

1 de septiembre de 2003

**EL EBITDA DE ALTADIS CRECE UN 7,0%
EN EL PRIMER SEMESTRE
El beneficio por acción se incrementa un 10,8%**

El Consejo de Administración del Grupo Altadis, reunido el pasado viernes, 29 de agosto, ha aprobado los resultados del Grupo correspondientes al primer semestre del año 2003.

MAGNITUDES FINANCIERAS

Los resultados de Altadis correspondientes al primer semestre de 2003 confirman la tendencia ascendente mostrada durante el primer trimestre del año.

En el primer semestre de este año, las ventas económicas de Altadis han crecido un 3,5%; el Ebitda un 7,0%, el beneficio de explotación un 10,2%, el beneficio neto un 8,0% y el beneficio por acción un 10,8%.

Concretamente en el segundo trimestre, las ventas económicas han crecido un 1,1%, el Ebitda un 7,5%, el beneficio de explotación un 10,4% y el beneficio neto un 8,8%.

Durante este primer semestre de 2003, las ventas económicas del Grupo han crecido hasta 1.593 millones de euros, frente a los 1.539 millones de euros del primer semestre de 2002. Estas ventas, al realizarse la mayor parte de las de cigarros y parte de las de cigarrillos en dólares, han recibido el impacto del tipo de cambio: a moneda constante, el crecimiento habría sido de un 8,7%.

En el negocio de cigarrillos, las ventas económicas han alcanzado 879 millones de euros, mostrando un importante crecimiento del 8,2%.

Por lo que se refiere a cigarros, excluyendo el efecto del tipo de cambio del dólar, las ventas económicas han crecido aproximadamente un 11,5%. Aproximadamente un 80% de las ventas de cigarros se efectúa en dólares, por lo que la influencia del tipo de cambio en las ventas en euros es significativa, habiendo disminuido éstas un 4,9% hasta 356 millones de euros.

Las ventas económicas del negocio de logística han obtenido un crecimiento del 12,6% hasta 394 millones de euros, propiciado tanto por el crecimiento orgánico de sus actividades como, también y hasta marzo de 2003, por las adquisiciones efectuadas, en particular la del Grupo Bungal, consolidado desde marzo de 2002.

Durante este primer semestre, con un Ebitda de 489 millones de euros, frente a 457 millones de euros en 2002, Altadis ha mejorado su margen de Ebitda en un punto porcentual hasta el 30,7%.

El Ebitda del negocio de cigarrillos ha obtenido un crecimiento del 18,8%, cifra, no obstante, favorecida por el efecto de la acumulación de inventarios acontecida durante el primer semestre y, por lo tanto, ligeramente por encima del promedio previsto para el año. En cuanto al negocio de cigarros, y con el fuerte énfasis puesto sobre su política de control de gastos, el crecimiento del Ebitda ha sido del 23,8%, sin incluir el efecto del tipo de cambio del dólar, pero del -1,3% en euros. En logística, el Ebitda ha crecido un 4,6%, habiendo recibido la contribución positiva de la adquisición del Grupo Burgal en el primer trimestre. Como ya anunciamos, el efecto positivo del plan de reestructuración completado en 2002 en España y las sinergias obtenidas siguen reflejándose en los resultados del Grupo. Así, en el año completo de 2003 se esperan obtener unos ahorros adicionales superiores a los 40 millones de euros.

Los gastos financieros son más altos que en el mismo periodo del año anterior, 22,6 millones de euros frente a los 12,6 de 2002. El incremento se debe, en su mayor parte, a la variación del tipo de cambio del dólar que afecta a diversas partidas del balance de situación contabilizadas en esta moneda. Los gastos financieros *per se* son el resultado de una deuda neta de 1.026 millones de euros a 30 de junio de 2003 (frente a los 986 millones de euros registrados a 30 de junio de 2002) y un descenso en los tipos de interés.

