

COMISION NACIONAL DEL MERCADO
DE VALORES

Madrid, de Marzo de 1999

De conformidad con lo preceptuado en la Orden Ministerial de 18 de enero de 1991,
adjunto se remite la información correspondiente al segundo semestre de 1998.

INFORMACION SEMESTRAL

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..... <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"/> Página Número 5..... <input checked="" type="checkbox"/> Página Número 6..... <input checked="" type="checkbox"/> Página Número 7..... <input checked="" type="checkbox"/> Página Número 8..... <input checked="" type="checkbox"/> Página Número 9..... <input checked="" type="checkbox"/> Página Número 10..... <input type="checkbox"/> Otros Anexos explicativos..... <input type="checkbox"/>

FECHA: 01-03-99

SEMESTRE: 2º

GENERAL

INFORMACION CORRESPONDIENTE AL:

SEMESTRE 2º

AÑO 1998

DATOS IDENTIFICATIVOS DEL EMISOR

Denominación Social: Tabacalera, S.A.
--

Domicilio Social C/ Alcalá, 47	N.I.F.: A-28009033
-----------------------------------	-----------------------

	Firma:
--	--------

CONTENIDO INFORMACION SEMESTRAL
(marcar con una X en caso afirmativo)

		Individual	Consolidado
I. Datos Identificativos del Emisor	0010	X	
II. Variación del Grupo Consolidado	0020		X
III. Bases de Presentación y Normas de Valoración	0030	X	X
IV. Balance de Situación	0040	X	X
V. Cuenta de Pérdidas y Ganancias	0050	X	X
VI. Distribución por Actividades del Importe Neto de la Cifra de Negocio	0060	X	X
VII. Número de Personas Empleadas	0070	X	X
VIII. Evolución de los Negocios	0080	X	X
IX. Dividendos Distribuidos	0090	X	
X. Hechos Significativos	0100	X	X
XI. Anexo Explicativo Hechos Significativos	0110		
XII. Informe especial de los Auditores	0120		



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	
Balances de situación:	3
Individual y consolidado	
Cuentas de pérdidas y ganancias:	4
Individual y consolidado	
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	
Noticias de Tabacalera	8

Evolución de los negocios

La evolución de las tres grandes líneas de negocio de Tabacalera durante el ejercicio de 1998, respecto al mismo periodo del año anterior, ha sido la siguiente:

Cigarrillos. Las ventas de las marcas de Tabacalera en el mercado español -excluidas las realizadas en las islas Canarias- fueron superiores tanto en volumen (+3,0%) como en valor (+12,0%). La participación de las marcas de Tabacalera -excluyendo las cedidas bajo licencia a la empresa filial CITA- ha sido del 47,5% en volumen y del 41,6% en valor, manteniendo la Compañía su posición de liderazgo en el mercado de cigarrillos.

El total de este mercado doméstico, ha experimentado un importante crecimiento, con un aumento del 11,1% en volumen y del 21,2% en valor. Este incremento se explica, en parte, por una reducción de las ventas ilegales estimada en 140 millones de cajetillas, situándose el contrabando total en alrededor de 210 millones de cajetillas (6,7% de las ventas legales de cigarrillos rubios), así como por la mayor acumulación de tabaco que tuvo lugar en la segunda mitad del año, por parte del canal minorista, para hacer frente al dinamismo de la demanda, así como a una eventual elevación de los precios por parte de la industria.

En cuanto a las exportaciones, éstas han experimentado un crecimiento del 13,6% en valor.

Cigarros. Las ventas totales del Grupo Tabacalera experimentaron un aumento del 2% en volumen y del 0,5% en valor. Las unidades vendidas fuera del mercado nacional, registraron un incremento del 6,0% en volumen y del 4,7% en valor respecto al año 1997. Destaca la positiva evolución de las ventas unitarias de cigarros tipo "little cigars" (+30,0%) y tipo "premium" (+31,6%), fruto de la buena evolución en el mercado americano de los productos de Havatampa, en el primer caso, y de la introducción y fortalecimiento de nuestras marcas, así como de la mayor capacidad de fabricación, en el segundo caso.

En cuanto al negocio doméstico de cigarros, las ventas de Tabacalera se han ralentizado con relación al año anterior, debido, fundamentalmente, a los efectos de la remodelación y relanzamiento de la cartera de productos, que ha supuesto, temporalmente, una reducción en la promoción de los mismos, así como cambios en las existencias en el canal minorista. A este respecto, el objetivo de Tabacalera para 1999 es completar la creación de un portafolio único de marcas, formatos, orígenes y calidades, que cubra convenientemente la variada demanda de cigarros existente a escala internacional.

Logística. Junto al incremento de la actividad de distribución en lo que se refiere a los productos tabaqueros, consecuencia de las mayores ventas comentadas anteriormente, que Tabacalera (Logista) capta en su práctica integridad, el área de Logística ha observado una importante mejora via productos distintos al tabaco.

