7	45,47	7.565	2,2	44,4
Diferencias de conversión	10,69	1.779	0,4	-2,49	-415	-0,1	528,7
Beneficio atribuible a la Sdad. dominante	127,41	21.200	5,3	141,27	23.505	6,7	-9,8
Dividendo a cuenta	-	-	-	-34,31	-5.708	-1,6	-
Resultado de ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-
Socios externos	68,00	11.314	2,8	23,54	3.916	1,1	188,9
Diferencias negativas de consolidación	0,38	64	0,0	3,01	500	0,1	-87,2
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	9,02	1.501	0,4	7,92	1.317	0,4	14,0
Provisiones para riesgos y gastos	48,40	8.053	2,0	101,06	16.815	4,8	-52,1
Acreedores a largo plazo	208,95	34.767	8,7	171,72	28.572	8,2	21,7
Deudas con entidades de crédito	186,76	31.075	7,8	170,96	28.446	8,1	9,2
Otras deudas	22,20	3.693	0,9	0,76	126	0,0	n.s.
Acreedores a corto plazo	1.227,98	204.318	51,1	1.057,34	175.927	50,2	16,1
Deudas con entidades de crédito	253,05	42.104	10,5	120,71	20.084	5,7	109,6
Deudas con empresas asociadas	11,43	1.901	0,5	24,90	4.143	1,2	-54,1
Acreedores comerciales	308,33	51.302	12,8	200,23	33.315	9,5	54,0
Otras deudas no comerciales	648,76	107.945	27,0	711,16	118.327	33,8	-8,8
Ajustes por periodificación	6,41	1.066	0,3	0,35	58	0,0	n.s.
Total Pasivo	2.403,20	399.859	100,0	2.106,49	350.491	100,0	14,1

Cuenta de Pérdidas y Ganancias (1999/1998)

(Cifras en millones)

Grupo Consolidado

	30/09/99		Estructura	30/09/98		Estructura	99/98 %
	euros	pesetas	30/09/99 %	euros	pesetas	30/09/98 %	
1. Ventas de tabaco, timbre y otros productos (netas de IVA)	5.951,94	990.320	-	5.388,82	896.624	-	10,4
2. Impuesto Especial sobre el tabaco	3.039,52	505.733	-	3.008,41	500.558	-	1,0
3. Comisiones Expendedores (Tabaco y Timbre)	486,46	80.940	-	475,22	79.070	-	2,4
4. Cifra neta de negocio (1-2-3)	2.425,97	403.647	100,0	1.905,18	316.996	100,0	27,3
Actividad tabaquera (*)	1.621,43	269.784	66,8	1.408,73	234.393	58,1	15,1
Distribución de productos no tabaqueros	804,53	133.863	33,2	496,45	82.603	20,5	62,1
5. Otros ingresos de explotación	10,83	1.802	0,4	7,88	1.311	0,4	37,5
6. Ingresos netos totales (4+5)	2.436,80	405.449	100,4	1.913,06	318.306	100,4	27,4
7. Gastos de explotación	2.213,29	368.261	91,2	1.742,25	289.886	91,4	27,0
Coste de ventas	1.768,18	294.201	72,9	1.347,02	224.125	70,7	31,3
Personal	237,15	39.459	9,8	219,72	36.558	11,5	7,9
Publicidad y promoción	76,86	12.788	3,2	84,24	14.017	4,4	-8,8
Otros gastos de explotación	131,10	21.813	5,4	91,27	15.186	4,8	43,6
8. Resultados de compañías puestas en equivalencia	30,30	5.042	1,2	36,93	6.144	1,9	-17,9
9. Flujo de caja de explotación (EBITDA) (6-7+8)	253,81	42.230	10,5	207,73	34.564	10,9	22,2
10. Amortizaciones	41,62	6.925	1,7	41,40	6.889	2,2	0,5
11. Amortización del fondo de comercio de consolidación	14,97	2.490	0,6	17,05	2.837	0,9	-12,2
12. Beneficio de explotación (EBIT) (9-10-11)	197,22	32.815	8,1	149,28	24.838	7,8	32,1
13. Resultados financieros	-0,80	-133	0,0	12,79	2.128	0,7	n.s.
14. Beneficio de actividades ordinarias (12+13)	196,42	32.682	8,1	162,06	26.965	8,5	21,2
15. Resultados extraordinarios	9,70	1.614	0,4	-11,61	-1.932	-0,6	n.s.
16. Beneficio antes de impuestos (14+15)	206,12	34.296	8,5	150,46	25.034	7,9	37,0
17. Impuesto de Sociedades	71,21	11.848	2,9	50,54	8.409	2,7	40,9
18. Beneficio del ejercicio (16-17)	134,91	22.447	5,6	99,92	16.625	5,2	35,0
19. Resultado atribuido a socios externos	7,49	1.247	0,3	0,41	68	0,0	n.s.
20. Beneficio del ejercicio atribuido a la sociedad dominante (18-19)	127,41	21.200	5,3	99,51	16.557	5,2	28,0

