



Resultados Anuales 2001

Jueves, 28 de febrero

www.altadis.com



Índice

. Magnitudes Principales	página	4
. Reestructuración y Sinergias	página	5
. Cigarrillos	página	6
. Cigarros	página	12
. Logística	página	17
. Magnitudes Financieras	página	21
. Conclusiones y Estrategia	página	27
. Apéndices	página	31

Nota: bn = mil millones



Altadis ha conseguido sus objetivos para 2001



- † Crecimiento de las ventas económicas del 10,0%
- † Crecimiento del Ebitda del 17,3%
- Crecimiento del Beneficio de Explotación del 22,0%
- † Las tres líneas de negocio han contribuido al crecimiento



Magnitudes Principales del 4º trimestre y año completo de 2001



	Cigarrillos 54% (*)	Cigarros 25% (*)	Logística 20% (*)
Posición en el Mercado	† N° 3 en Europa Occidental † N° 1 en España † N° 2 en Francia	† N° 1 Mundial	† 150.000 puntos de venta en Europa Occidental
Volumen	† 102,2 bn de unidades (**)	† 3.217 mn de unidades	† €6.834 mn (***)
Ventas Económicas (Crecimiento)	† €1.619 mn (+ 2,6%)	† €781 mn (+ 13,3%)	† €601 mn (+ 12,7%)

Grupo €mn	4º Trimestre	Año completo
	Ventas Económicas:	€833 mn (+ 16,3%)
EBITDA:	€225 mn (+ 25,1%)	€887 mn (+ 17,3%)
Beneficio Neto:	€111 mn n.s.	€380 mn (+ 158,0%)
Plantilla:	20.205 empleados (-5%)	

(*) de las Ventas Económicas (**) incluyendo 6,7 billones de marcas concedidas bajo licencia a terceros (***) ventas contabilizadas de Logística

LA REESTRUCTURACIÓN APORTARÁ BENEFICIOS DE 83 MILLONES DE EUROS

- † 2001-2002: Implementación de una importante reestructuración en España
 - † Reducción de plantilla de alrededor de 2000 empleados en un plazo de 2 años
 - † Reducción de 1.004 empleados en 2001
 - † Coste total de 316 millones de euros, totalmente provisionado en 2000
 - † Beneficios recurrentes totales de 83 millones de euros
- | | | |
|---------------|---------------|---------------|
| 2001: € 24 mn | 2002: € 50 mn | 2003: € 83 mn |
|---------------|---------------|---------------|

LAS SINERGIAS APORTARÁN BENEFICIOS DE 70 A 100 MILLONES DE EUROS

- † Rango de sinergias totales para 2003: € 70 mn a € 100 mn
- † Beneficios adicionales € 33 mn a finales de 2001 (€ 15 mn en 2000)
- † Fusión de las compañías en EE.UU., compras, infraestructuras comerciales y estructuras
- † En un futuro: sistemas informáticos, otros beneficios procedentes de las compras y mayor optimización de las estructuras

Cigarrillos

El negocio de cigarrillos combina el desarrollo de las principales marcas, la internacionalización y la capacidad de incrementar los precios.

54% de las ventas económicas del Grupo

58% del Ebitda del Grupo

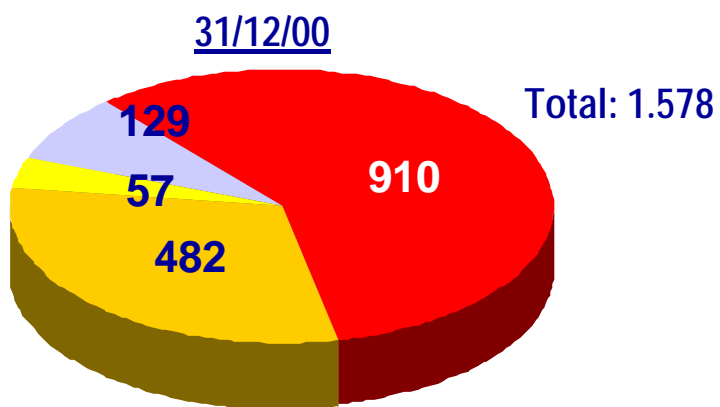
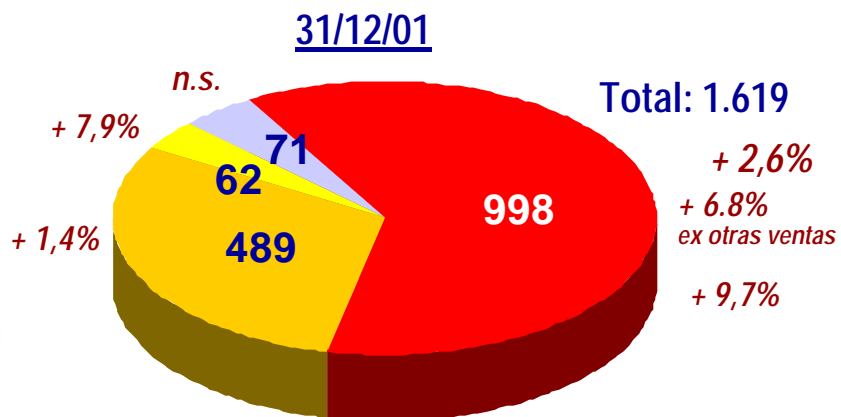
Margen del Ebitda: 32% de las ventas económicas (+3.8 puntos)