En concreto, la tendencia a la baja en la facturación de timbre y signos de franqueo resulta más que compensada por la positiva evolución de la distribución de otros documentos (+5,1%) y otros productos (+35,4%), siendo este último el segmento que presenta un mayor potencial de crecimiento. En esta línea, Tabacalera continúa creciendo en la distribución de gran cantidad de referencias a canales especializados (estancos, gasolineras, sucursales bancarias), al tiempo que avanza hacia el posicionamiento en negocios de alta especialización y valor añadido (acuerdo con la F.N.M.T. para el almacenamiento y distribución de la moneda euro, así como para la recogida de la moneda peseta).

Las perspectivas de crecimiento y desarrollo del Grupo Tabacalera en esta área, se han visto fortalecidas con la creación de LOGISTA, empresa que ha empezado a operar de manera independiente el 1 de febrero de 1999.

Fruto de las mejoras producidas por estas tres unidades de negocio y de la política continuada de contención del gasto y aumento de la competitividad, la cifra consolidada neta de negocio ha aumentado un 13,3%, mientras que el flujo de caja de explotación (EBITDA) ha mejorado un 39,2%. Por lo que se refiere al beneficio neto atribuible a la Matriz, éste ha ascendido a 23.505 millones de pesetas, lo que significa un aumento del 35,6% con relación al mismo periodo del año anterior.

Síntesis de Principales Magnitudes y Ratios

Datos consolidados

(en millones)

Cuenta de resultados:	31/12/98		31/12/97		98/97 (%)
	euros	pesetas	euros	(%)	
Ventas totales a PVP	8.210,51	1.366.115	6.859,28	19,7	
IVA	1012,30	168.433	842,43	20,2	
Ventas totales (netas de IVA)	7.198,21	1.197.682	6.016,85	19,6	
Impuesto especial sobre el tabaco	4.094,00	681.185	3.305,40	23,9	
Comisión de expendedores	631,48	105.069	528,21	19,6	
Cifra neta de negocio	2.472,73	411.428	2.183,23	13,3	
Actividad tabaquera	1.800,77	299.623	1.509,93	19,3	
Distribución productos no tabaqueros	671,96	111.805	673,30	-0,2	
Flujo de caja de explotación (EBITDA)	278,19	46.287	199,85	39,2	
Resultado de explotación (EBIT)	202,81	33.744	140,81	44,0	
Resultado financiero	5,01	834	19,20	-73,9	
Resultados extraordinarios	5,02	836	-10,43	148,2	
Beneficio neto	141,27	23.505	104,22	35,6	

Recaudación fiscal (IVA+I. especial): 5.106,30 849.618 4.147,83 23,1

Datos bursátiles:

Capitalización bursátil	3.961,51	659.139	2.733,22	44,9
Valor contable por acción (en unidades)	4,03	670	4,03	-0,2

**Síntesis de los Últimos Cinco Ejercicios (1998-1994)****Datos consolidados****Principales Magnitudes de Balance y Cta. Resultados**

(Cifras en millones)

(Datos al cierre de cada año)

	1998		1997			
	euros	pesetas	euros			
Balance						
Inmovilizado	669,11	111.331	657,20	455,72	477,74	504,99
Activo circulante	1.135,86	188.991	926,36	846,21	934,54	1.029,18
Total Activo=Total Pasivo	2.106,49	350.491	1.878,30	1.303,54	1.443,61	1.571,77
Fondos propios	741,91	123.444	741,33	679,38	589,79	541,76
Acreedores a corto plazo	1.057,34	175.927	871,94	561,45	772,22	924,52
Endeudamiento financiero neto	179,99	29.948	206,13	-113,77	-96,08	-148,67
Cuenta de Resultados						
Ventas brutas (netas de IVA)	7.198,21	1.197.682	6.016,85	4.914,45	4.682,46	4.706,53
Impuesto Especial sobre el tabaco	4.094,00	681.185	3.305,40	2.511,59	2.270,43	2.162,83
Comisión de expendedores	631,48	105.069	528,21	425,26	401,44	382,35
Cifra neta de negocio	2.472,73	411.428	2.183,23	1.977,59	2.010,58	2.161,36
Amortizaciones	55,01	9.153	53,52	40,95	41,07	52,19
Amortización del fondo de comercio de consolidación	20,37	3.390	5,52	0,44	4,45	6,04
Flujo de caja de explotación (EBITDA)	278,19	46.287	199,85	131,21	174,37	161,05
Resultado de explotación (EBIT)	202,81	33.744	140,81	89,82	128,85	102,82
Resultado antes de impuestos	212,84	35.414	149,57	93,58	113,38	105,83
Beneficio neto del periodo	141,27	23.505	104,22	70,48	84,33	66,30
Cash-flow ⁽²⁾	216,65	36.048	163,25	111,87	129,85	124,52

(1) Datos pendientes de confirmar por el Informe de Auditoría y de su aprobación por el Consejo de Administración