(*) Incluye la distribución de tabaco en Portugal (28.975 millones netos de impuestos y comisiones minoristas)

Comentario a los Estados Financieros (1999/1998)

Balance

El **Activo** total del Grupo consolidado al cierre de los nueve primeros meses del año es de 399.859 millones de pesetas, 49.368 millones más que el existente a 31 de diciembre de 1998. Las variaciones más significativas han sido las siguientes: el inmovilizado aumenta en 8.248 millones, consecuencia de la incorporación de Logista, S.A. (fusión de Logista, S.L. y Midesa-Contydis) en el proceso de consolidación por integración global, así como de las mayores inversiones operativas en el inmovilizado material y de la variación de tipos de cambio en relación a las marcas de Havatampa en el inmovilizado inmaterial.

También es destacable el aumento del fondo de comercio de consolidación en 5.006 millones, consecuencia de la incorporación del fondo de comercio procedente de la antigua Midesa (463 millones de pesetas) y, por otra parte, de las diferencias de cambio peseta/dólar en relación con las inversiones americanas, compensadas, al igual que el incremento del inmovilizado inmaterial, en el patrimonio neto, fundamentalmente, por el aumento de las diferencias de conversión.

El activo circulante, influenciado también por Logista, S.A., se incrementa en 36.290 millones de pesetas, debido, sobre todo, al crecimiento de las partidas de existencias, deudores e inversiones financieras temporales. El aumento de las existencias se debe, en parte, a la acumulación de materia prima aprovechando la cota más baja del ciclo de precios del tabaco en rama, en óptimas condiciones financieras, así como al mayor volumen de existencias de productos terminados para hacer frente al previsible aumento de la demanda en el último trimestre del año. Los ahorros derivados de estas compras a precios muy favorables, se verán reflejados en la cuenta de resultados del ejercicio actual y de los venideros. Por su parte, el incremento de los deudores es resultado, fundamentalmente, de la incorporación del circulante de Midesa, mientras que el de las inversiones financieras temporales es fruto de la mayor actividad del Grupo.

En cuanto a la estructura del **Pasivo** del Grupo consolidado, las diferencias en las partidas que componen los fondos propios se derivan de la distribución de los resultados del cierre de 1998, en reservas y dividendos a cuenta, y a las comentadas diferencias de conversión.

Con la participación de los socios externos de Logista, S.A., esta partida ha experimentado un crecimiento de 7.398 millones. Por su parte, las provisiones para riesgos y gastos se han visto considerablemente reducidas, una vez finalizado el expediente de regulación de empleo realizado en la primera mitad del año. En cuanto a las deudas con entidades de crédito a corto y largo plazo, aumentan en 22.020 y 2.629 millones, respectivamente, con lo que la cifra de endeudamiento neto -resultante de la suma de las deudas con entidades de crédito a corto y largo plazo menos las inversiones financieras temporales y la tesorería- aumenta en 5.316 millones, significando el 25,2% de los recursos propios, manteniéndose así la sólida estructura financiera del Grupo. El incremento del endeudamiento neto se debe, principalmente, a la financiación de las compras de tabaco mencionadas con anterioridad y a la realización del pago del ERE cerrado el pasado 30 de junio. De otro lado, el aumento de las deudas comerciales deriva, fundamentalmente, de la incorporación de Logista, S.A. en el proceso de consolidación por integración global.