Crecimiento del 13,2% de las ventas netas de las principales marcas

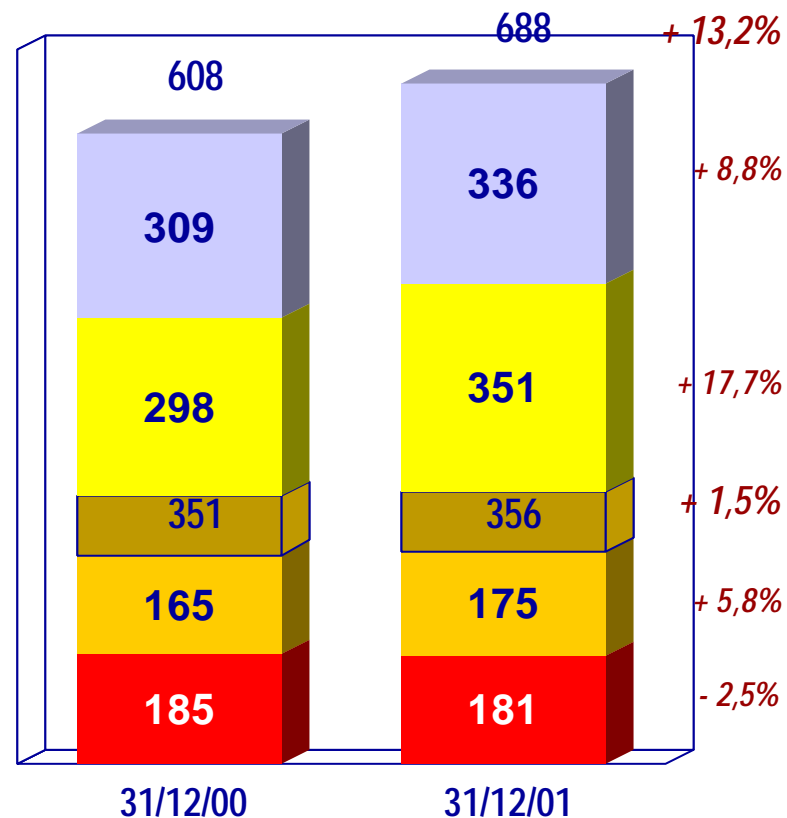


Segmentos (€mn) y Crecimiento 00-01



- Otras ventas
- Picaduras (RYO)
- Negro
- Rubio

Principales marcas (€mn) y Crecimiento 00-01

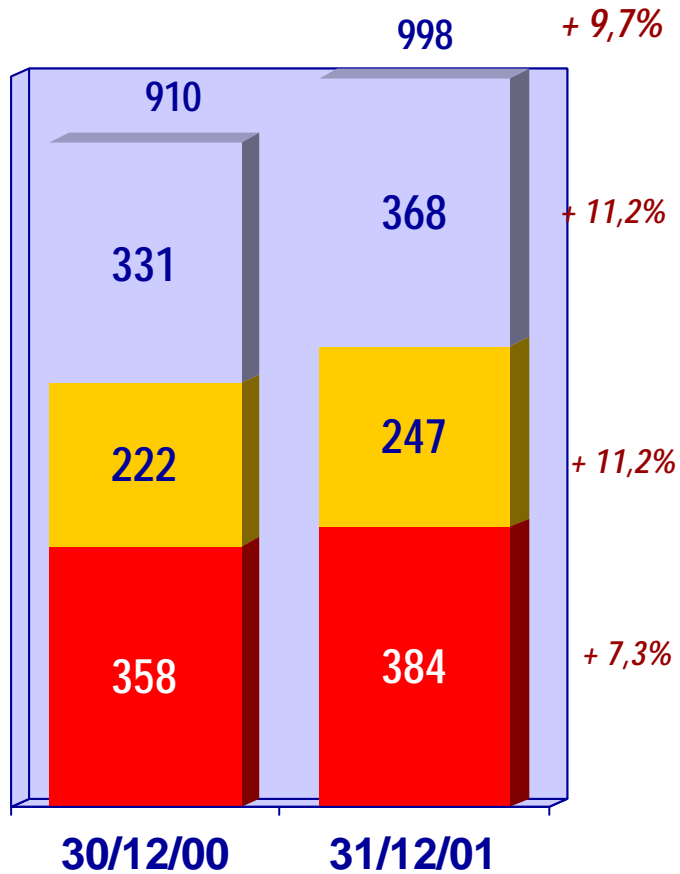


- Fortuna
- Gauloises Blondes
- Ducados
- Gauloises Brunas

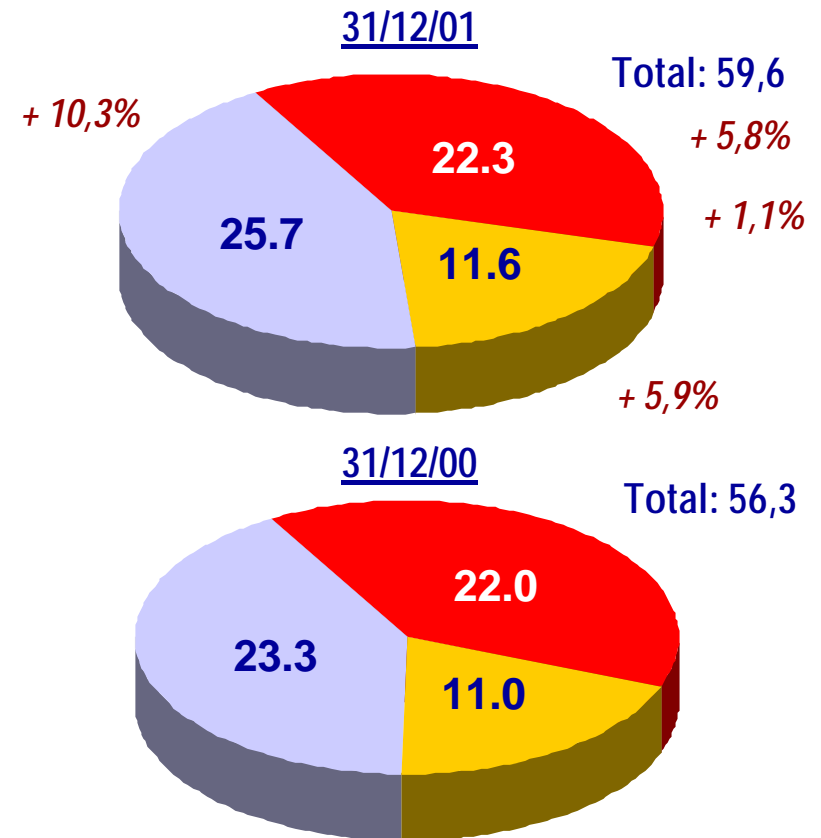


Crecimiento del 9,7% de las ventas netas de rubio

Valor (€mn)



Volumen (bn unidades)



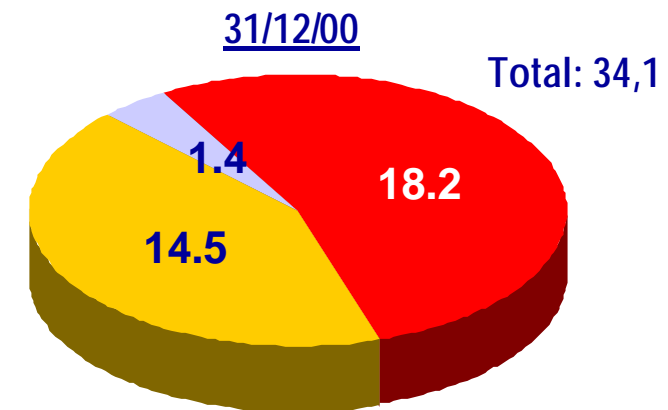
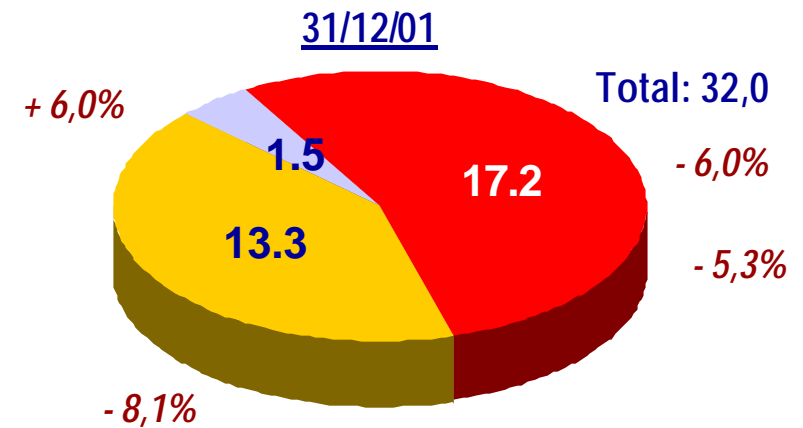
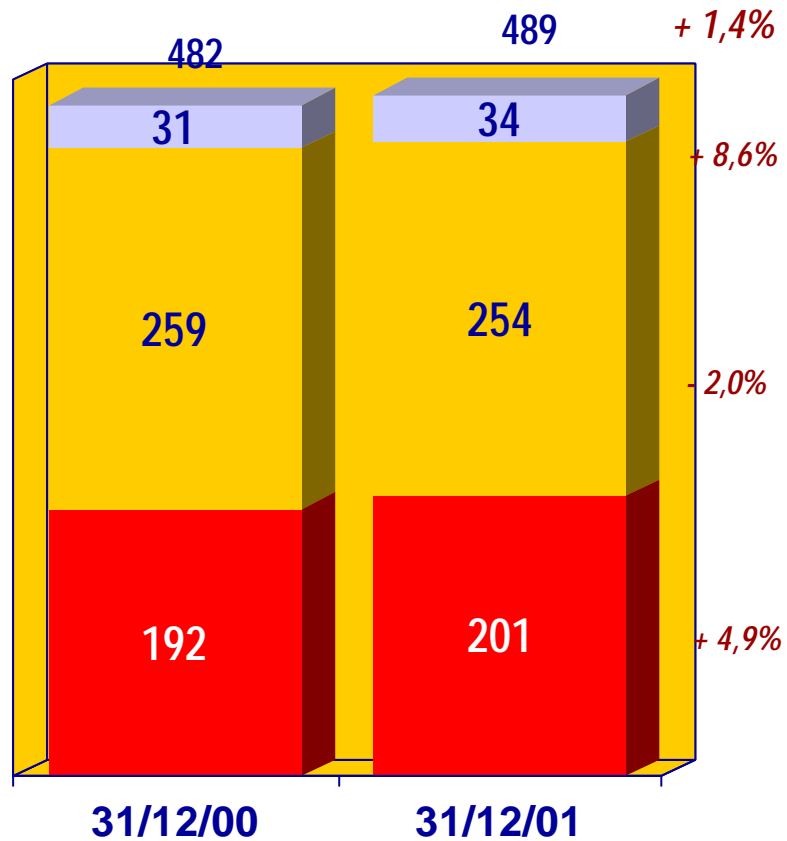
■ España
 ■ Francia
 ■ Internacional



Crecimiento del 1,4% en las ventas de negro, pese a la tendencia descendente de los volúmenes

Valor (€mn)

Volumen (bn unidades)



■ España
 ■ Francia
 ■ Internacional



Ventas internacionales de Gauloises Blondes: crecimiento significativo del 16,0% en 2001