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

Indicadores Bursátiles

	1998		1997			
	euros	pesetas	euros			
Cotización (unidades / acción)	21,52	3.580	14,84	6,72	5,53	4,22
Capitalización bursátil (millones)	3.961,51	659.139	2.733,22	1.237,14	1.018,04	776,81
Beneficio por acción	0,77 ⁽¹⁾	128	0,57	0,38	0,46	0,36
Cash-flow por acción	1,18 ⁽¹⁾	196	0,89	0,61	0,71	0,68
Valor contable por acción	4,03 ⁽¹⁾	670	4,03	3,69	3,20	2,94
Precio / Beneficios (veces)	28,0 ⁽¹⁾	28,0	26,2	17,6	12,1	11,7
Precio / Cash-flow (veces)	18,3 ⁽¹⁾	18,3	16,7	11,1	7,8	6,2
Precio / Valor Contable (veces)	5,3 ⁽¹⁾	5,3	3,7	1,8	1,7	1,4
Rentabilidad por dividendo (%)	1,9 ⁽²⁾	1,9	2,1	3,1	3,5	4,1

(1) Datos pendientes de confirmar por el Informe de Auditoría y de su aprobación por el Consejo de Administración

(2) Anualizado. Pendiente de aprobación por el Consejo de Administración

Otros datos de interés

(Datos al cierre de cada año)

	1998	1997	1996	1995	1994	
	Matriz					
Productividad (acumulada 12 meses)						
Cigarrillos / hora / hombre		14.061	12.208	12.095	11.240	10.740
Cigarros / hora / hombre		176	174	153	143	126
Plantilla fija (sujeta a convenio colectivo)		6.057	6.388	6.443	7.029	7.283
Consolidado						
Endeudamiento neto/Recursos propios		24,3%	27,8%	-16,7%	-16,3%	-27,4%



Balances de Situación (1998/1997)

(Cifras en millones)

Activo	Individual				Consolidado					
	31/12/98		31/12/97		31/12/98 ⁽¹⁾		Estructura	31/12/97		Estructura
	euros	pesetas	euros	98/97%	euros	pesetas	31/12/98 %	euros	31/12/97 %	98/97%
Inmovilizado	781,12	129.967	771,24	1,3	669,11	111.331	31,8	657,20	35,0	1,8
Gastos de establecimiento	-	-	-	-	10,36	1.724	0,5	7,27	0,4	42,5
Inmaterial	2,47	411	2,09	18,4	76,09	12.660	3,6	63,91	3,4	19,1
Material	267,91	44.577	289,75	-7,5	339,25	56.446	16,1	363,77	19,4	-6,7
Financiero	510,73	84.979	479,40	6,5	243,42	40.501	11,6	222,25	11,8	9,5
Fondo de comercio de consolidación	-	-	-	-	297,38	49.480	14,1	293,53	15,6	1,3
Gastos a distribuir en varios ejercicios	1,93	321	0,02	7.925,0	4,14	689	0,2	1,21	0,1	242,8
Activo circulante	1.026,31	170.763	788,09	30,2	1.135,86	188.991	53,9	926,36	49,3	22,6
Existencias	567,82	94.478	417,26	36,1	611,67	101.773	29,0	441,24	23,5	38,6
Deudores	395,83	65.861	333,00	18,9	410,57	68.313	19,5	357,52	19,0	14,8
Inversiones financieras temporales	31,72	5.277	25,75	23,2	49,67	8.264	2,4	104,58	5,6	-52,5
Tesorería	30,93	5.147	12,07	156,2	62,01	10.318	2,9	21,83	1,2	184,1
Ajustes por periodificación	-	-	-	-	1,94	323	0,1	1,20	0,1	62,3
Total Activo	1.809,35	301.051	1.559,36	16,0	2.106,49	350.491	100,0	1.878,30	100,0	12,1
Pasivo										
Fondos propios	677,95	112.801	689,19	-1,6	741,91	123.444	35,2	741,33	39,5	0,1
Capital suscrito	110,66	18.412	110,66	-	110,66	18.412	5,3	110,66	5,9	-
Prima de emisión	102,72	17.092	102,72	-	102,72	17.092	4,9	102,72	5,5	-
Reservas de la Sdad. dominante	378,60	62.993	401,54	-5,7	378,60	62.993	18,0	401,54	21,4	-5,7
Reserva legal	22,13	3.682	22,13	-	22,13	3.682	1,1	22,13	1,2	-
Reservas voluntarias	303,01	50.416	325,95	-7,0	303,01	50.416	14,4	325,95	17,4	-7,0
Reserva de revalorización	53,46	8.895	53,46	-	53,46	8.895	2,5	53,46	2,8	-
Reservas en sociedades consolidadas	-	-	-	-	45,47	7.565	2,2	41,19	2,2	10,4
Diferencias de conversión	-	-	-	-	-2,49	-415	0,1	6,68	0,4	-137,4
Resultado atribuible a la Sdad. dominante	120,27	20.012	99,94	20,4	141,27	23.505	6,7	104,22	5,5	35,6
Dividendo a cuenta	-34,31	-5.708	-25,68	33,6	-34,31	-5.708	1,6	-25,68	1,4	33,6
Socios externos	-	-	-	-	23,54	3.916	1,1	23,84	1,3	-1,3
Diferencia negativa de consolidación	-	-	-	-	3,01	500	0,1	5,55	0,3	-45,8
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	7,76	1.291	11,67	-33,5	7,92	1.317	0,4	11,88	0,6	-33,4
Provisiones para riesgos y gastos	96,06	15.983	17,19	458,7	101,06	16.815	4,8	20,33	1,1	397,2
Acreedores a largo plazo	13,95	2.321	12,50	11,6	171,72	28.572	8,2	203,42	10,8	-15,6
Deudas con entidades de crédito	0,08	14	0,16	-48,1	170,96	28.446	8,1	190,51	10,1	-10,3
Otras deudas a largo	0,38	63	12,33	-96,9	0,76	126	0,0	12,91	0,7	-94,1
Desembolso pend. sobre acc. Emp.	13,49	2.244	-	-	-	-	-	-	-	-
Acreedores a corto plazo	1.013,64	168.655	828,81	22,3	1.057,34	175.927	50,2	871,94	46,4	21,3
Deudas con entidades de crédito	115,04	19.141	125,27	-8,2	120,71	20.084	5,7	142,02	7,6	-15,0
Deudas empresas grupo y asociadas	35,79	5.955	25,21	42,0	24,90	4.143	1,2	19,50	1,0	27,7
Acreedores comerciales	179,05	29.791	139,30	28,5	200,23	33.315	9,5	160,21	8,5	25,0
Otras deudas a corto	683,76	113.768	539,02	26,9	711,16	118.327	33,8	549,74	29,3	29,4
Ajustes por periodificación	-	-	-	-	0,35	58	0,0	0,47	0,0	-26,6
Total Pasivo	1.809,35	301.051	1.559,36	16,0	2.106,49	350.491	100,0	1.878,30	100,0	12,1

