



Altadis

Compañía de Tabaco Europea

**Un nuevo líder
en la industria tabaquera europea**

6 de Octubre de 1999

Altadis: líder en tres líneas de negocio

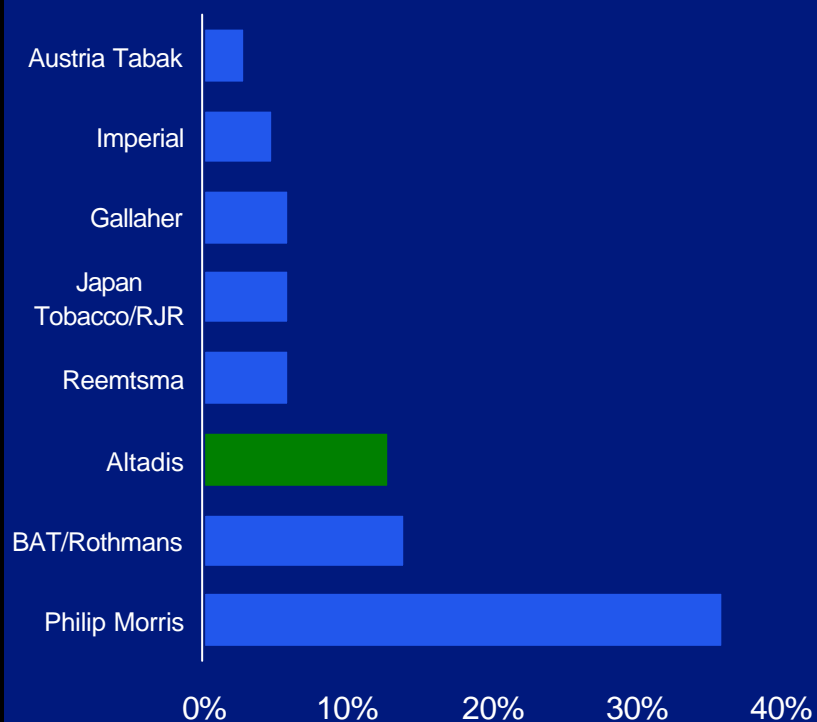
- Un nuevo líder en cigarrillos europeos con más de 105.000 millones de unidades
 - cuota de mercado del 13,4% en Europa occidental
- La primera empresa de cigarros del mundo con más de 3.000 millones de unidades
 - cuota del 25% del mercado mundial
- Empresa destacada de logística en España, Francia y Portugal, expandiéndose en nuevos productos y líneas de servicio
 - más de 100.000 puntos de venta

Líder en tabaco

1998

Cigarrillos - Europa Occidental

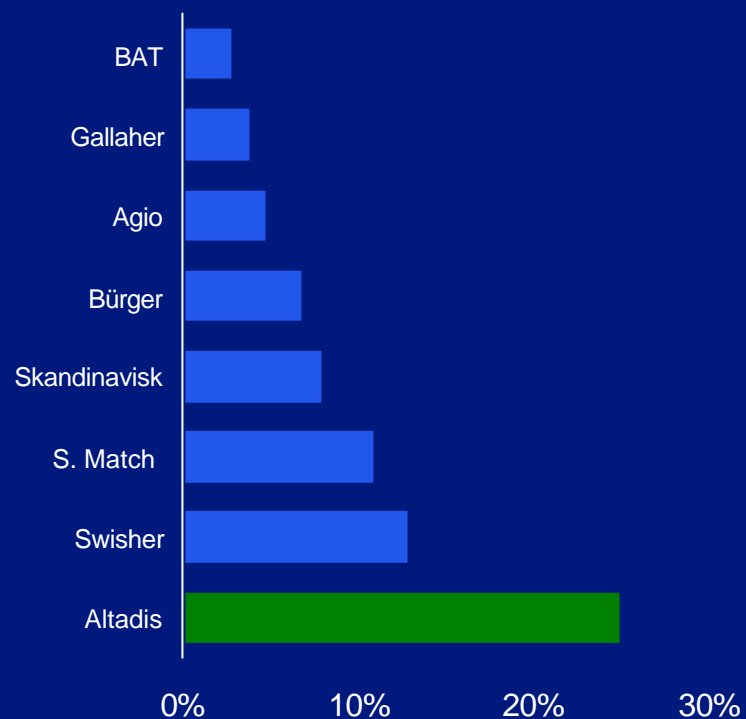
Cuota de Mercado (%)