La amortización del fondo de comercio, de 46,3 millones de euros, se mantiene al mismo nivel que el año anterior, con influencias divergentes de las adquisiciones (Grupo Burgal, acciones de Seita) y del tipo de cambio del dólar.

La contribución de las empresas Asociadas, consolidadas por puesta en equivalencia, muestran una significativa variación, de 12,2 a 0,3 millones de euros, debido a una provisión aislada atribuible a Cita, compañía de cigarrillos que opera en las Islas Canarias participada en un 50% por Altadis.

El importe de los resultados extraordinarios es reducido, -4,5 millones de euros, ligeramente mejor que el año anterior.

La cifra del impuesto sobre sociedades es de 106 millones de euros, frente a los 103 millones de euros de 2002. La tasa impositiva efectiva, de 27,1%, se beneficia de la nueva normativa sobre plusvalías de capital.

Los intereses minoritarios, por importe de -18,3 millones de euros, provienen básicamente de Logista, tras haberse completado, el pasado mes de enero de 2003, la compra de la totalidad de las acciones de Seita.

Comunicado



El beneficio neto correspondiente al primer semestre de 2003 ha sido de 220 millones de euros, lo que supone un aumento del 8,0%.

Altadis ha recomprado acciones regularmente hasta el pasado mes de junio. La Junta General de Accionistas, celebrada el 10 de junio de 2003, aprobó la amortización de 15 millones de acciones (4,9% del capital social), que se hizo efectiva con fecha 18 de julio. El Grupo tiene intención de continuar recomprando acciones a un ritmo compatible con su actual calificación financiera.

Consecuentemente, el beneficio por acción, teniendo en cuenta el número medio de acciones en circulación, ha crecido un 10,8%.

Altadis realizará una emisión de bonos de interés fijo para refinanciar el préstamo puente obtenido de 1.000 millones de euros.

Altadis saldrá por primera vez al mercado de deuda lanzando una emisión de bonos en Luxemburgo para refinanciar el préstamo puente de 1.000 millones de euros utilizado el pasado mes de julio para pagar la adquisición de *Régie de Tabacs du Maroc* (RTM) en Marruecos.

Para esta primera emisión de bonos, Altadis ha nombrado conjuntamente entidades colocadoras a BBVA, CSFB, HSBC (coordinador), Lehman Brothers International (Europe) y SG CIB y a Credit Lyonnais como *senior co-lead*.

El importe y el vencimiento de los bonos estarán sujetos a las condiciones de mercado. Está previsto que la emisión se realice en un futuro cercano.

OPERACIONES

Reorganización

En diciembre de 2002, Altadis finalizó un proceso de reestructuración que ha resultado en el cierre de 8 dependencias en España y una reducción de plantilla de 1.900 empleados. Los costes asociados a este plan han sido de 316 millones de euros, con ahorros anuales de 83 millones de euros, que se reflejarán en su totalidad en las cuentas de 2003.

El 23 de julio de 2003, Altadis anunció el comienzo de un nuevo proceso de reorganización. Planteada para conseguir mantener el nivel de competitividad del Grupo, la decisión de reorganización se ha tomado en un momento de ralentización del consumo de cigarrillos, caída del segmento de tabaco negro, descenso de la producción para terceros y de una cada vez más dura competencia en un sector donde los fabricantes tienden continuamente a la concentración y a racionalizar sus centros de producción. Este proceso, que naturalmente se llevará a cabo con total cumplimiento de la normativa local, resultaría en el cierre de 9 dependencias en 7 localizaciones, tanto en España como Francia, afectando a las tres líneas de negocio: cigarrillos,

RELACIONES CON INVERSORES
CONTACTOS

Stanislas VRLA
Director de Relaciones con Inversores
TEL : 33 1 44 97 62 21
FAX : 33 1 44 97 66 27
E-mail : stanislas.vrla@altadis.com

Pedro ALONSO DE OZALLA
Director Adjunto de Relaciones con Inversores
TEL : 34 91 360 92 47
FAX : 34 91 360 92 91
E-mail : paozalla@altadis.com

cigarros y logística, y daría lugar a una reducción de plantilla estimada de 1.276 empleados. El consecuente incremento de la productividad sería de alrededor de un 15%. El coste total estimado ascendería a alrededor de 240 millones de euros, con ahorros anuales recurrentes de 70 millones de euros, que se irían obteniendo progresivamente desde 2004 hasta el año 2006.