(1) Datos pendientes de confirmar por el Informe de Auditoría y de su aprobación por el Consejo de Administración



Cuentas de Pérdidas y Ganancias (1998/1997)

(Cifras en millones)

	Individual				Consolidado					
	31/12/98 ⁽¹⁾		31/12/97	98/97%	31/12/98 ⁽¹⁾		Estructura		Estructura	
	euros	pesetas	euros		euros	pesetas	31/12/98 %	31/12/97	31/12/97 %	98/97%
1. Ventas de tabaco, timbre y otros productos (netas de IVA)	6.952,15	1.156.740	5.879,70	18,2	7.198,21	1.197.682	-	6.016,85	-	19,6
De la actividad tabaquera	6.258,03	1.041.249	5.187,09	20,6	6.500,88	1.081.655	-	5.320,81	-	22,2
Del timbre y otros productos	694,11	115.491	692,61	0,2	697,34	116.027	-	696,03	-	0,2
2. Impuesto Especial sobre el tabaco	4.094,00	681.185	3.305,40	23,9	4.094,00	681.185	-	3.305,40	-	23,9
3. Comisiones Expendedores (Tabaco y Timbre)	631,48	105.069	528,21	19,6	631,48	105.069	-	528,21	-	19,6
4. Cifra neta de negocio (1-2-3)	2.226,67	370.486	2.046,08	8,8	2.472,73	411.428	100,0	2.183,23	100,0	13,3
5. Otros ingresos de explotación	12,12	2.016	21,83	-44,5	15,39	2.561	0,6	23,28	1,1	-33,9
6. Ingresos netos totales (4+5)	2.238,78	372.502	2.067,91	8,3	2.488,12	413.989	100,6	2.206,51	101,1	12,8
7. Gastos de explotación	2.050,41	341.159	1.900,41	7,9	2.256,15	375.392	91,2	2.028,79	92,9	11,2
Coste de ventas	1.556,44	258.969	1.489,49	4,5	1.666,42	277.269	67,4	1.558,62	71,4	6,9
Personal	253,84	42.235	240,17	5,7	309,49	51.494	12,5	264,60	12,1	17,0
Publicidad y promoción	103,08	17.151	81,70	26,2	109,82	18.272	4,4	85,14	3,9	29,0
Otros gastos de explotación	137,05	22.804	89,05	53,9	170,43	28.357	6,9	120,44	5,5	41,5
8. Resultados de compañías puestas en equivalencia	-	-	-	-	46,22	7.690	1,9	22,13	1,0	108,9
9. Flujo de caja de explotación (EBITDA) (6-7+8)	188,38	31.343	167,50	12,5	278,19	46.287	11,3	199,85	9,2	39,2
10. Amortizaciones	40,05	6.663	45,84	-12,6	55,01	9.153	2,2	53,52	2,5	2,8
11. Amortización del fondo de comercio de consolidación	-	-	-	-	20,37	3.390	0,8	5,52	0,3	269,3
12. Resultado de explotación (EBIT) (9-10-11)	148,33	24.680	121,66	21,9	202,81	33.744	8,2	140,81	6,4	44,0
13. Resultados financieros	21,36	3.554	27,35	-21,9	5,01	834	0,2	19,20	0,9	-73,9
14. Beneficio de actividades ordinarias (12+13)	169,69	28.234	149,00	13,9	207,82	34.578	8,4	160,01	7,3	29,9
15. Resultados extraordinarios	1,97	327	-11,40	117,2	5,02	836	0,2	-10,43	0,5	148,2
16. Resultado antes de impuestos (14+15)	171,66	28.561	137,61	24,7	212,84	35.414	8,6	149,57	6,9	42,3
17. Impuesto de Sociedades	51,38	8.549	37,67	36,4	71,48	11.894	2,9	45,22	2,1	58,1
18. Resultado del ejercicio (16-17)	120,27	20.012	99,94	20,4	141,36	23.520	5,7	104,35	4,8	35,5
19. Resultado atribuido a socios externos	-	-	-	-	0,09	15	0,0	0,14	0,0	-34,8
20. Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante (18-19)	-	-	-	-	141,27	23.505	5,7	104,22	4,8	35,6