Notas: sólo cigarrillos, Europa occidental incluye UE+EFTA y excluye Portugal y Escandinavia
Fuente: estimaciones de Altadis

Cigarros - Mundial

Cuota de Mercado (%)



Notas: pro-forma 1998 Seita/Consolidated Cigar, BAT/Rothmans, Swedish Match/General Cigars
Fuente: estimaciones de Altadis

Índice

- **Racionalidad estratégica y perspectiva de negocio**
- Magnitudes financieras destacables
- Estructura de la fusión, organización y gobierno
- Visión de expansión

Motivos de la fusión

- Liderar el acelerado proceso de consolidación de la industria del tabaco europea
- Alcanzar una posición indiscutible en el mercado mundial de cigarros
- Aumentar los recursos y el know-how de logística para conseguir nuevas oportunidades de expansión
- Generar un crecimiento importante con el aumento de los portafolios de marcas complementarias y una continua expansión internacional
- Conseguir una masa crítica aprovechando oportunidades de eficiencia significativas

Tres negocios fundamentales complementarios

1998 Pro-Forma¹ - € millones

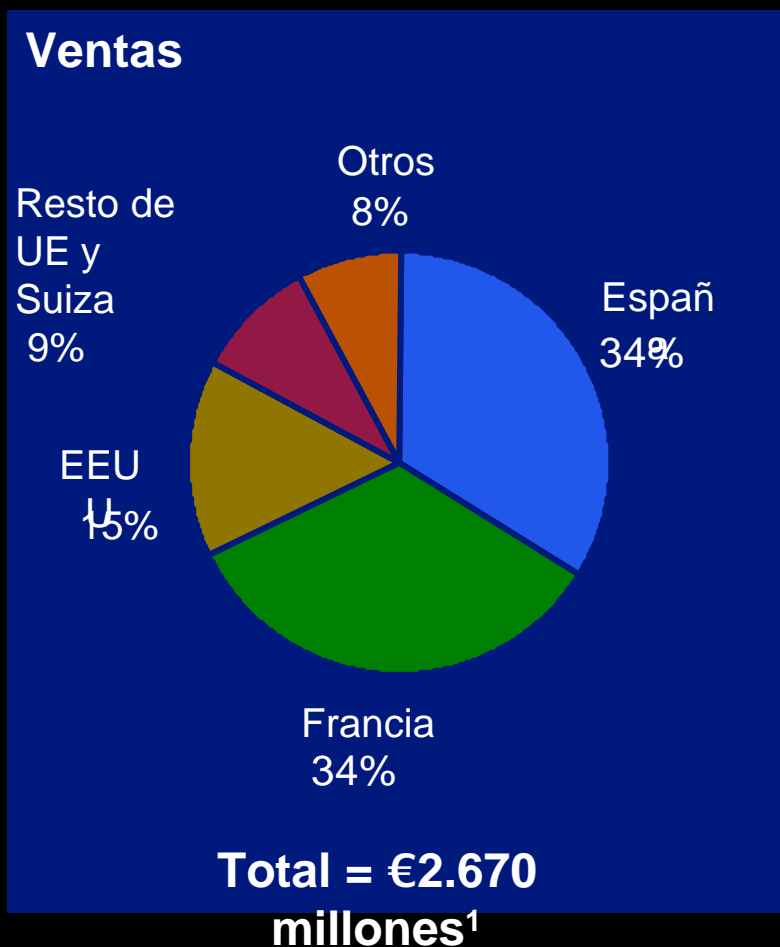
<i>Cigarrillos:</i> Un nuevo líder europeo	<i>Cigarros:</i> Liderazgo mundial indiscutible	<i>Logística:</i> Plataforma eficiente para la expansión
Ingresos: 1.500	Ingresos: 490	Ingresos: 420 ²
EBITDA: 365	EBITDA: 75	EBITDA: 150

¹ Datos conjuntos para las tres líneas de negocio, pro-forma Consolidated Cigar and Midesa, sin incluir "RJR Finland" y otras actividades

² Ingresos económicos: margen bruto incluyendo ingresos intra-grupo

Operando dentro de un amplio espectro geográfico

1998 Pro-Forma



- Dos tercios del negocio en los mercados nacionales
- Negocio en EEUU: únicamente de cigarros
- Alto crecimiento del negocio fuera de los mercados nacionales actuales

¹Incluyendo cigarrillos, cigarros, logística y otros ingresos

Cigarrillos: un nuevo líder europeo

Más de 100.000 millones de unidades

Volumen (miles de millones de unidades) - 1998

Mercados principales	Tamaño del Mercado	Cuota de Altadis
España	86	48,0%
Francia	91	35,0%
Alemania	156	4,6%