Cuenta de Resultados

Las ventas consolidadas, netas de IVA, ascendieron a 990.320 millones de pesetas (+10,4%). Deduciendo de estas ventas 505.733 millones correspondientes al devengo del Impuesto Especial sobre el Tabaco (+1,0%) y 80.940 millones de comisiones de expendedores (+2,4%), la cifra neta de negocio resultante es de 403.647 millones de pesetas (+27,3%). De dicha cifra, 269.784 millones corresponden a la actividad tabaquera (+15,1%), que incorpora la distribución de tabaco en Portugal, mientras que los 133.863 millones restantes proceden de la distribución de productos no tabaqueros de la nueva Logista -publicaciones, timbre y signos de franqueo, otros documentos, libros y otros productos y servicios- (+62,1%). El incremento de los productos no tabaqueros es debido a la completa incorporación a la actividad de distribución de toda la gama de productos de Midesa. Por su parte, la suma de otros ingresos de explotación por valor de 1.802 millones, sitúan los ingresos netos totales en 405.449 millones de pesetas (+27,4%).

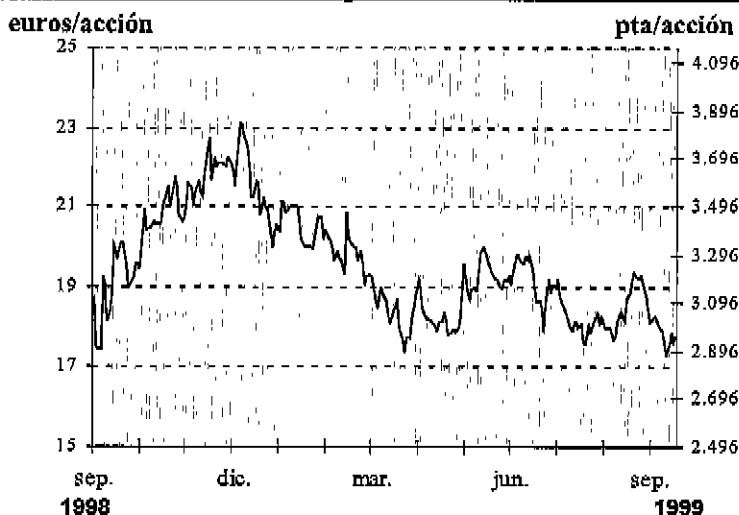
Las partidas que componen los gastos de explotación se encuentran influenciadas por la integración de Logista, S.A. al perímetro de consolidación global. No obstante, hay que destacar que los gastos de personal de la Matriz han decrecido casi un 14% con respecto a 1998 y un 27% con respecto al segundo trimestre de 1999. Por lo que se refiere a los gastos de publicidad y promoción, éstos decrecen casi un 9%, mostrando, en consecuencia, la mayor eficiencia conseguida. Con respecto a los otros gastos de explotación, el aumento de los mismos en un 43,6% es fruto, principalmente, de la incorporación de 5.076 millones de pesetas procedentes de la antigua Midesa, correspondientes, sobre todo, a gastos de transporte y manipulado.

La disminución de resultados de compañías por puesta en equivalencia, sobre todo debida a la desaparición de este epígrafe de los resultados de Midesa y a la menor aportación de Aldeasa y de Cita (esta última como consecuencia de la venta de la actividad no tabaquera en diciembre de 1998), lleva el flujo de caja de explotación (EBITDA) hasta los 42.230 millones de pesetas (+22,2%).