(1) Datos pendientes de confirmar por el Informe de Auditoría y de su aprobación por el Consejo de Administración



Comentarios a los Estados Financieros (1998/1997)

Balance

El **Activo** total del Grupo consolidado al cierre del año es de 350.491 millones de pesetas, 37.969 millones más que el existente a 31 de diciembre de 1997. Las variaciones más significativas han sido las siguientes: el inmovilizado global aumenta en 1.982 millones, consecuencia de aumentos en el inmovilizado inmaterial y financiero, fruto, principalmente, de las adquisiciones de Max Rohr y de la compañía Tabacalera Nacional Dominicana, así como de la mayor inversión en Inmobiliaria Zabálburu; por el contrario, el inmovilizado material neto disminuye por la venta de inmuebles no afectos a la explotación, compensada, en parte, por nuevas adquisiciones. El fondo de comercio de consolidación aumenta en 641 millones, consecuencia de las adquisiciones comentadas anteriormente. Por su parte, el activo circulante aumenta en 34.858 millones de pesetas, debido, sobre todo, al incremento habido en la partida de existencias (+28.357), procedentes de la mayor actividad del Grupo y de la necesidad puntual de mantener un elevado volumen de existencias, para atender el alto nivel de demanda existente.

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 de cierre del ejercicio 1998, así como de llevar contra las reservas voluntarias, neto de su correspondiente efecto fiscal, 11.019 millones de pesetas de gastos provisionados para atender el coste total estimado del Expediente de Regulación de Empleo (ERE) en curso hasta su finalización el 30 de junio de 1999.

Las deudas con entidades de crédito a largo y corto plazo disminuyen en 3.253 y 3.546 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- se reduce en 4.349 millones, significando el 24,3% de los recursos propios.

Desde el punto de vista de la gestión del circulante, las Necesidades Operativas de Financiación, medidas como fondo de maniobra menos cuentas financieras, son de 14.566 millones de pesetas, 2.912 millones más que en 1997, diferencia que se explica, sobradamente, por el aumento en la partida de deudores de 4.492 millones, correspondientes al impuesto anticipado de la parte no deducible en 1998 de los costes provisionados para el ERE comentados anteriormente. Por tanto, las menores necesidades son resultado, fundamentalmente, de una buena evolución de las ventas de cigarrillos y cigarras y de la permanente atención prestada a la gestión del circulante.

Cuenta de Resultados

Las ventas consolidadas, netas de IVA, ascendieron a 1.197.682

millones de pesetas (+19,6%), de los que 1.081.655 millones correspondieron a la actividad tabaquera (+22,2%) y 116.027 millones a ventas de timbre, signos de franquico y a la distribución de otros documentos y productos.

La **cifra neta de negocio** del Grupo ha sido de 411.428 millones de pesetas (+13,3%), una vez deducidos de las ventas consolidadas 681.185 millones correspondientes al devengo del Impuesto Especial sobre el tabaco (+23,9%) y 105.069 millones de comisiones de expendedores (+19,6%).

La suma de otros ingresos de explotación por valor de 2.561 millones, sitúan los **ingresos netos totales** en 413.989 millones de pesetas (+12,8%).

El conjunto de gastos de explotación aumentó un 11,2%, consecuencia, fundamentalmente, de la mayor actividad del Grupo y de los fuertes incrementos en publicidad y promoción (+29,0%), de las marcas de Tabacalera, con el fin de situarse a la altura de sus competidores, y poder mejorar sus cuotas de mercado. Por su parte, la positiva contribución, en este ejercicio de 1998, de las filiales que consolidan por puesta en equivalencia, elevan el **flujo de caja de explotación (EBITDA)** hasta los 46.287 millones de pesetas (+39,2%).

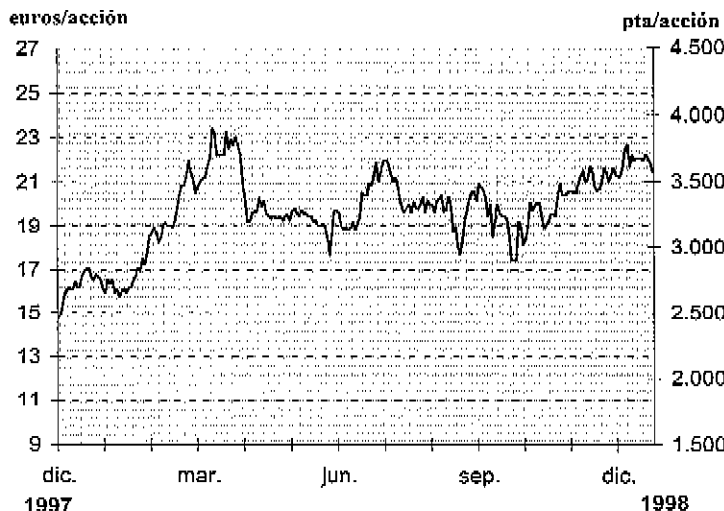
Como consecuencia del fondo de comercio generado por las importantes adquisiciones efectuadas en 1997 y 1998, la dotación para la amortización del mismo se eleva a 3.390 millones de pesetas, aplicando el siguiente criterio de amortización lineal: 20 años para Havatampa y Max Rohr, 15 años para Aldeasa y 10 años para las inversiones en el área del Caribe. Tras amortizar 9.153 millones de inmovilizado material, el **resultado neto de explotación (EBIT)** se sitúa en 33.744 millones de pesetas (+44,0%).