Otros: Polonia, Finlandia, Bélgica, Suiza, Austria, Argentina, África, Asia

- Volumen total de 13.000 millones de unidades

- Acelerar la expansión en Europa y mercados emergentes con Gauloises Blondes y Fortuna
- Consolidar las sólidas posiciones nacionales a la vez que se contribuye al crecimiento
- Aprovechar oportunidades significativas de eficiencia
- Perseguir oportunidades de crecimiento en el vigente proceso de consolidación del sector del tabaco

Cigarros: liderazgo mundial indiscutible con una cuota de mercado del 25%

Volumen


miles de millones de unidades - 1998

Mercados Principales	Tamaño del Mercado	Cuota de Altadis
EEUU	5,4	36%
Francia	1,7	37%
España	0,9	43%
Global	12,4 ¹	25% ¹

¹Sin incluir China e India

- Fortalecer las posiciones actuales en los EEUU, Francia y España
- Acelerar la expansión en otros mercados internacionales
- Obtener economías de escala

Logística: plataforma para la expansión con 100.000 puntos de venta

- Red internacional para tabaco y otros productos
 - 52.000 puntos de venta en España
 - 35.000 puntos de venta en Francia
 - 13.000 puntos de venta en Portugal
 - Tecnología de vanguardia
- 
- **Plataforma para el crecimiento en logística**
 - Oferta de productos
 - Oferta de servicios
 - Expansión internacional
 - Comercio electrónico
 - **Oportunidades de mejora**
 - Transferencia de tecnología
 - Mejoras en la eficiencia

Índice

- Racionalidad estratégica y perspectiva de negocio
- **Magnitudes financieras destacables**
- Estructura de la fusión, organización y gobierno
- Visión de expansión

Perspectiva financiera conjunta

1998 - € millones

	Seita	Tabacalera	Conjunta	Pro forma ²
Ingresos netos ¹	1.150	1.241	2.391	2.670
EBITDA				
- históricamente contabilizado	292 ³	278 ⁴	570	654
- estándar Altadis	292	232	524	608
Beneficio de explotación	236	221	457	-

¹ Ventas de productos manufacturados y servicios más el margen bruto de la distribución

² Consolidated Cigar, Midesa y "RJR Finland" sobre la base de un año completo

³ Sin incluir € 5 millones de beneficios después de impuestos de las filiales consolidadas por puesta en equivalencia

⁴ Incluyendo € 46 millones de beneficios antes de impuestos de las filiales consolidadas por puesta en equivalencia

Crecimiento ambicioso y objetivos de rentabilidad

Objetivos financieros¹ - € millones

- EBITDA objetivo 2001: 1.000
- EBITDA CAGR (Crecimiento Anual Acumulativo) después 2001: 15%
- Ingresos² CAGR (Crecimiento Anual Acumulativo) después 2001 : 5%

¹ Todas las previsiones basadas en un régimen fiscal estable y sin considerar otras posibles adquisiciones

² Ingresos económicos: margen bruto incluyendo ingresos intra-grupo

Cigarrillos: duplicar la rentabilidad en 4 años

€ millones

	1998 Pro-forma	CAGR 98-03
<i>Ingresos</i>	1.500	5-6%
<i>Costes</i>	1.135	0-1%
<i>EBITDA</i>	365	16-17%

- Incremento del 25% de la inversión en fuerza de ventas y marketing
- Crecimiento anual del 10% en volumen fuera de los mercados nacionales
- Mejora de precios y del mix de productos
- Continuado control estricto de costes de productos vendidos y otros
- Previsión de superar objetivos a través de adquisiciones

Cigarros: extraordinario potencial de crecimiento

€ millones

	1998 Pro-forma ¹	CAGR 98-03
<i>Ingresos</i>	490	10-12%
<i>Costes</i>	415	5-7%
<i>EBITDA</i>	75	20-25%

¹ Incluyendo el efecto de un año completo de Consolidated Cigar

- Consolidar la fuerte posición en EEUU
- Incremento de la inversión en fuerza de ventas y marketing de un 25%
- Incrementar volúmenes en Europa y entrar en nuevos mercados
- Contener los costes de productos vendidos por unidad y reducir los gastos de estructura

Logística: oportunidades significativas de crecimiento

€ millones

Sin incluir adquisiciones	1998 Pro-forma ¹	CAGR (98-03)
<i>Ingresos netos</i>	420	3-4%
<i>Costes netos</i>	270	0-1%
<i>EBITDA</i>	150	8-9%