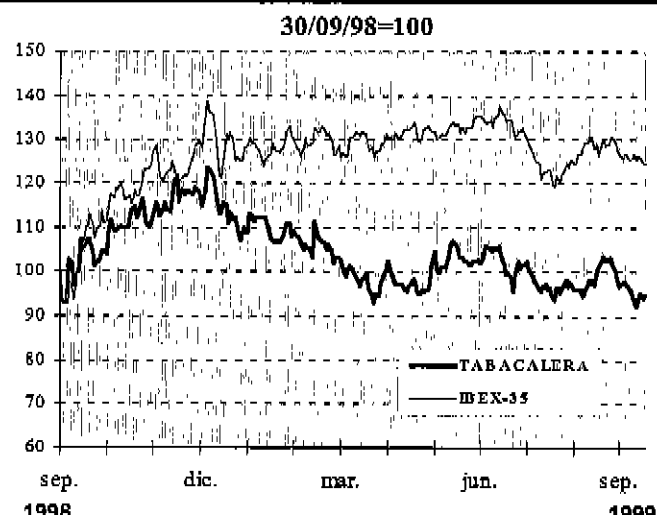
Las menores amortizaciones de inmovilizado procedentes de la Matriz (debido a la finalización del periodo para amortizar los activos traspasados del antiguo Monopolio a la Compañía en 1986), así como la adecuación de la amortización del fondo de comercio de consolidación a la norma legal que ya se aplicó al cierre del ejercicio 1998, incrementan el beneficio de explotación (EBIT) hasta los 32.815 millones de pesetas (+32,1%).

Los menores ingresos procedentes de las colocaciones de tesorería -consecuencia de la reducción de los tipos de interés y del aumento del endeudamiento neto ya comentado-, explican el decremento de los resultados financieros que, junto a unos resultados extraordinarios positivos de 1.614 millones, procedentes en su mayoría de la gestión de activos patrimoniales, hacen que el resultado antes de impuestos del Grupo consolidado alcance los 34.296 millones de pesetas, lo que significa un aumento del 37,0%. La provisión para el Impuesto sobre Sociedades, de una tasa del 34,55% frente al 33,59% efectivo de promedio para el total del año 1998, junto a la imputación de los resultados atribuidos a socios externos, que ha aumentado en 1.179 millones, también por el efecto de la integración global de Logista, S.A., sitúan el resultado consolidado atribuible a Tabacalera en 21.200 millones de pesetas, un 28,0% superior al obtenido en los nueve primeros meses de 1998.

Evolución del precio de la Acción



Evolución de la Acción vs Ibex-35



Información al Accionista

Capital social

Emitido: 110.656.642 euros / 18.411.716.000 pesetas

Número de acciones

Emitidas: 184.117.160

Valor nominal de la acción

0,60 euros / 100 pesetas

Cotización en el Mercado Continuo

(Bolsas de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia)

Ponderación de Tabacalera, por capitalización bursátil, a 30/09/99:

IBEX-35: 1,38% - IGBM: 1,31%

Evolución del Dividendo

(en céntimos de euro por acción)

	1998		1997	1996	1995	1994
	euros	pesetas			euros	
A cuenta	18,63 <small>(18/1/99)</small>	31	13,94 <small>(19/1/98)</small>	9,38 <small>(20/1/97)</small>	8,41 <small>(22/1/96)</small>	7,69 <small>(16/1/95)</small>
Complementario	22,84 <small>(19/7/99)</small>	38	16,83 <small>(7/4/98)</small>	11,78 <small>(7/7/97)</small>	10,82 <small>(8/7/96)</small>	9,74 <small>(18/7/95)</small>
Dividendo total	41,47	69	30,77	21,16	19,23	17,43

Información Bursátil

Cotización en la Bolsa de Madrid

(en euros por acción)

Año	Última	Máxima	Mínima	Media	Volumen ⁽¹⁾
1994	4,22	5,35	3,37	4,50	374,37
1995	5,53	6,05	4,21	5,21	346,74
1996	6,72	8,05	5,52	6,46	837,76
1997	14,84	15,27	6,59	9,70	2.098,77
1998	21,52	23,44	15,03	19,65	6.984,99
30/09/99 (euros)	17,78	23,12	17,30	19,19	3.413,39
30/09/99 (pesetas)	2.958	3.847	2.878	3.193	567.940

(1) Contratación efectiva total en millones de euros

Comentario

La cotización de las acciones de Tabacalera ha descendido, en los nueve primeros meses del año, un 17,4%, frente a una caída de los índices de la Bolsa de Madrid e IBEX-35 del 1,2% y 3,2%, respectivamente, en el mismo periodo.