Cigarrillos: las ventas económicas de cigarrillos rubios crecen un 10,3%

Durante el primer semestre de 2003, las ventas económicas del negocio de cigarrillos, que representan el 54% de las totales del Grupo, han crecido el 8,2%. Las ventas de rubio, un 64% de las ventas totales de cigarrillos, muestran una fuerte evolución, con un crecimiento del 10,3% debido especialmente a las ventas internacionales, a las subidas de precios en Francia y al incremento de las cuotas de mercado en Francia, Alemania e Italia. En Francia, el descenso en las ventas de cigarrillos negros ha sido más acusado que en años anteriores. No obstante, durante el primer semestre, las ventas de cigarrillos negros en valor han aumentado un 6,2%, en oposición al descenso del -2,6% del primer trimestre.

Las ventas de cigarrillos rubios en el resto del mundo continúan evolucionando de forma excepcional, con un crecimiento muy alto de las ventas del 35%, desde 81 a 109 millones de euros. Esta evolución, que también refleja una base comparativa relativamente baja en el primer trimestre, se deriva de nuevos resultados muy positivos, especialmente en Oriente Próximo.

En España, las ventas de cigarrillos rubios se han incrementado un 12,3%, hasta 212 millones de euros, debido a unas ventas ligeramente superiores a las del año anterior y sumadas a la acumulación de inventarios en el negocio de logística durante el primer semestre. El mercado total de cigarrillos ha crecido un 2,9%, con un aumento del 5,8% en el segmento de rubios. Durante este primer semestre, Altadis ha mantenido una cuota del 28,7% en el mercado de cigarrillos rubios, cifra idéntica a la del primer trimestre.

En Francia, las ventas reflejan la fuerte reacción de los consumidores a las subidas de precios del pasado mes de enero, cuando los precios de venta al público de los cigarrillos rubios aumentaron una media del 9%. Durante el primer semestre, el mercado de cigarrillos rubios ha descendido un 5,8% en volumen (un -8% en el primer trimestre). Para Altadis, sin embargo, la subida de precios y el crecimiento de la cuota de mercado han facilitado un incremento de las ventas del 3,1%, hasta 136 millones de euros. La cuota de mercado de Altadis en este segmento ha crecido 1,3 puntos porcentuales, hasta el 18,6%; la marca *News* ha sido especialmente dinámica al aumentar su cuota de mercado casi 2 puntos porcentuales, hasta el 4,9%.

En Alemania, donde los precios se han incrementado por impuestos un céntimo de euro por cigarrillo desde el 1 de enero, como el año pasado, el mercado ha reaccionado negativamente, con un descenso del 3,6%, al contrario que el ejercicio anterior. No obstante, la marca *Gauloises Blondes* ha mantenido su línea de crecimiento y ha aumentado su cuota de mercado

RELACIONES CON INVERSORES
CONTACTOS

Stanislas VRLA
Director de Relaciones con Inversores
TEL : 33 1 44 97 62 21
FAX : 33 1 44 97 66 27
E-mail : stanislas.vrla@altadis.com

Pedro ALONSO DE OZALLA
Director Adjunto de Relaciones con Inversores
TEL : 34 91 360 92 47
FAX : 34 91 360 92 91
E-mail : paozalla@altadis.com

Comunicado



hasta el 5,1%. Así, las ventas de Altadis en este mercado han crecido un 8,5%, hasta 74 millones de euros.