+

Oportunidades internacionales futuras

- Apoyo a las expendedurías con una oferta de servicios mejorada
- Expansión en actividades no tabaqueras
- Mantener los costes e incrementar la rentabilidad de las operaciones
- Perseguir activamente objetivos a través de adquisiciones internacionales

¹ Ajustado por la operación de Midesa

Impacto financiero

- Información financiera y contable según el GAAP (Generally Accepted Accounting Principles) español y europeo; generalmente de acuerdo con el IAS (International Accounting Standard)
- No se genera fondo de comercio según la normativa española para las fusiones
- Ningún impacto financiero negativo sobre los beneficios conjuntos

Índice

- Racionalidad estratégica y perspectiva de negocio
- Magnitudes financieras destacables
- **Estructura de la fusión, organización y gobierno**
- Visión de expansión

Fusión entre iguales

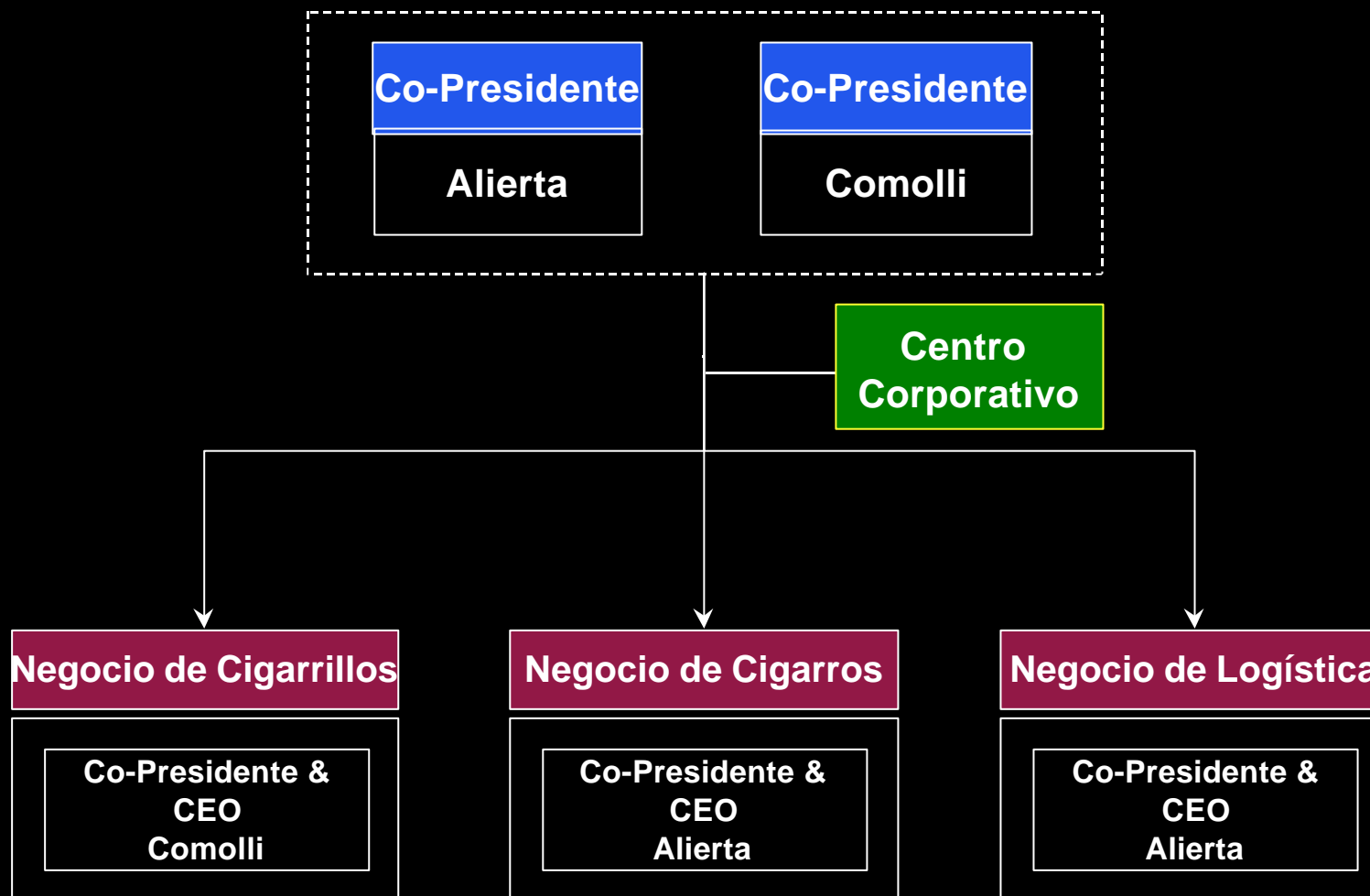
Gobierno corporativo

- Co-Presidencia
- Igual representación en el Consejo
- Equipo directivo equilibrado y con los mismos objetivos
 - Cigarrillos y la mayor parte de funciones corporativas en la sede operativa en París
 - Cigarros, distribución y otras funciones corporativas en la sede social de Madrid
 - Funciones corporativas reportan a ambos Presidentes

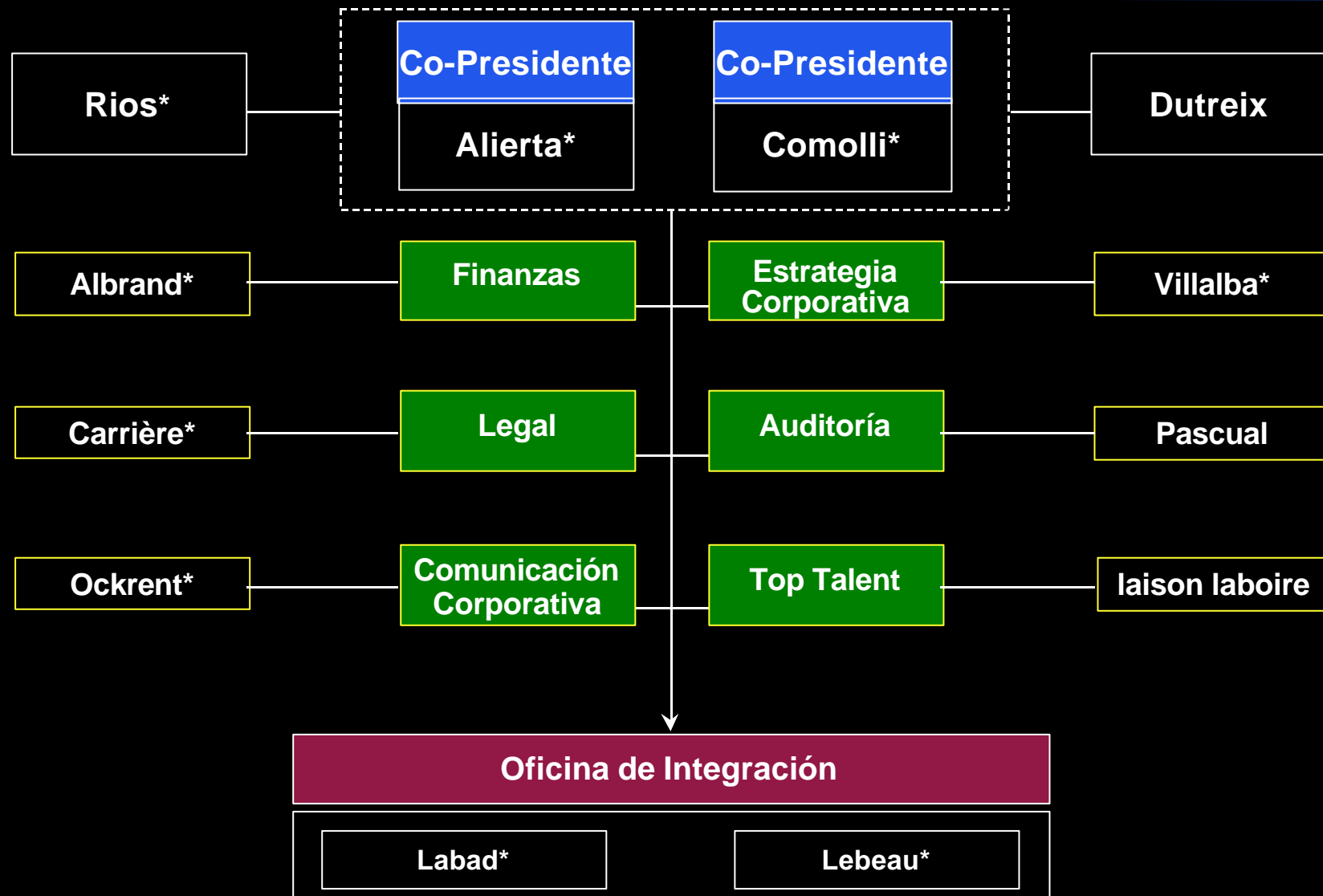
Mecanismo de la fusión

- 19 acciones de Tabacalera por cada 6 acciones de Seita
- Dividendo bruto especial de € 7,5 por cada acción de Seita
- Cotización conjunta en Madrid y París
- [Golden share]
- Finalización de la titularidad de los accionistas de Seita