Los resultados financieros netos fueron positivos en 834 millones de pesetas, a pesar de incluir provisiones financieras no recurrentes por valor de 1.644 millones. Por lo que se refiere a los resultados extraordinarios, los 836 millones positivos son el resultado neto de las plusvalías obtenidas en la venta de activos no afectos a la explotación y de diversos saneamientos y gastos extraordinarios no recurrentes.

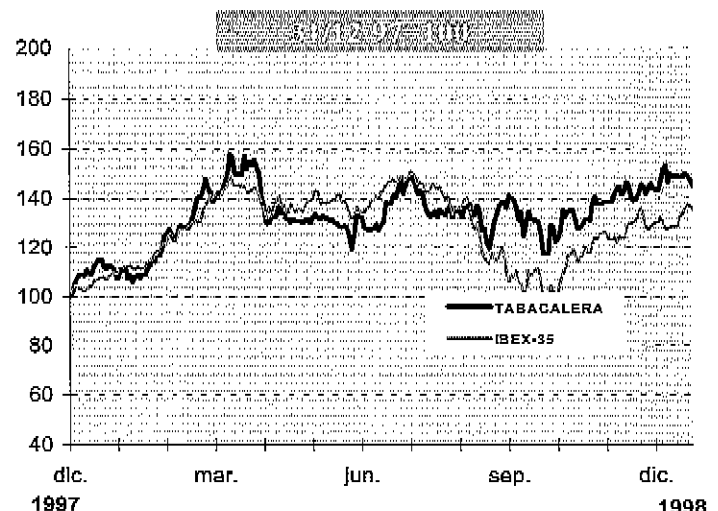
El **resultado antes de impuestos** del Grupo consolidado se eleva hasta los 35.414 millones de pesetas, lo que significa un aumento del 42,3%.

La provisión para el Impuesto sobre Sociedades, cuya tasa efectiva se eleva al 33,6% frente al 30,3% del año anterior -consecuencia de deducciones por inversiones efectuadas- y la imputación de los resultados atribuidos a socios externos, sitúan el **resultado consolidado atribuible a Tabacalera** en 23.505 millones de pesetas, un 35,6% superior al obtenido en 1997.

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

Ponderación de Tabacalera, por capitalización bursátil, a 31/12/98:

- IBEX: 1,71%

- IGBM: 1,47%

Evolución del Dividendo

(en céntimos de euro por acción)	1998		1997	1996	1995	1994
	euros	ptas				
A cuenta	18,63 ^(18/1/99)	31	13,94 ^(19/1/98)	9,38 ^(20/1/97)	8,41 ^(22/1/96)	7,69 ^(16/1/95)
Complementario	- ⁽¹⁾	-	16,83 ^(7/4/98)	11,78 ^(17/1/97)	10,82 ^(8/7/96)	9,74 ^(18/7/95)
Dividendo total	- ⁽¹⁾	-	30,77	21,16	19,23	17,43

(1) Pendiente de aprobación por el Consejo de Administración

Información Bursátil

Cotización en la Bolsa de Madrid

(en euros por acción)

Año	Máxima	Mínima	Media	Última	Volumen ⁽¹⁾
1993	5,36	4,04	4,63	4,81	514,27
1994	5,35	3,37	4,50	4,22	374,37
1995	6,05	4,21	5,21	5,53	346,74
1996	8,05	5,52	6,46	6,72	837,76
1997	15,27	6,59	9,70	14,84	2.098,77
1998 (euros)	23,44	15,03	19,65	21,52	6.984,99
1998 (pesetas)	3.900	2.500	3.269	3.580	1.162.205

(1) Contratación efectiva total en millones de euros

Comentario

La cotización de las acciones de Tabacalera finalizó el año 1998 con una revalorización del 44,9%, mientras que los índices de la Bolsa de Madrid e IBEX registraron un avance del 37,2% y 35,6%, respectivamente.

Esta evolución se ha visto acompañada de un fuerte incremento del volumen contratado - en parte como consecuencia de la venta, a finales de abril, de la participación que mantenía el

Estado español en Tabacalera - que ha ascendido a 6.984,99 millones de euros (1.162.205 millones de pesetas) frente a 2.098,77 millones de euros del año anterior (+232,8%). Para los mismos periodos, las acciones que componen el Índice General de la Bolsa de Madrid registraron un aumento del volumen de contratación del 60,8% y las del índice IBEX del 50,7%.