Esta evolución se ha visto acompañada de una disminución del volumen contratado, que ha ascendido a 3.413,39 millones de euros (387.960 millones de pesetas) frente a 5.850,13 millones de euros contratados en los nueve primeros meses del año anterior (-41,7%).

Este diferencial en el volumen de negociación es coyuntural, ya que a finales de abril de 1998 se produjo la venta de la participación que mantenía el Estado español en Tabacalera, generándose un importante incremento en el número de operaciones. Para los mismos periodos, las acciones que componen el Índice General de la Bolsa de Madrid registraron un aumento del volumen de contratación del 8,2% y las del índice IBEX del 10,4%.

Datos del Mercado

Mercado doméstico español: Península, Baleares, Ceuta y Melilla

Ventas de Cigarrillos

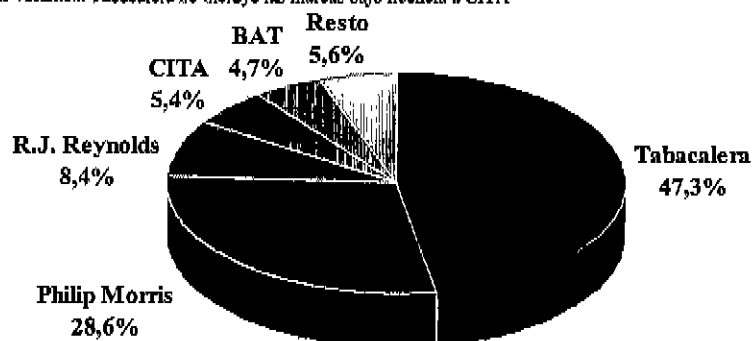
Empresa/Mercado	Volumen ⁽¹⁾			Valor ⁽²⁾					
	30/09/99	30/09/98	99/98%	30/09/99		30/09/98		99/98%	
				euros	pesetas	euros	pesetas		
Tabacalera, S.A.	1.525,9	1.617,7	-5,7	434,32	72.264	427,68	71.160		1,6
Mercado doméstico español	1.486,3	1.564,0	-5,0	420,07	69.893	412,62	68.654		1,8
Exportaciones	39,6	53,7	-26,2	14,25	2.371	15,06	2.506		-5,4
Total mercado doméstico español									
Cigarrillos Rubios	2.330,1	2.337,9	-0,3	853,90	142.078	816,78	135.900		4,5
Cigarrillos Negros	814,4	934,7	-12,9	182,92	30.436	197,03	32.783		-7,2
Total Mercado	3.144,5	3.272,6	-3,9	1.036,83	172.514	1.013,81	168.683		2,3

Ranking de Marcas ⁽³⁾

Cuotas de Mercado de Empresas Tabaqueras ⁽³⁾

Se incluye toda la gama de cada producto. En negrita las marcas de Tabacalera, S.A. Datos por volumen. Tabacalera no incluye las marcas bajo licencia a CITA

Marcas	Ventas (mill. cajetillas)	Cuota de mercado
Fortuna	667,8	21,2
Ducados	602,8	19,2
Marlboro	421,1	13,4
L&M	248,3	7,9
Chesterfield	225,1	7,2
Nobel	113,8	3,6
Winston	111,8	3,6
Lucky Strike	110,4	3,5
Camel	91,6	2,9
BN	59,5	1,9



(1) Millones de cajetillas de veinte unidades, habiéndose transformado a esta unidad las cajetillas de distinto número de unidades