Estructura de la Organización

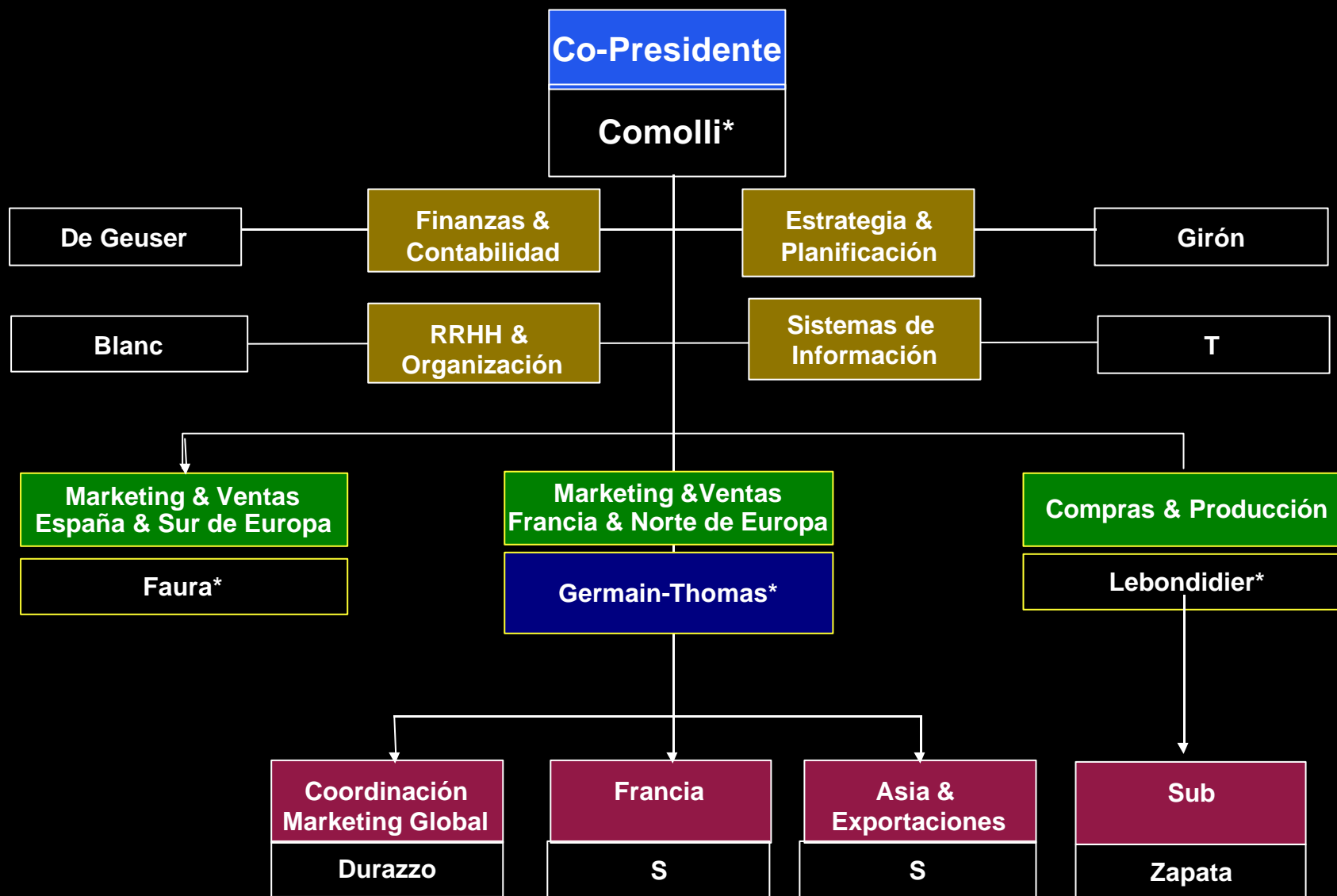


Funciones Corporativas