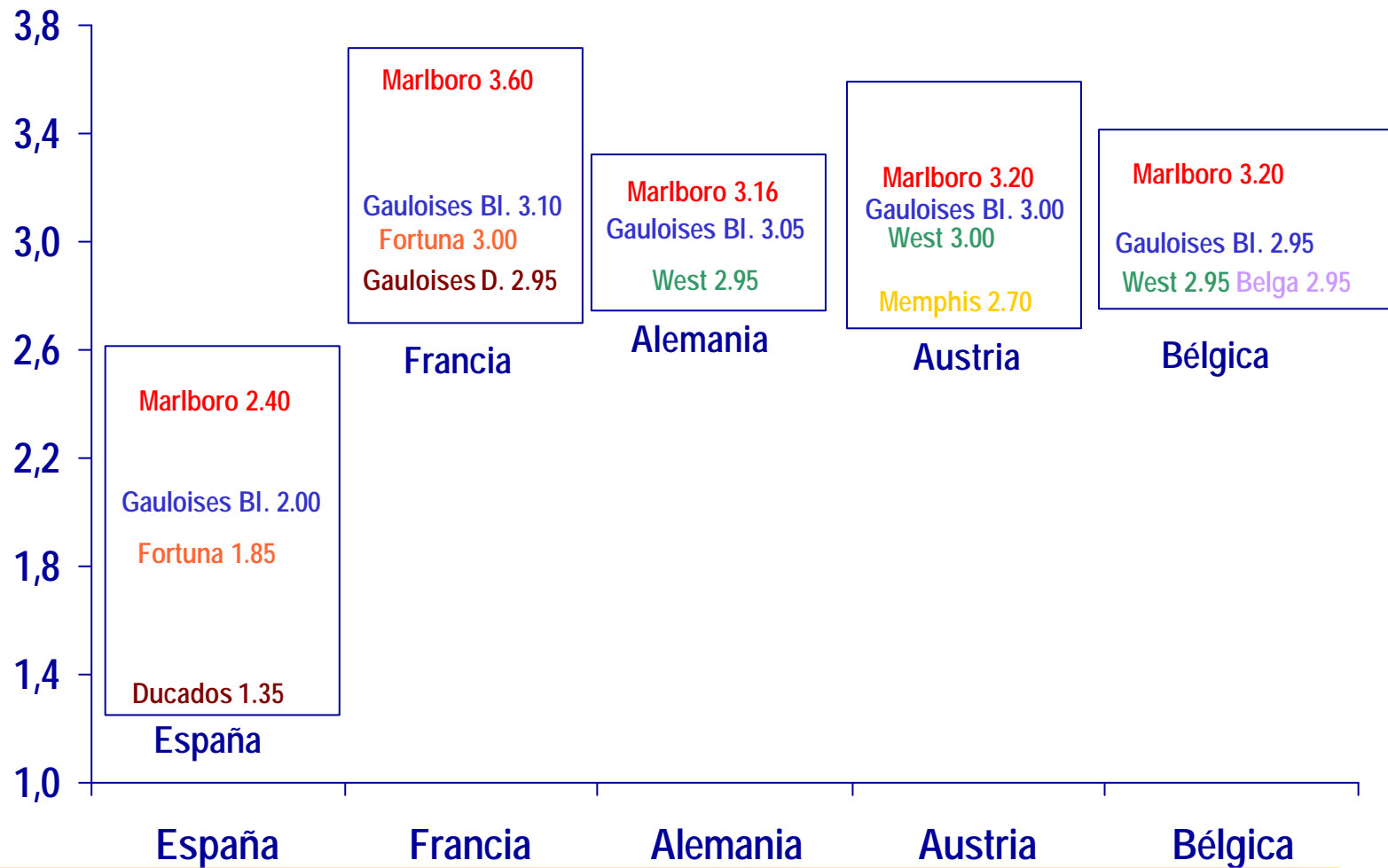
(Volumen en millones de cigarrillos)
(Ventas en millones de Euros)

	1998	1999	2000	2001	TAM
Alemania					(98-01)
† Volumen	3.296	4.416	5.293	5.920	21,6%
† Valor	76,97	90,87	114,96	132,18	19,8%
Austria					
† Volumen	389	545	991	1.042	38,9%
† Valor	6,08	9,15	17,68	19,00	46,2%
Bélgica/Luxemburgo					
† Volumen	439	500	493	567	8,9%
† Valor	7,23	9,35	9,51	11,67	17,3%
Resto del mundo					
† Volumen	3.173	3.223	4.196	4.576	13,0%
† Valor	32,17	41,11	56,12	67,07	27,7%
Total (excluyendo Francia)					
† Volumen	7.297	8.684	10.973	12,104	18,4%
† Valor	122,45	150,48	198,27	229,92	23,4%



Alto potencial de subida de precios, especialmente en España

(PVP en euros de una cajetilla de 20 cigarrillos en enero de 2002)



	España	Francia	Alemania	Austria	Bélgica
Imposición Total	72,02%	76%	72,5%	73,3%	73,9%
Imposición total (Impuesto Especial + IVA) de la MPPC (Categoría de Precio Más Vendida)					

Cigarros

El negocio de cigarros capitaliza progresivamente su posición de liderazgo mundial y consigue la recuperación de Habanos.

25% de las ventas económicas del Grupo

18% del Ebitda del Grupo

Margen del Ebitda: 21% de las ventas económicas (3,5 puntos)

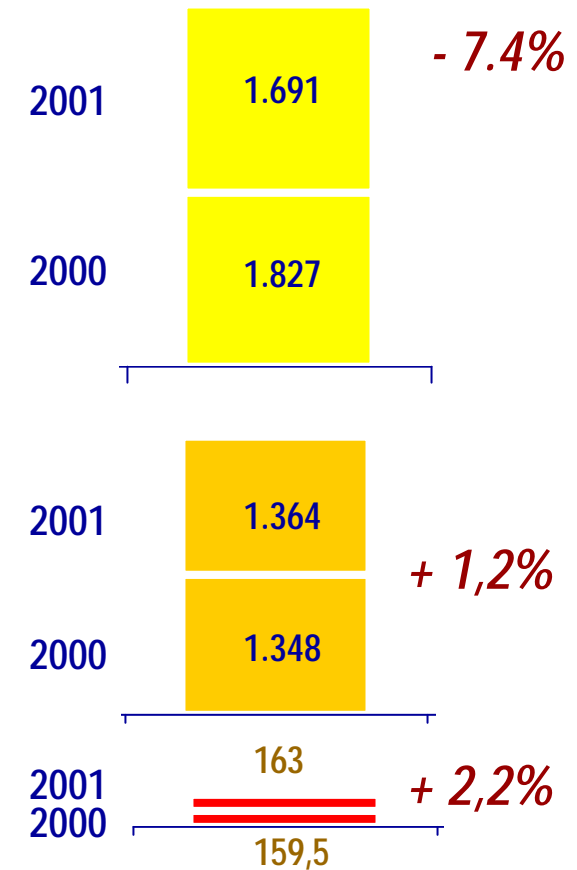
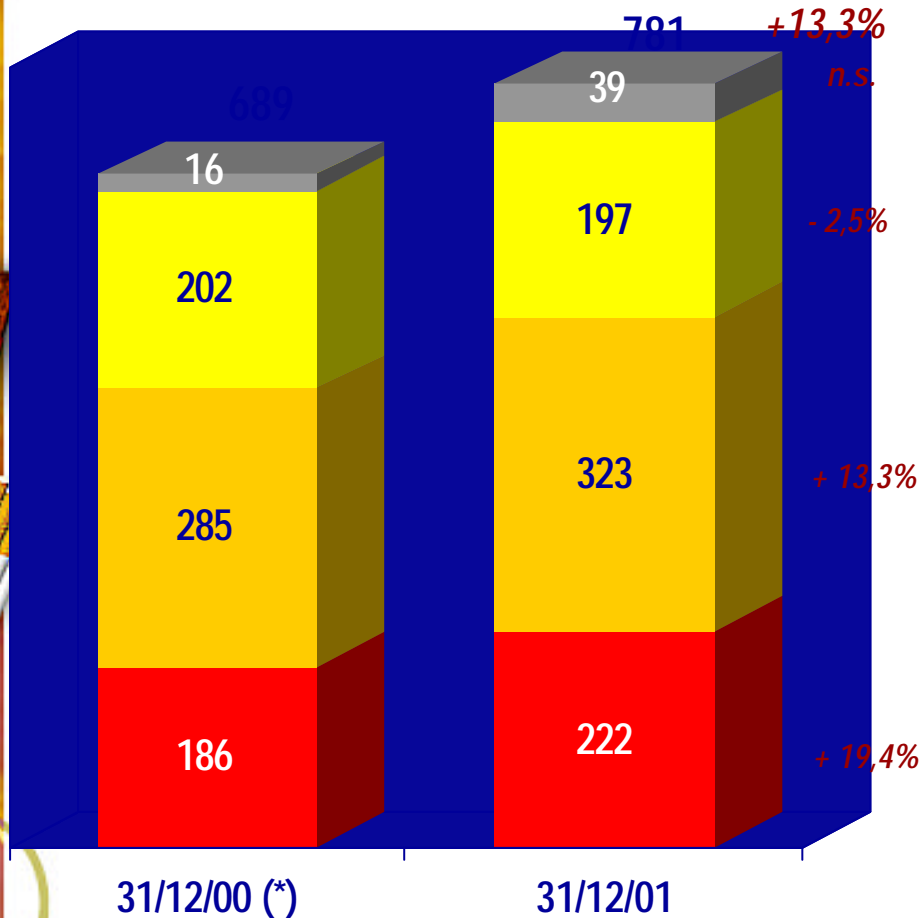