Las ventas totales de Gauloises Blondes, la marca estrella del Grupo, han crecido un 7,7%, hasta 190 millones de euros. Las ventas internacionales de la marca se han incrementado un 14,1% ,hasta 129 millones de euros. La cuota de mercado ha aumentado tanto en Austria, donde ha alcanzado el 7,8%, como en los países del Benelux. Gauloises Blondes es también una de las marcas que están propiciando el crecimiento en Oriente Próximo.

Fortuna, la otra marca estrella del Grupo, confirma su cuota de mercado del 1,5% en Italia, donde fue lanzada en mayo de 2002. En el mercado francés, la marca ha crecido de forma significativa durante los últimos años y la cuota de mercado asciende al 1,7%. En España, las acciones de marketing llevadas a cabo durante el pasado año, con un rediseño de la cajetilla y una nueva campaña publicitaria, continúan desarrollándose con el fin de asegurar la cuota de mercado de la marca, del 22,3%.

Altadis ha efectuado fuertes subidas de los precios de sus cigarrillos negros. En Francia, los precios se han incrementado un 19%, impulsados por la subida del impuesto mínimo, por lo que los precios de los cigarrillos negros se encuentran ya al mismo nivel que los de cigarrillos rubios. La reacción del mercado continúa siendo fuerte, con un descenso de las ventas en volumen durante el primer semestre del 19,1%, frente al del 20,7% del primer trimestre. En España, han tenido lugar dos subidas de precios, +13% el 1 de febrero y +7% el 1 de julio, es decir, un total del 20%. En este mercado, tras una muy pronunciada reacción inicial, acentuada por la acumulación de inventarios del canal minorista previa a la mencionada subida de precios, el segmento de negro recupera en el primer semestre del año su tendencia habitual con un descenso del 8,2%. Sin embargo, la combinación de la evolución negativa en volumen y las subidas de precios proporcionan un resultado final positivo para las ventas de cigarrillos negros (+6,2%).

El Ebitda del negocio de cigarrillos ha crecido un 18,8% hasta 311 millones de euros y el margen de Ebitda ha crecido 3,1 puntos porcentuales, hasta el 35,4%. Las subidas de precios, el incremento de las ventas en volumen en el segmento de rubios, las mejoras de cuotas de participación en la mayoría de mercados, los ahorros procedentes del plan de reestructuración y la acumulación de inventarios, fundamentalmente en España, han sido los factores que han propiciado este crecimiento.

Cigarros: un semestre con resultados muy buenos en Estados Unidos, parcialmente contrarrestados por la fuerte variación del tipo de cambio del dólar

El negocio de cigarros, que representa el 22% de las ventas totales del Grupo, ha tenido unos resultados muy positivos en el mercado estadounidense, que supone el 60% de las ventas de cigarros del Grupo.

RELACIONES CON INVERSORES
CONTACTOS

Stanislas VRLA
Director de Relaciones con Inversores
TEL : 33 1 44 97 62 21
FAX : 33 1 44 97 66 27
E-mail : stanislas.vrla@altadis.com

Pedro ALONSO DE OZALLA
Director Adjunto de Relaciones con Inversores
TEL : 34 91 360 92 47
FAX : 34 91 360 92 91
E-mail : paozalla@altadis.com

Altadis, líder de este mercado, se está beneficiado de las acertadas iniciativas de incrementos de precios y de lanzamientos de nuevos productos que se han llevado a cabo durante 2002 en el segmento de *mass market* y que han propiciado un significativo impulso que aún se mantiene. Adicionalmente, se han introducido nuevas iniciativas de marketing para mantener esta dinámica y extenderla al segmento de cigarrillos *natural*. En consecuencia, las ventas en dólares en EE.UU. han crecido un 17%. Evidentemente, las cifras consolidadas muestran la fuerte influencia del tipo de cambio del dólar, por lo que las ventas en euros han disminuido un 5,0%, hasta 215 millones de euros.