Datos del Mercado

Mercado doméstico español: Península, Baleares, Ceuta y Melilla

Ventas de Cigarrillos

Empresa/Mercado	Volumen ⁽¹⁾			Valor ⁽²⁾			
	31/12/98	31/12/97	98/97 %	31/12/98		31/12/97	98/97 %
				euros	pesetas	euros	
Tabacalera							
Mercado doméstico español	2.062,7	2.002,2	3,0	2.821,57	469.470	2.520,10	12,0
Exportaciones	71,3	86,0	-17,0	20,86	3.471	18,37	13,6
Total Tabacalera	2.134,0	2.088,1	2,2	2.842,43	472.941	2.538,47	12,0
Total mercado doméstico español							
Cigarrillos Rubios	3.114,3	2.691,8	15,7	5.382,00	895.490	4.311,17	24,8
Gama Alta	1.374,8	1.113,2	23,5	2.680,66	446.025	2.051,41	30,7
Gama Media	1.002,9	951,4	5,4	1.596,28	265.598	1.393,96	14,5
Gama Baja	736,6	627,3	17,4	1.105,06	183.867	865,80	27,6
Cigarrillos Negros	1.227,8	1.217,1	0,9	1.403,32	233.493	1.286,69	9,1
Total Mercado	4.342,1	3.908,9	11,1	6.785,33	1.128.984	5.597,86	21,2

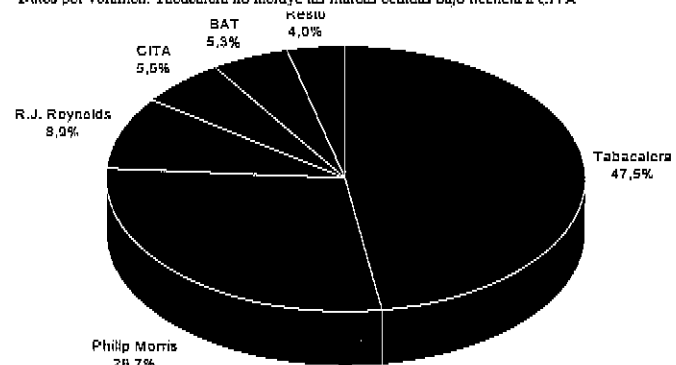
Ranking de Marcas ⁽³⁾

Se incluye toda la gama de cada producto. En negrita las marcas de Tabacalera, S.A.

Marcas	Ventas (mill. cajetillas)	Cuota de mercado
Ducados	910,9	21,0
Fortuna	865,3	19,9
Marlboro	539,4	12,4
L&M	418,8	9,6
Chesterfield	278,9	6,4
Winston	163,1	3,8
Lucky Strike	161,0	3,7
Nobel	132,1	3,0
Camel	119,7	2,8
Gold Coast	102,5	2,4

Cuotas de Mercado de Empresas Tabaqueras ⁽³⁾

Datos por volumen. Tabacalera no incluye las marcas cedidas bajo licencia a CITA



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

(2) Millones

(3) Península, Baleares, Ceuta y Melilla

Ventas de Cigarros

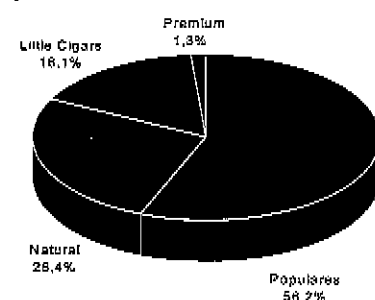
Empresa/Mercado	Volumen ⁽¹⁾			Valor ⁽²⁾			
	31/12/98	31/12/97	98/97 %	31/12/98		31/12/97	98/97 %
				euros	pesetas	euros	
Tabacalera, S.A. (doméstico + exportaciones)	380,1	410,8	-7,5	115,84	19.274	120,62	-4,0
Tabacalera Cigars International (TCI)	1.026,7	968,4	6,0	136,83	22.767	130,72	4,7
Cigarros (Large Cigars)	799,9	793,9	0,8	132,00	21.963	127,02	3,9
Cigarritos (Little Cigars)	226,8	174,5	30,0	4,83	804	3,70	30,7
Total Grupo Tabacalera	1.406,8	1.379,3	2,0	252,67	42.041	251,34	0,5
Total mercado doméstico español	855,3	832,0	2,8	319,88	53.223	305,66	4,7

Portafolio de productos de Tabacalera ⁽¹⁾

Producto	31/12/98	31/12/97	98/97 %
Premium	18,5	14,1	31,6
Natural	371,4	403,4	-7,9
Populares	790,1	787,4	0,3
Little Cigars	226,8	174,5	30,0
Total Grupo Tabacalera	1.406,8	1.379,3	2,0

Cuotas de productos. 31/12/98

Datos por volumen



(1) Millones de unidades

(2) Millones. Cambio medio aplicado: 0,9 euro/\$ (149,4 pta/\$)

**Distribución de Productos no Tabaqueros**

(Facturación consolidada, neta de IVA, en millones)

	31/12/98		31/12/97		98/97 (%)
	euros	pesetas	euros		
Timbre	226,46	37.679	242,72		-6,7
Estatal	206,98	34.438	222,32		-6,9
Autonómico	19,48	3.241	20,40		-4,5
Signos de Franqueo	143,47	23.871	145,76		-1,6
Otros Documentos (*)	309,24	51.453	294,13		5,1
Otros Productos	18,17	3.024	13,43		35,4
Total Productos no Tabaqueros	697,34	116.027	696,03		0,2

(*) Tarjetas de abono mensual, Tarjeta telefónica, Bono bus, etc.