El crecimiento de las ventas en valor se incrementa gracias a cigarrros de mayor precio



Valor (€mn) y Crecimiento 00-01

Volumen (mn unidades)

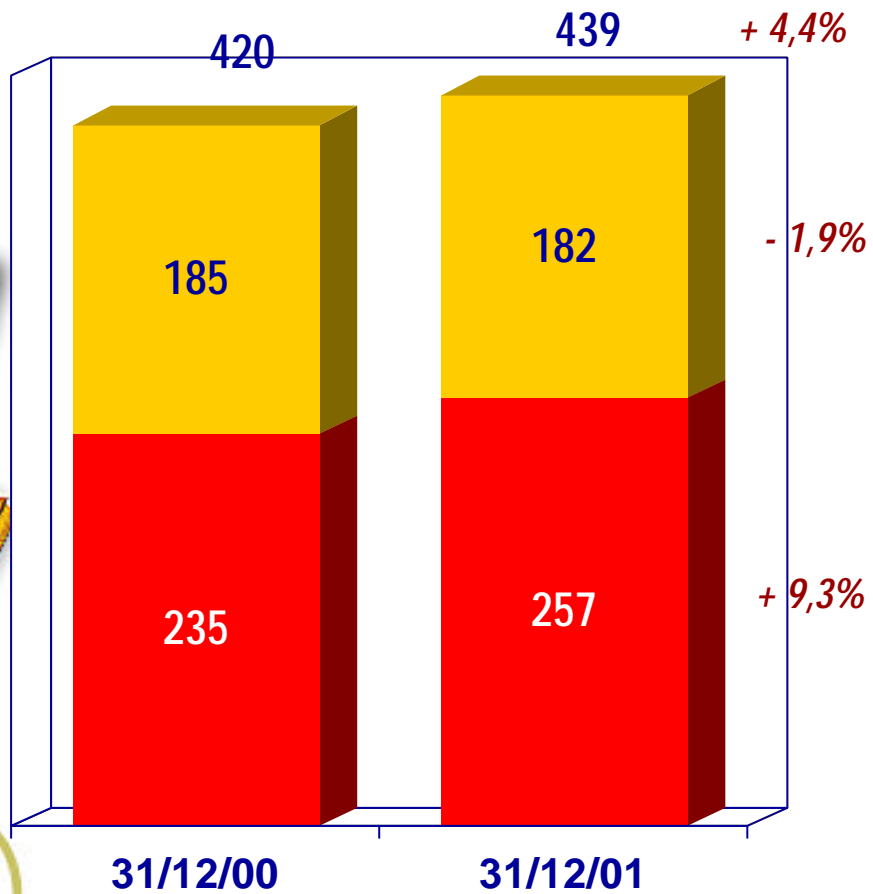


■ Premium y Habanos (50%)
 ■ Natural
 ■ Mass (Popular + Little)
 ■ Otras ventas

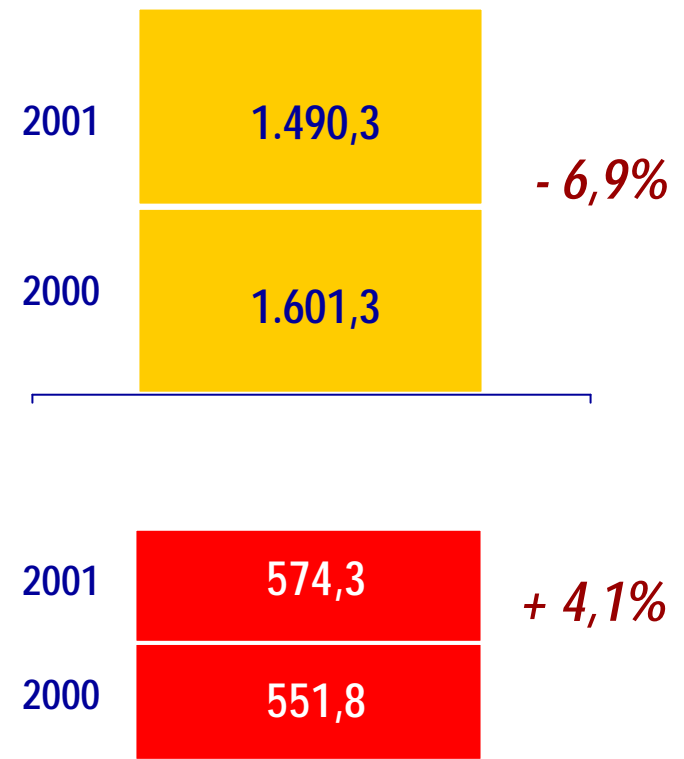
(*) Las cifras de 2000 sólo incluyen 11 meses de Habanos, S.A. y 3 meses de la red de distribución

USA: líder en el mercado más rentable

Valor (€mn) y Crecimiento 00-01




Volumen (mn de unidades)



■ Premium y Natural

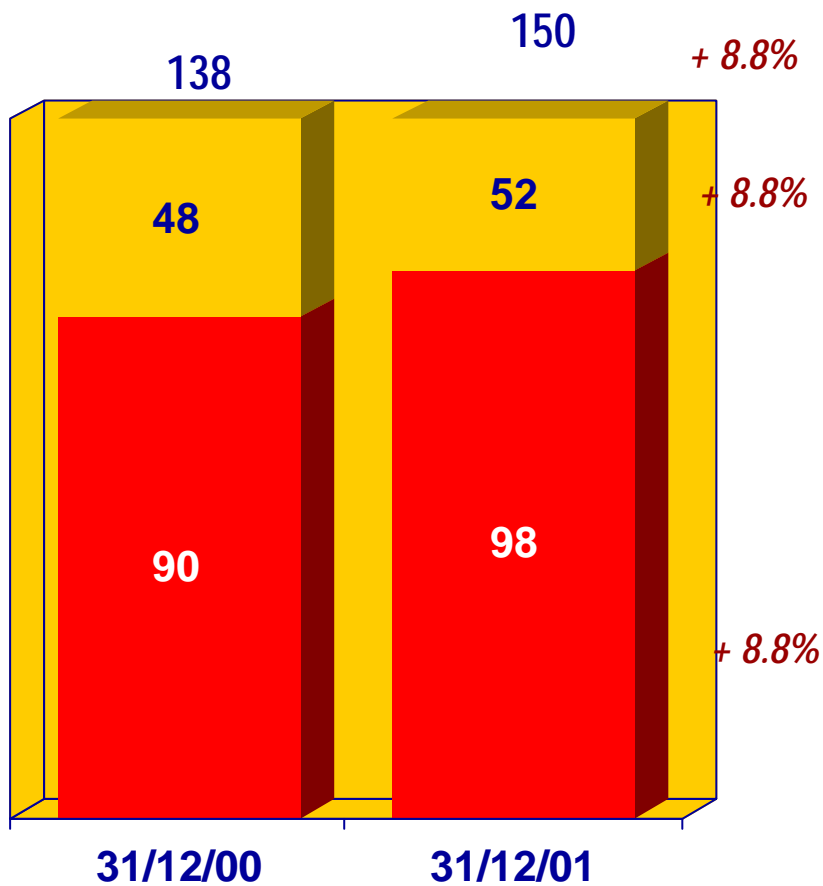
■ Mass (Popular + Little)