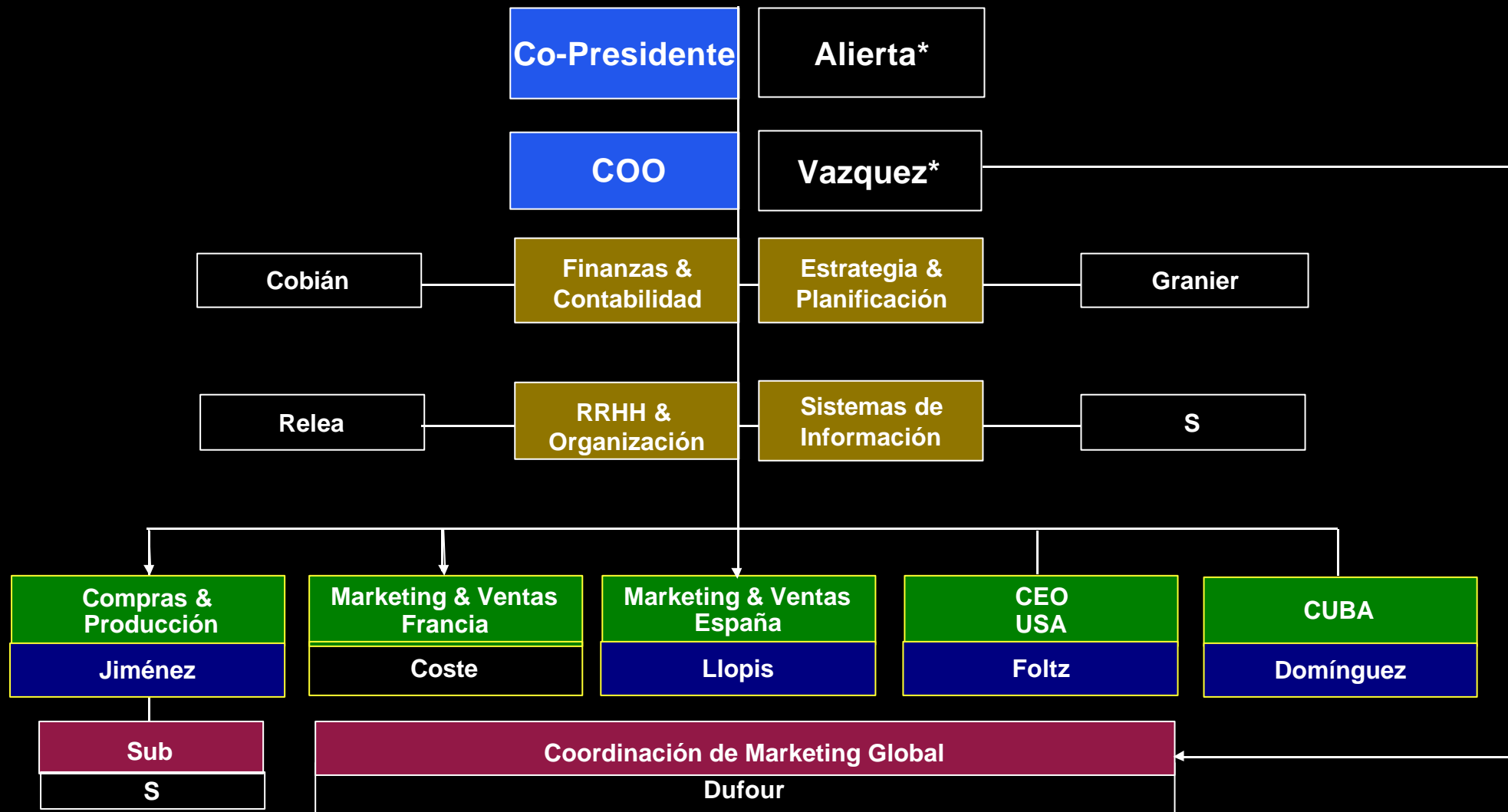
* Miembros del Comité de Dirección del Grupo