(2) Ventas netas de impuestos y comisión minorista, en millones

(3) Península, Baleares, Ceuta y Melilla

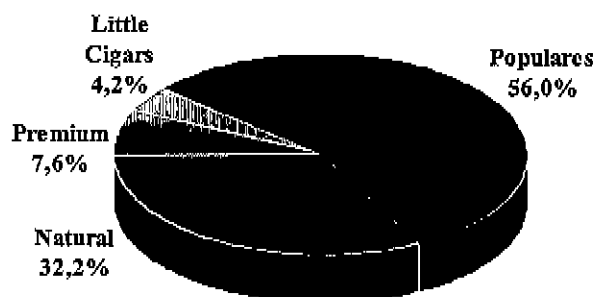
Ventas de Cigarros

Empresa/Mercado	Volumen ⁽¹⁾			Valor ⁽²⁾					
	30/09/99	30/09/98	99/98%	30/09/99		30/09/98		99/98%	
				euros	pesetas	euros	pesetas		
Tabacalera, S.A.	286,9	261,6	9,7	58,97	9.812	52,17	8.681		13,0
Mercado doméstico español	275,4	255,7	7,7	56,85	9.460	51,32	8.538		10,8
Exportaciones	11,5	5,8	97,3	2,12	352	0,86	143		146,5
Tabacalera Cigars International (TCI)	881,4	749,7	17,6	117,47	19.546	94,51	15.726		24,3
Mercado USA	840,3	712,2	18,0	112,42	18.705	88,49	14.724		27,0
Exportaciones	41,1	37,5	9,5	5,05	841	6,02	1.002		-16,1
Total Grupo Tabacalera	1.168,3	1.011,3	15,5	176,45	29.358	146,69	24.407		20,3
Total mercado doméstico español	670,6	604,0	11,0	259,90	43.244	233,18	38.798		11,5

Portafolio de productos de Tabacalera ⁽¹⁾

Producto	30/09/99	30/09/98	99/98%
Premium	19,9	12,2	63,4
Natural	278,2	256,8	8,3
Populares	604,6	579,4	4,3
Little Cigars	265,6	162,9	63,1
Total Grupo Tabacalera	1.168,3	1.011,3	15,5

Cuotas de productos. 30/09/99 ⁽²⁾



(1) Ventas en millones de unidades

(2) Ventas netas de impuestos y comisión minorista, en millones

Cambio medio del periodo enero-septiembre 1999: 0,93 euros/\$ (155,053 pta/\$)

Distribución de Productos

(Facturación consolidada, neta de impuestos y comisiones minoristas, en millones)

	30/09/99		30/09/98		99/98 (%)
	euros	pesetas	euros		
Actividad tabaquera	1.621,43	269.784	1.408,73		15,1
Distribución de productos no tabaqueros	804,53	133.863	496,45		62,1
Publicaciones	268,03	44.596	-		-
Timbre y signos de franqueo	240,45	40.008	268,77		-10,5
Otros documentos	237,12	39.453	217,03		9,3
Libros	34,37	5.719	-		-
Otros productos/servicios	24,56	4.087	10,66		130,5
Total	2.425,97	403.647	1.905,18		27,3

TABACALERA, S.A.

Noticias de Tabacalera

Seita y Tabacalera crean Altadis. Los Consejos de Administración de Tabacalera y Seita aprobaron el pasado día 5 de octubre la puesta en marcha de una integración de ambas compañías. El grupo resultante se llamará Altadis.

Esta operación se llevará a cabo mediante una oferta de intercambio de acciones de Tabacalera por las de Seita, oferta que se inició el pasado día 19 de octubre y finaliza el 23 de noviembre. La propuesta de canje es de 19 acciones de Tabacalera por 6 de Seita. Las acciones de Altadis cotizarán en las Bolsas de Madrid y París. Los accionistas de Seita recibirán un dividendo de 5,0 euros por cada acción, una vez completada la operación.

La oferta se aprobó por parte de los accionistas de Tabacalera en la Junta General Extraordinaria celebrada el día 13 de noviembre y queda condicionada al logro de al menos el 50,01% de las acciones de Seita. Se espera que la operación esté cerrada a finales de diciembre de 1999.

El nuevo Grupo tendrá dos copresidentes, César Alierta Izuel, actual presidente de Tabacalera, que supervisará las actividades de cigarros y logística, y Jean-Dominique Comolli, actual presidente y director general de Seita, que supervisará la actividad de cigarrillos. Los dos copresidentes estarán al frente de un "Comité de Dirección del Grupo", compuesto por 14 miembros en el que estarán presentes los principales directivos de los tres negocios fundamentales (Cigarrillos, Cigarros y Logística) y ejecutivos procedentes del centro corporativo.