- 
- † Incremento (*) de los volúmenes (+17%) y de las ventas (+15%), hasta 157 millones de euros, a pesar de la ralentización del crecimiento del mercado de cigarros *premium*, a partir del 11 de septiembre
 - † Mejora de los márgenes: crecimiento del EBITDA de un 32% en 2001, sobre la base de un año completo (*)
 - † Mejora sustancial de la calidad
 - † Cambio estratégico en el mix de productos
 - † Desarrollo de nuevos productos

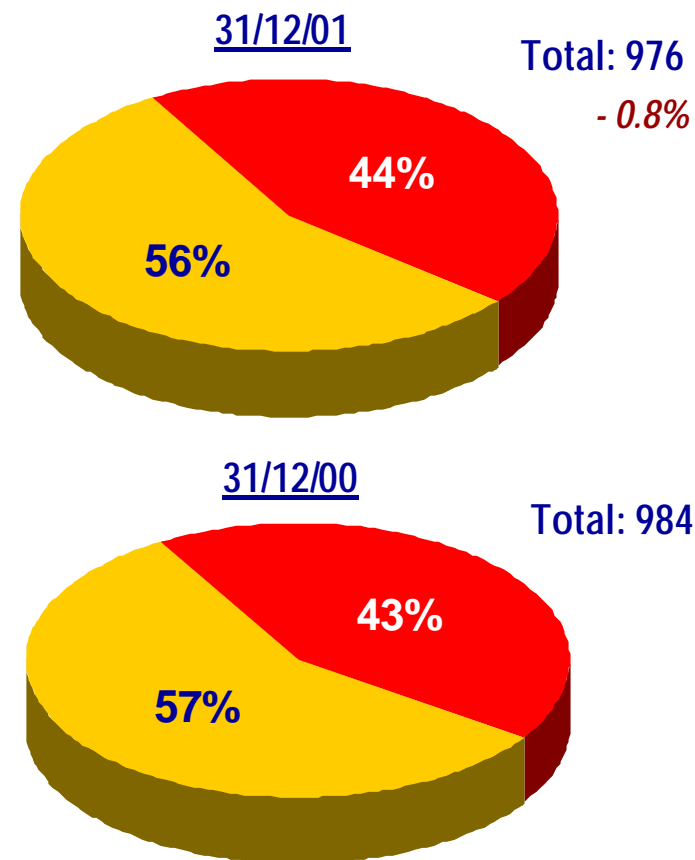
(*) Comparando las cifras de 2001 con las de 2000 pro-forma

Incremento de los ingresos de cigarrros y de la rentabilidad en España y Francia

Valor (€mn) y Crecimiento 00-01



Volumen (mn de unidades)



■ España ■ Francia

Logística

Doble éxito al mejorar la eficiencia de las actividades vinculadas al tabaco y el fuerte crecimiento de las no tabaqueras

20% de las ventas económicas del Grupo

23% del Ebitda del Grupo

Margen del Ebitda: 34% de las ventas económicas (+2,7 puntos)



Las actividades tabaqueras continúan creciendo a pesar de las limitadas oportunidades



Número de puntos de venta 50.000

Ventas económicas (€mn)	31/12/00	31/12/01	Variación
† España y Portugal	145,0	161,7	+ 11,5%
† Francia	163,0	172,2	+ 5,6%
† Eliminación (operaciones intercompañías)	- 2,2	- 7,3	-
TOTAL	305,8	326,6	+ 6,8%



Importante crecimiento del 20,6% de las actividades no tabaqueras

Número de puntos de venta 150.000

Ventas económicas (€mn)	31/12/00	31/12/01	Variación
† España y Portugal	119,9	138,6	+ 15,6%
† Francia	107,8	136,1	+ 26,3%
TOTAL	227,7	274,7	+ 20,6%



Un paso decisivo en las actividades no tabaqueras: la compra del Grupo Burgal

- † Ventas económicas de aproximadamente 120 millones de euros
- † Tres líneas de negocio:
 - † Paquetería industrial con una cuota de mercado del 9,2 % en España, 3ª posición (normal y refrigerada)
 - † Mensajería rápida, con una cuota de mercado del 3,7 % en España, 7ª posición
 - † Operador logístico establecido con ventas de 1,75 millones de euros (logística del frío)
- † 150.000 metros cuadrados de capacidad de almacenamiento
- † (80.000 metros cúbicos de almacenaje refrigerado)
- † 1.500 vehículos (flota subcontratada)



Magnitudes Financieras

Se ha conseguido el objetivo de crecimiento del Ebitda alcanzando un 17,3%



Cómo hemos mejorado nuestra rentabilidad

Cambios vs. Diciembre 2000
(Millones de euros)

Ventas económicas: + 279

Crecimiento orgánico: + 190

† Subidas de precios, ligero aumento en volúmenes, mejora del *mix* de productos

Perímetro de consolidación: + 70

† Principalmente Corporación Habanos y Kitco

Tipo de cambio: + 13

† Euro/dólar

Otros: 6

† Costes de elaboración mejorados (reestructuración, sinergias), precios

Crecimiento orgánico*: + 128

† Principalmente Corporación Habanos y Kitco

Perímetro de consolidación: + 5

† Euro/dólar

Tipo de cambio: - 7

EBITDA: + 131

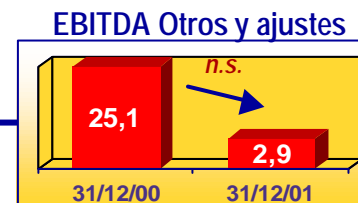
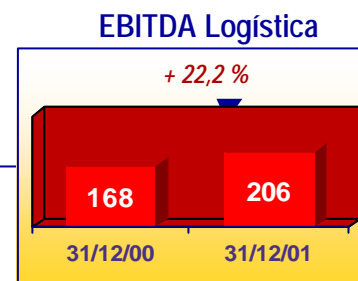
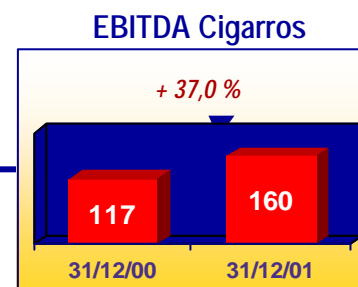
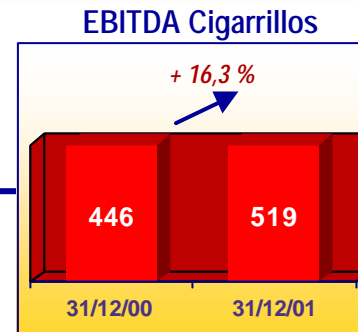
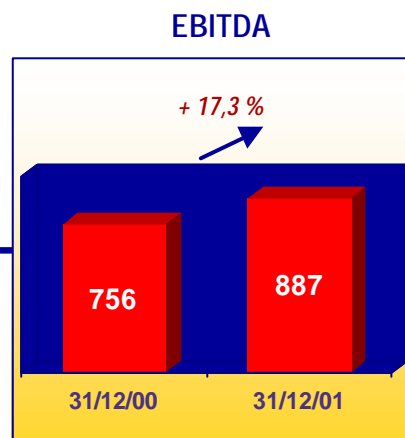
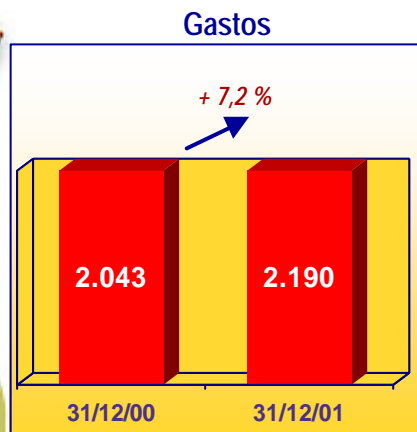
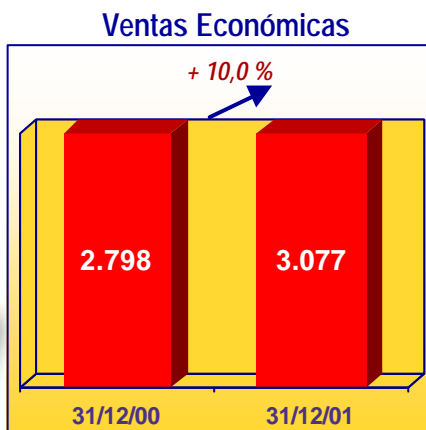
Otros: + 5