Organización de Cigarrillos



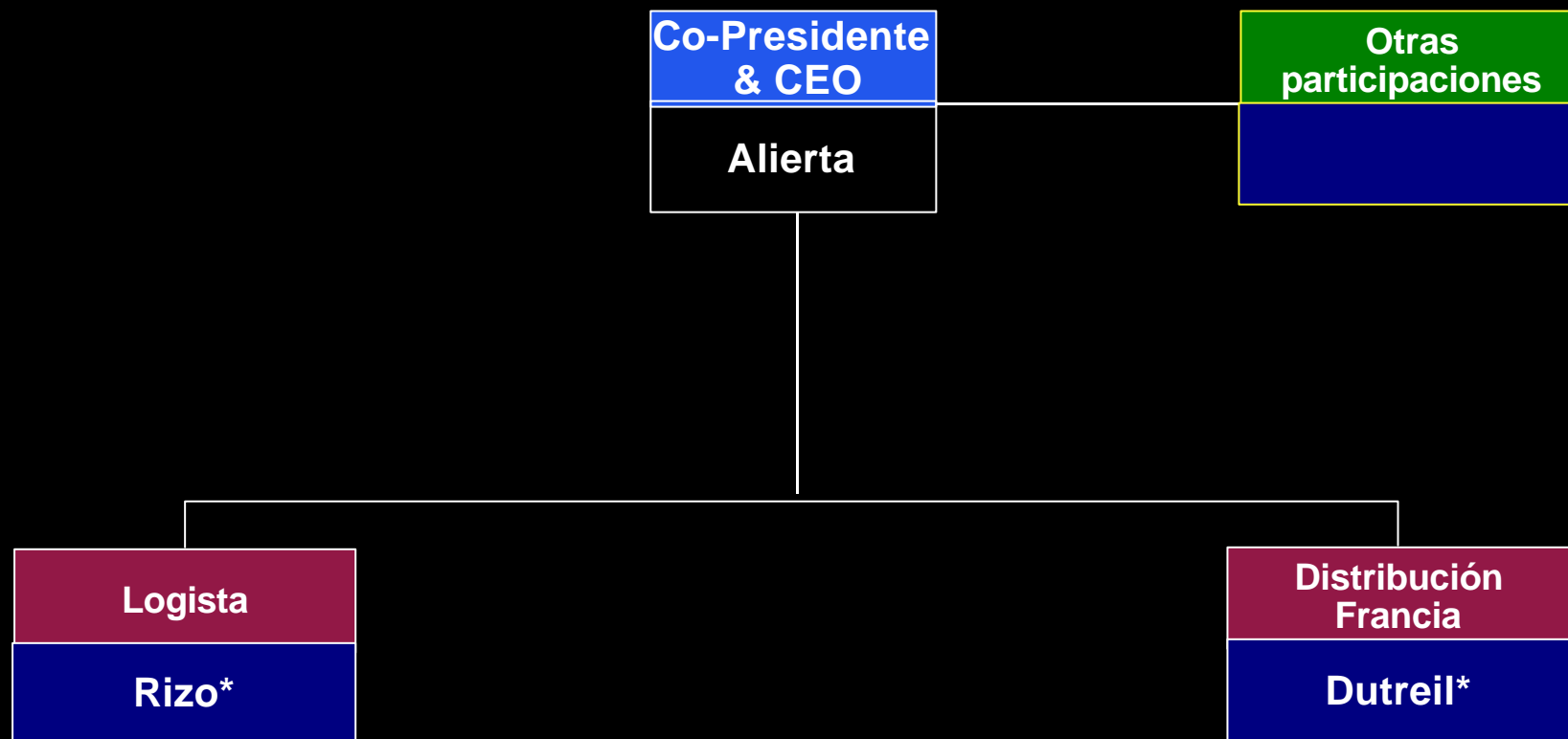
* Miembros del Comité de Dirección del Grupo

Organización de Cigarros



* Miembros del Comité de Dirección del Grupo

Organización de Logística



Calendario estimado

- 5 de octubre: Comunicado y presentación de la oferta a la CMF (Conseil des Marchés Financiers)
- 9 de noviembre: La Junta General Ordinaria de Accionistas de Seita aprueba el dividendo especial
- 13 de noviembre: La Junta General Extraordinaria de Accionistas de Tabacalera aprueba la ampliación de capital y el cambio en los estatutos, incluyendo el nuevo nombre y la nueva composición del Consejo de Administración
- Final de año: Aprobación de la transacción por parte de las autoridades competentes

Índice

- Racionalidad estratégica y perspectiva de negocio
- Magnitudes financieras destacables
- Estructura de la fusión, organización y gobierno
- **Visión de expansión**

Visión estratégica

- Integración efectiva de las dos empresas en las líneas de negocio fundamentales
 - Basada en una dirección equilibrada y complementaria y en la afinidad cultural
- Preparada para conseguir oportunidades internacionales y participar en la consolidación de la industria del tabaco europea
- Acelerar crecimiento internacional de cigarros en los segmentos principales
- Comprometida en la obtención de oportunidades de crecimiento en los tres negocios fundamentales (cigarrillos, cigarros y logística)