Las funciones corporativas reportarán directamente a los dos copresidentes y estarán situadas en su mayor parte en la sede operativa de la sociedad en París, y el resto en la sede social de la compañía en Madrid.

El proyecto del Grupo Altadis, conjunta y minuciosamente preparado por los Consejos de ambas sociedades, y que figura en el folleto presentado ante la *Commission des Opérations de Bourse*, presenta el mejor futuro para ambas compañías, Seita y Tabacalera:

- 1.- Altadis será un Grupo potente, en el que estarán adecuadamente equilibradas las tres actividades en que ya están presentes las dos compañías: las actividades de cigarrillos, de cigarros y de logística.
- 2.- El Grupo Altadis nacerá prácticamente sin endeudamiento, lo que facilitará la expansión adecuada de las citadas tres actividades.
- 3.- La experiencia y cultura de las dos compañías, Tabacalera y Seita, asegura la necesaria cohesión para la rápida obtención por Altadis de sinergias, y para el aprovechamiento de complementariedades y economías de escala.
- 4.- El Grupo Altadis contará con las ventajas que le aporta su privilegiada posición en el sur de Europa, y en otras áreas, con productos ampliamente implantados y con alto potencial de crecimiento.

Luz verde a Altadis de las autoridades estadounidenses de la competencia. Con motivo de las actividades de Tabacalera y Seita en el mercado de cigarros americano, los dos grupos hicieron entrega de un informe de notificación a las autoridades americanas de la competencia (Hart-Scott-Rodino) para informarles de su intención de fusionarse y de crear el Grupo Altadis (Oferta Pública de Canje, autorización de la COB nº 99-1276, con fecha de 15 de octubre de 1999).

El 3 de noviembre de 1999 la FTC (Federal Trade Commission) ha informado a Tabacalera y Seita de que el periodo inicial de examen había terminado, permitiendo así la continuación normal de la operación de fusión.

El Grupo Altadis será el principal operador global de la industria mundial del segmento de cigarros con una cuota de mercado del 25% y un portafolio de marcas inigualable; en Estados Unidos contará con una importante posición en todos los segmentos del mercado.

La Junta General de Seita aprueba el dividendo. El pasado día 9 de noviembre la Junta General Ordinaria de Seita aprobó un dividendo neto excepcional de 5 euros por acción (con un crédito fiscal de 2,5 euros por acción) para sus accionistas, condicionando el pago del citado dividendo al éxito de la Oferta efectuada por Tabacalera.

Esta propuesta a la Junta, que forma parte del proceso de fusión entre Tabacalera y Seita, fue aprobada con un apoyo mayoritario, al ser respaldada por el 98,3% de los accionistas presentes.

Se pospone la OPV de Logista. Tabacalera y el Grupo Planeta han considerado prudente posponer la Oferta Pública de Venta de acciones de Logista hasta tanto se haya completado la integración de Tabacalera y Seita en la nueva Altadis.

Tanto Tabacalera como el Grupo Planeta habían expresado a la CNMV su intención de proceder a la Oferta Pública de Venta hasta un máximo del 35,58% del capital de Logista. Está previsto que esta operación se realice en la primera parte del próximo año.

Acuerdo de Intenciones con Corporación Habanos, S.A. Tabacalera, S.A. y Corporación Habanos, S.A. han firmado un Acuerdo de Intenciones para crear el marco adecuado al inicio de conversaciones que culminarían en una Asociación encaminada a desarrollar conjuntamente todo el potencial de los cigarros de origen cubano en los mercados mundiales.

Con este Acuerdo, ambas Instituciones darían una nueva proyección a una relación centenaria que, sobre la base del mutuo respeto y el trabajo conjunto, ha contribuido de manera definitiva al establecimiento de la imagen de calidad y prestigio que los cigarros Habanos tienen hoy en el mundo.