* Incluye ahorros procedentes de la reestructuración y de las sinergias obtenidas

Crecimiento del margen de Ebitda de 1,8 puntos hasta el 28,8 %



(Millones de euros)



- † Incremento de ventas de 1.578 a 1.619 millones de euros
- † Mayores ventas por la entrada del Euro y cambios de impuestos
- † Incremento de precios y cambio favorable del *Mix de productos*
- † Impacto del perímetro de consolidación (Kitco, Serventa)
- † Impacto positivo de la reestructuración y sinergias
- † Provisión para hacer frente a la Directiva Byrne (7 millones de euros)

- † Incremento de ventas de 689 a 781 millones de euros
- † Impacto de Habanos en el perímetro de consolidación
- † Concentración en marcas de mayor precio y mejora del *mix* de productos
- † Impacto positivo del tipo de cambio euro/dólar
- † Sinergias adicionales procedentes de la reestructuración en USA (12 millones de euros)
- † Impacto de la reestructuración en España

- † Incremento de ventas de 534 a 601 millones de euros
- † Aumento de ventas de productos tabaqueros
- † Contribución muy positiva de ventas adicionales
- † Impacto de la reestructuración en España

- † Impacto en el perímetro de consolidación

EBITDA 2001: € 886.6 millones (+ 17.3%)

(Millones de euros)

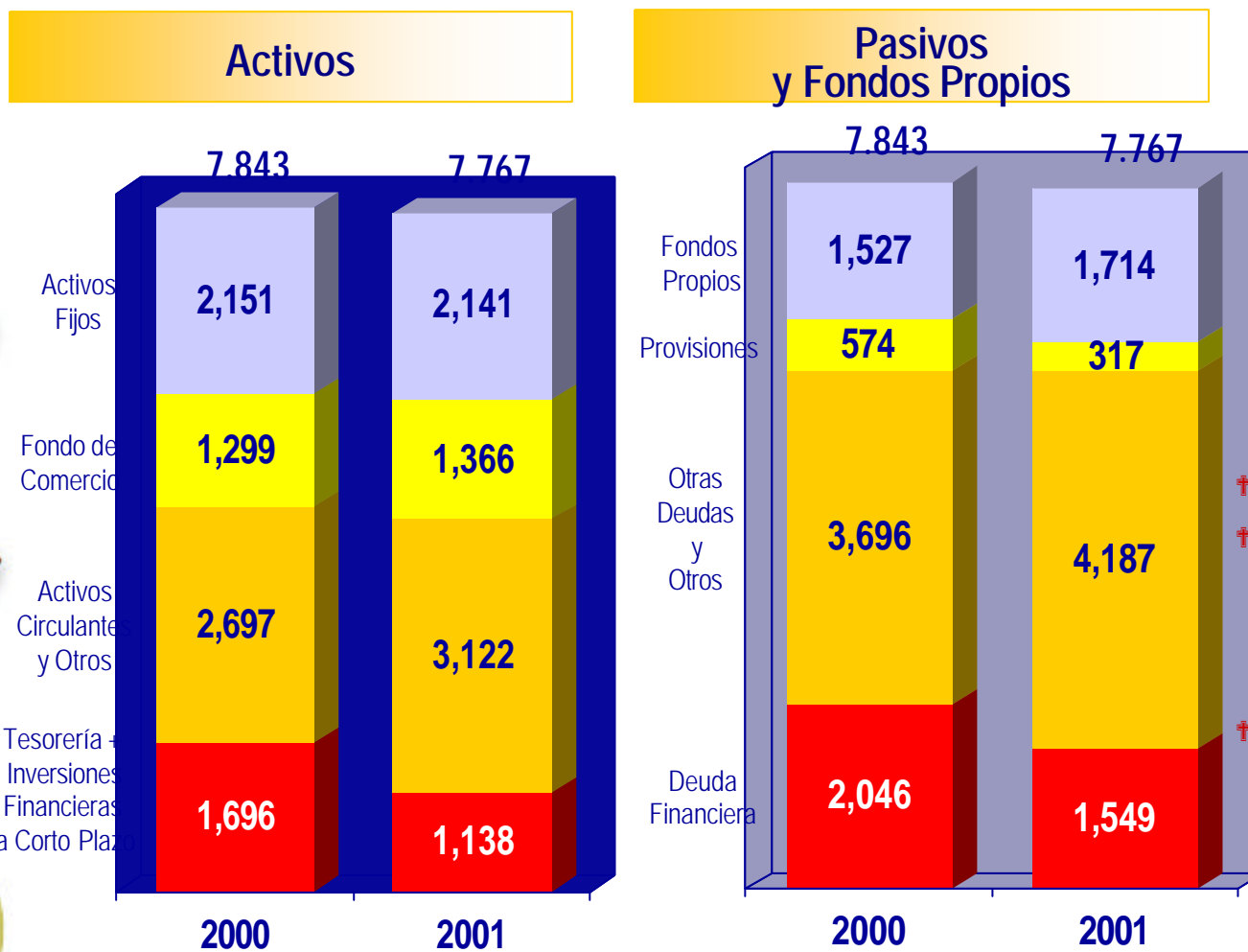
Año completo de 2001	2000	2001	00/01%
Ventas Económicas	2,798.1	3,076.9	+ 10.0 %
EBITDA (Flujo de Caja de Explotación)	755.6	886.6	+ 17.3 %
Beneficio de Explotación	598.1	729.8	+ 22.0 %
Resultados Financieros	(24.1)	(44.6)	+ 84.8 %
Amortización del Fondo de Comercio	(79.8)	(90.8)	+ 13.8 %
Empresas Filiales por Puesta en Equivalencia	30.1	16.6	- 44.8 %
Resultados Extraordinarios	(229.5)	5.6	n.s.
Beneficios antes de impuestos	294.8	616.6	+ 109.2 %
Impuesto sobre Sociedades	(116.1)	(206.1)	+ 77.6 %
Intereses Minoritarios	(31.3)	(30.2)	- 3.5 %
Beneficio Neto del Grupo	147.4	380.2	+158.0 %
Beneficio por Acción (céntimos de euro)	48.2	124.5	+158.0 %
Número de acciones (millones)	305.5	305.5	

Flujo operativo de € 713 millones

<i>(Millones de euros)</i>	2001	
Flujo operativo (Ebitda + var. capital circulante)	713	
Pagos por el impuesto de sociedades	(101)	
Gastos de reestructuración	(277)	† Plan de prejubilación en España
Flujo de caja de las actividades ordinarias	335	
Gastos por inversiones	(130)	
Ingresos por desinversiones	82	
Flujo de caja de las actividades de inversión	(48)	
Pagos por los intereses financieros	(39)	
Dividendos netos pagados	(183)	† Pay-out del 50%
Compra de acciones (de compañías del Grupo)	(193)	† Compra de acciones de Seita (5%)
Flujo de caja de las actividades de financiación	(415)	
Cambio neto en caja y equivalentes	(128)	
Posición financiera neta inicial	(807)	
Cambio neto en caja	(128)	
Impacto de las fluctuaciones de tipo de cambio	(13)	
Posición financiera neta final	(948)	

Balance de Situación

(Millones de euros y a 31 de diciembre)



- † Aumento de precios de cigarrillos
- † Acumulación de existencias de tabaco
- † Reducción de Tesorería + Inversiones Financieras a Corto Plazo

Deuda financiera neta	350	411
Titularización cuentas a cobrar expendedores (€ mn)	457	537
Posición financiera neta	807	948

† Crecimiento del endeudamiento

Conclusiones




Perspectiva:

- † Buen nivel de actividad en las tres líneas de negocio
- † Satisfactorias expectativas de crecimiento del Ebitda para 2002, aunque en menor proporción que en 2001

Estrategia:

El año completo de 2001 confirma el compromiso de Altadis de maximizar el valor para sus accionistas y desarrollar una estrategia de crecimiento rentable en cada una de sus tres líneas de negocio fundamentales: cigarrillos, cigarros y logística

- † Cigarrillos: acelerar la internacionalización
- † Cigarros: optimizar el liderazgo
- † Logística: ampliar las actividades relacionadas con productos distintos al tabaco
- † Mejorar el control de gastos
- † Optimizar la estructura financiera y la gestión del endeudamiento y de la tesorería