Las ventas de cigarrillos en Europa, que representan el 19% de las ventas totales de cigarrillos, han disminuido ligeramente en un 2,5%, hasta 69 millones de euros, con un pequeño crecimiento en Francia, del 1,8%, y un flojo segundo trimestre en España, donde se ha lanzado la nueva marca DUX para complementar la cartera de productos de Altadis. Las ventas de cigarrillos cubanos, con un crecimiento de aproximadamente el 6% en dólares, podrían reflejar un cambio en la tendencia que mantenía hasta la fecha, aunque aún muy por debajo de su potencial debido al entorno internacional y económico.

Las ventas totales de cigarrillos han crecido un 11,5%, sin incluir la influencia del tipo de cambio del dólar, mientras que en euros han disminuido un 4,9%, hasta 356 millones de euros.

Los resultados de la División han sido muy positivos, ya que el Ebitda ha crecido un 23,8%, sin incluir la influencia del tipo de cambio del dólar, disminuyendo en euros un 1,3%, hasta 83 millones de euros. El margen de Ebitda ha aumentado en 1 punto porcentual, hasta el 23,2%. Las actividades en Estados Unidos han constituido el mayor factor de crecimiento, con una combinación de incremento de ventas en volumen y subidas de precios.

Logística: concentración en el crecimiento orgánico

Las cifras de la División de Logística, que representa el 24% de las ventas del Grupo, reflejan la importante influencia de la adquisición del Grupo Bungal en el perímetro de consolidación (durante el primer trimestre de 2003), con un impacto positivo sobre las ventas de 32 millones de euros. Las ventas económicas han crecido un 12,6%, hasta 394 millones de euros y todos los esfuerzos se concentran ahora en el crecimiento orgánico, que ha sido del 3,3% en este semestre.

Las actividades de la logística general (no tabaquera) suponen ahora el 59% de las ventas económicas totales del negocio de logística y han crecido un 26,0%, hasta 234 millones de euros. La adquisición del Grupo Bungal, incluido en el perímetro de consolidación desde marzo de 2002, explica la mayor parte de este crecimiento. Sin la influencia de las diferentes adquisiciones en el perímetro de consolidación, el crecimiento total obtenido en los mercados de España y Francia ha sido del 8,7%.

Como es habitual, los precios y volúmenes han sido los principales factores en la evolución de la actividad logística tabaquera. La evolución del total de las ventas económicas en España,

Francia y Portugal ha sido del -2,6%, hasta 160 millones de euros. El mercado total en España ha crecido un 2,9% mientras que el mercado francés ha disminuido un 7,2%. Sin embargo, las subidas de precios en Francia y sus efectos han permitido un crecimiento de ventas en este mercado. En enero se han renovado por tres años más los contratos de distribución de tabaco con todos nuestros clientes en Francia. En España, también se han renovado contratos con importantes clientes en su correspondiente fecha de renovación.

El Ebitda de la totalidad del negocio de logística ha crecido un 4,6%, hasta 113 millones de euros. La División ha obtenido un alto margen de Ebitda, el 28,6%, cercano al promedio del Grupo, a pesar del efecto dilutivo de la expansión en las actividades de la logística general.

Adquisición en Marruecos

El pasado 2 de junio, Altadis anunció ser la empresa ganadora en el proceso de privatización de la *Régie des Tabacs du Maroc*, compañía tabaquera de Marruecos. La operación se completó el 16 de julio tras efectuarse el pago de 1.292 millones de euros, de los cuales 275 se financiaron en dirhams marroquíes, por el 80% de las acciones de la compañía. RTM consolidará en las cuentas del Grupo Altadis a partir del 1 de julio, por lo que los resultados del primer semestre no reflejan el impacto de esta adquisición.

Con la compra de RTM, Altadis obtiene una sólida posición en un mercado que ofrece perspectivas de importante crecimiento, en un contexto legal que garantiza un alto nivel de seguridad para flujos de caja iniciales y que representa una situación perfecta desde la que preparar a la compañía para enfrentarse a la competencia cuando finalice su monopolio en el año 2008.