**TABACALERA, S.A.****Para más Información**

Dirigirse a:

**DIRECCIÓN DE RELACIONES
CON INVERSORES**

C/ Alcalá, 47

28014 Madrid

Teléfono: 91 360 90 00 / 91 360 92 47

Fax: 91 360 91 00 / 91 360 90 95

Noticias de Tabacalera

507 solicitudes para acogerse al expediente de regulación de empleo. Hasta el día 31 de enero pasado, la Empresa había recibido un total de 507 solicitudes para acogerse al expediente de regulación de empleo. De esta cantidad, 427 han correspondido a prejubilaciones y las 80 restantes a bajas voluntarias incentivadas. En total, el personal susceptible de acogerse al expediente en la modalidad de prejubilaciones ascendía, en esa fecha, a 988 trabajadores. El expediente de regulación de empleo finalizará el 30 de junio del presente año.

Logista nace como empresa independiente. Desde el día 1 de febrero, Logista opera como empresa independiente, una vez obtenidas las necesarias licencias y autorizaciones administrativas y ser transferidos, por parte de Tabacalera, con aceptación explícita de todos los clientes, los contratos de distribución en vigor. Logista inicia su andadura con unos fondos propios de 34.500 millones de pesetas y una cifra de ingresos, correspondiente a la actividad homologable realizada en 1998 de 81.377 millones de pesetas (489,1 millones de euros), lo que la sitúa entre las grandes empresas españolas por volumen de facturación. Sus beneficios, trasladables al año 1998, ascendieron a 5.063 millones de pesetas (30,4 millones de euros).

Los principales objetivos perseguidos con esta operación de filialización son:

- Potenciar la actividad de distribución de labores de tabaco, incrementando la fidelización de los clientes mediante la mejora continua del servicio.
- Dotar de una mayor flexibilidad a la actividad para gestionar su propio negocio autónomamente.
- Facilitar el crecimiento futuro de la actividad logística mediante la captación de nuevos clientes, de acuerdo con una estrategia basada en la especialización en nichos rentables y en la aportación de valor a la cadena de distribución.

Es intención de Tabacalera que esta sociedad filial solicite su admisión a cotización en las Bolsas de Valores, previo cumplimiento de los requisitos procedentes, en el momento en que se considere oportuno, con el fin de potenciar su actividad.

Lanzamiento en Estados Unidos de VegaFina y Quintero. Tabacalera, a través de su empresa filial Tabacalera Cigars International (TCI), ha introducido en Estados Unidos dos nuevas marcas de cigarrros, VegaFina y Quintero, en el segmento *premium*. Este segmento corresponde al de precio más alto del mercado y ha sido, durante los últimos años, el motor del crecimiento del consumo de puros en Estados Unidos. Tanto VegaFina como Quintero son labores elaboradas a mano en la fábrica que Tabacalera posee en la localidad hondureña de Danlí. Ambas marcas han sido lanzadas al mercado justo en el momento en que los consumidores son más exigentes, tanto en calidad como en precio.

Cuatro fábricas obtienen el certificado Aenor. Cuatro fábricas de Tabacalera, las ubicadas en las localidades de Cádiz, Gijón, Málaga y San Sebastián, han recibido la concesión, por parte de Aenor, del certificado de Calidad, de acuerdo con la Norma ISO 9002, que acredita que su producción se realiza de acuerdo con los procedimientos más exigentes de Calidad en el ámbito internacional.

Estas certificaciones responden al objetivo estratégico de Tabacalera de implantar en la Compañía los principios que inspiran la filosofía de la Calidad Total, por lo que se pretende obtener la certificación Aenor para los principales centros de producción de Tabacalera, así como de los almacenes de distribución de Logista.

Arranca la 'Supertienda Vía Plus'. Con el respaldo inicial de unos 30 proveedores y 25.000 referencias, ha arrancado la 'Supertienda Vía Plus', denominación comercial del proyecto con el que Tabacalera y Cortefiel pretenden desarrollar y liderar en España el comercio electrónico de productos. Se ha iniciado en período de prueba con más de cien terminales de venta, instalados ya en otros tantos estancos y que se seguirán instalando hasta alcanzar, a finales de abril, un número de mil repartidos por toda la geografía nacional. Para implantar esta red se contempla una inversión inicial de 4.150 millones de pesetas. Argentaria, Ccpa, Telefónica y Unigro se han sumado al proyecto solicitando la instalación de puntos de venta.

La 'Supertienda Vía Plus' nace de la constitución, el pasado mes de octubre, de la sociedad Ciberplaza, de la que Tabacalera posee el 75% del capital y Cortefiel el restante 25%.