- 
- † Potencial de crecimiento, en ventas y resultados
 - † Política de dividendos: incrementar regularmente el dividendo con una política de distribución de resultados de alrededor del 50%, como referencia
 - † Dividendo a cuenta de 28 céntimos de euros, dividendo total de 62 céntimos de euro para 2002
 - † Mejora del apalancamiento financiero
 - † Recompra de acciones de compañías del Grupo y amortización
 - † Potencial para adquisiciones: conocimiento y capacidad financiera para realizar adquisiciones de importancia estratégica y de creación de valor

Resultados Anuales 2001



Apéndices

- † Calendario de publicación de resultados / Contactos
- † Fábricas en España y Francia para finales de 2002
- † Ventas de Cigarrillos de Altadis - Segmentos : Incremento de volúmenes de marcas principales
- † Ventas de Cigarrillos de Altadis - Mercados/Áreas : 27% en los mercados internacionales
- † Cigarrillos - El Mercado en España : Aumento de volúmenes y precios
- † Cigarrillos - El Mercado en Francia : Volúmenes estables, aumento de precios del 6,2%
- † Ventas de Picaduras de Altadis- Aumento del 7,9%
- † Nueva fiscalidad UE: Sin efecto negativo sobre Altadis
- † El riesgo de litigios es limitado
- † Cigarros - ventas netas por mercados : Crecimiento del 13% la ventas netas
- † Datos trimestrales 2001 - 1er, 2º, 3er y 4º trimestres
- † Datos trimestrales 2000 - 1er, 2º, 3er y 4º trimestres



Calendario

16 de mayo de 2002	Resultados del primer trimestre de 2002
2 de septiembre de 2002	Resultados del primer semestre de 2002
14 de noviembre de 2002	Resultados de los 9 primeros meses de 2002
27 de febrero de 2003	Resultados anuales de 2002



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

Aurelio LOPEZ-BARAJAS
Director Adjunto Relaciones con Inversores
Teléfono : 34 91 360 92 47
Fax : 34 91 360 92 91
E-mail : alopez-barajas@altadis.com

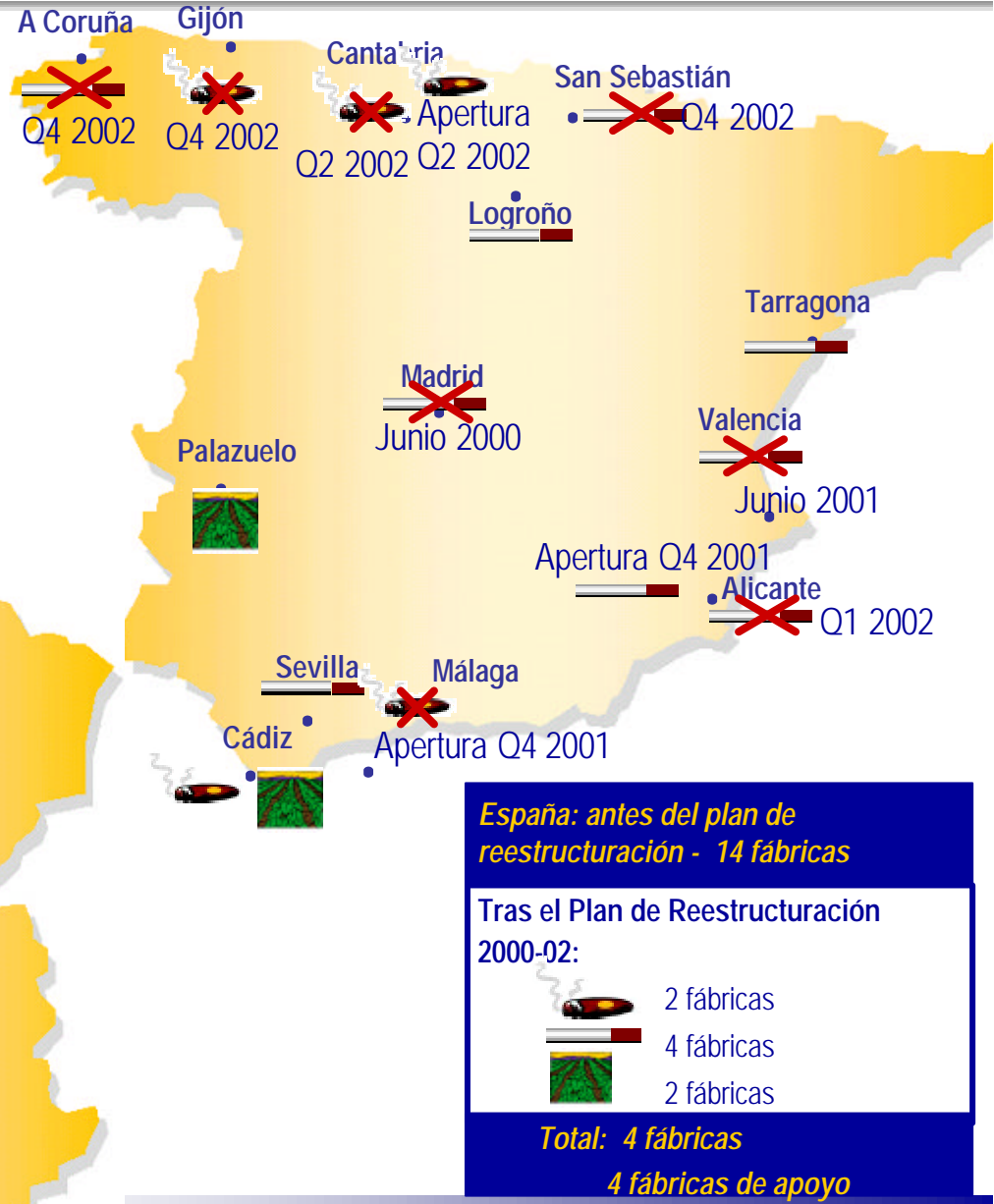
Fábricas en España y Francia para finales de 2002



Francia: Después del Plan de Reestructuración 1998-2001

-  1 fábrica
-  3 fábricas
-  2 fábricas
-  1 fábrica de picaduras

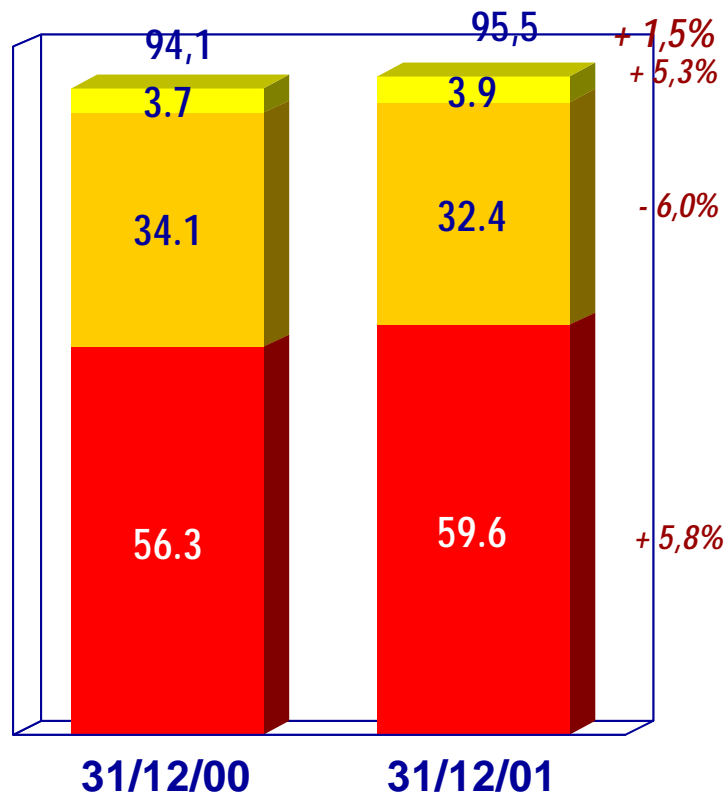
Total: 7 fábricas



Ventas de Cigarrillos de Altadis - Segmentos: Incremento de volúmenes de marcas principales