PERSPECTIVAS

En un entorno inestable, los resultados de Altadis durante el primer semestre de 2003 muestran una mejoría en el segundo trimestre con respecto al primero, lo que es ciertamente destacable. El crecimiento de las ventas, del 3,5%, junto con una mejora del margen de Ebitda hasta el 30,7%, ha dado lugar a un incremento del Ebitda del 7%. El beneficio por acción ha aumentado un 10,8%.

Los resultados de este primer semestre de 2003 confirman las perspectivas del Grupo de obtener un crecimiento significativo de su rentabilidad en el año 2003 (antes de la consolidación de RTM).

RELACIONES CON INVERSORES
CONTACTOS

Stanislas VRLA
Director de Relaciones con Inversores
TEL : 33 1 44 97 62 21
FAX : 33 1 44 97 66 27
E-mail : stanislas.vrla@altadis.com

Pedro ALONSO DE OZALLA
Director Adjunto de Relaciones con Inversores
TEL : 34 91 360 92 47
FAX : 34 91 360 92 91
E-mail : paozalla@altadis.com

Cuentas de resultados

<i>(Millones de euros)</i>	Primer Semestre 2002	Primer Semestre 2003	Variación 2003/2002
Ventas Económicas	1.538,8	1.593,2	+ 3,5%
EBITDA (Flujo de Caja de Explotación)	457,3	489,3	+ 7,0%
EBITA	400,4	434,3	+ 8,5%
Beneficio de Explotación (EBIT)	378,4	417,0	+ 10,2%
Resultados Financieros	(12,6)	(22,6)	+ 79,4%
Amortización del Fondo de Comercio	(45,4)	(46,3)	+ 2,0%
Filiales por Puesta en Equivalencia	12,2	0,3	- 97,5%
Resultados Extraordinarios	(6,0)	(4,5)	- 25,0%
Beneficios Antes de Impuestos	326,6	343,9	+ 5,3%
Impuesto sobre Sociedades	(102,6)	(105,5)	+ 2,8%
Intereses Minoritarios	(20,3)	(18,3)	- 9,9%
Beneficio Neto del Grupo	203,7	220,1	+ 8,0%
Beneficio por Acción (céntimos de euro)	68	75	+ 10,8%
Número medio de acciones (millones)*	300,1	292,4	- 2,6%

* Número medio de acciones = promedio de (total de acciones - acciones propias)

Ventas económicas y Ebitda por trimestres

<i>Ventas económicas</i> <i>(Millones de euros)</i>	T1 2002	T2 2002	T3 2002	T4 2002	Total Año 2002	T1 2003	T2 2003
Cigarrillos	374,4	438,3	419,1	457,0	1.688,8	406,5	472,9
Cigarros	173,5	201,3	199,8	180,6	755,2	163,2	193,1
Logística	156,1	194,1	184,0	206,5	740,7	192,7	201,5
Otros y ajustes	1,8	-0,8	-7,1	3,5	-2,6	-11,1	-25,6
Total	705,8	833,0	795,6	847,5	3.182,1	751,3	841,9

<i>Ebitda</i> <i>(Millones de euros)</i>	T1 2002	T2 2002	T3 2002	T4 2002	Total Año 2002	T1 2003	T2 2003
Cigarrillos	119,3	143,0	151,1	158,2	571,7	142,4	169,2
Cigarros	35,4	48,3	51,6	36,5	171,8	36,6	46,0
Logística	50,5	57,4	58,9	64,3	231,1	54,2	58,7
Otros y ajustes	5,0	-1,6	2,0	-8,8	-3,5	-9,5	-8,3
Total	210,2	247,1	263,5	250,2	971,1	223,7	265,6

RELACIONES CON INVERSORES
CONTACTOS

Stanislas VRLA
Director de Relaciones con Inversores
TEL : 33 1 44 97 62 21
FAX : 33 1 44 97 66 27
E-mail : stanislas.vrla@altadis.com

Pedro ALONSO DE OZALLA
Director Adjunto de Relaciones con Inversores
TEL : 34 91 360 92 47
FAX : 34 91 360 92 91
E-mail : paozalla@altadis.com