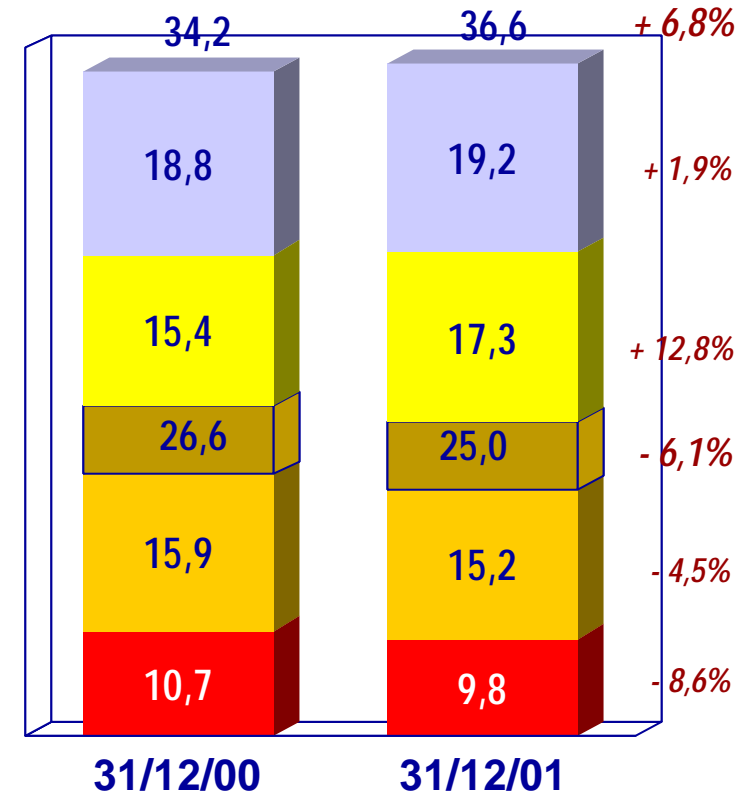


Segmentos (bn unidades)
y Crecimiento 00-01



- Picaduras
- Negro
- Rubio

Principales Marcas (bn unidades)
y Crecimiento 00-01



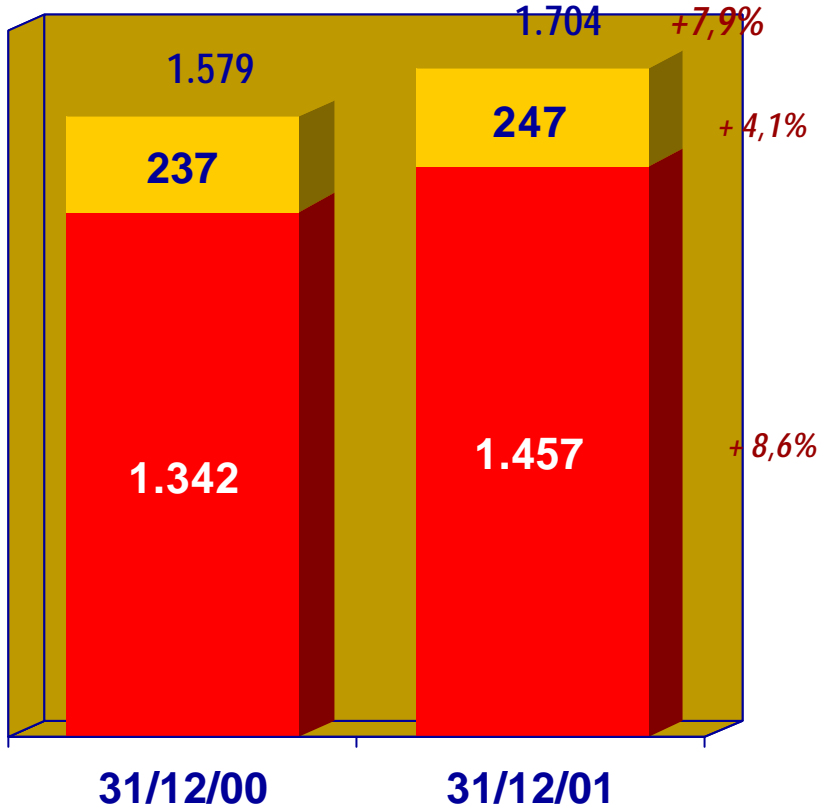
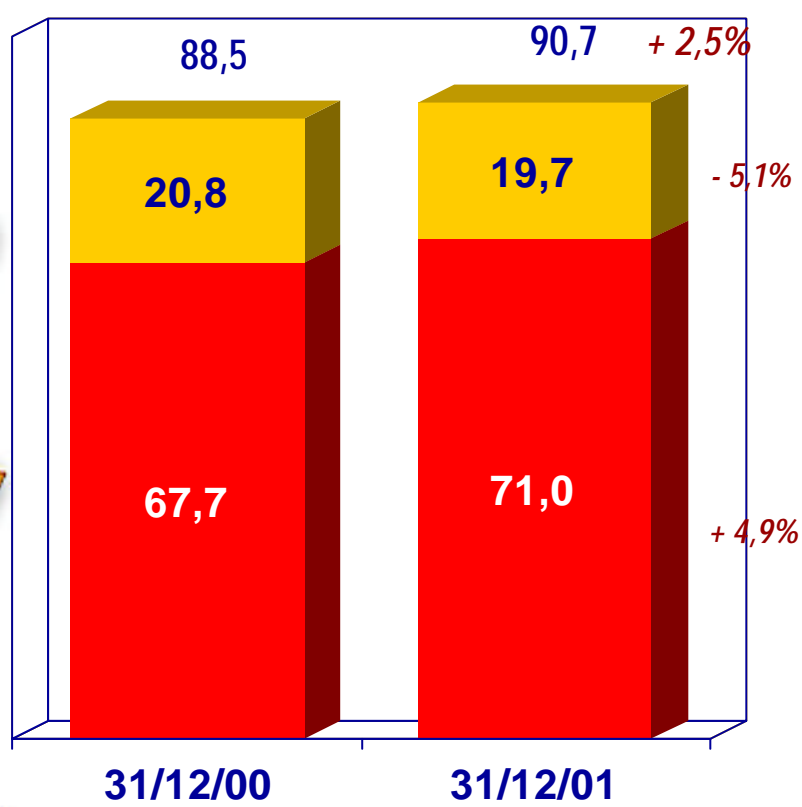
- Fortuna
- Gauloises Blondes
- Ducados
- Gauloises Brunes

Volúmen de licencias: 6,7 en 2001 y 6,1 en 2000

Cigarrillos - El Mercado en España: Aumento de volúmenes y precios

Volumen (bn unidades)
y Crecimiento 00-01

Valor (€mn)
y Crecimiento 00-01



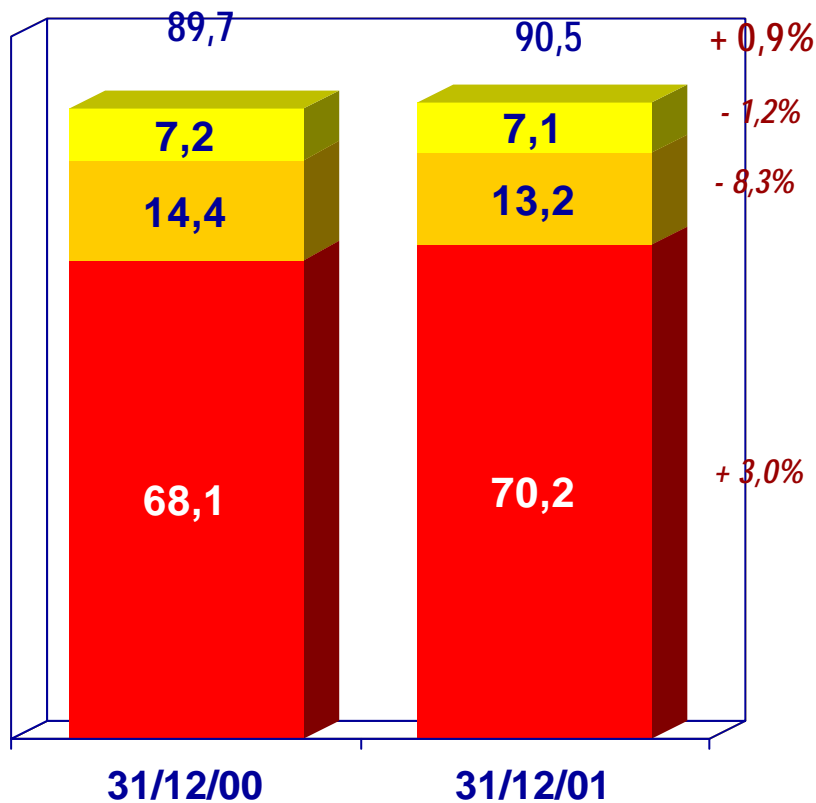
■ Rubio ■ Negro

Nota : Las ventas de picaduras en España no son significativas

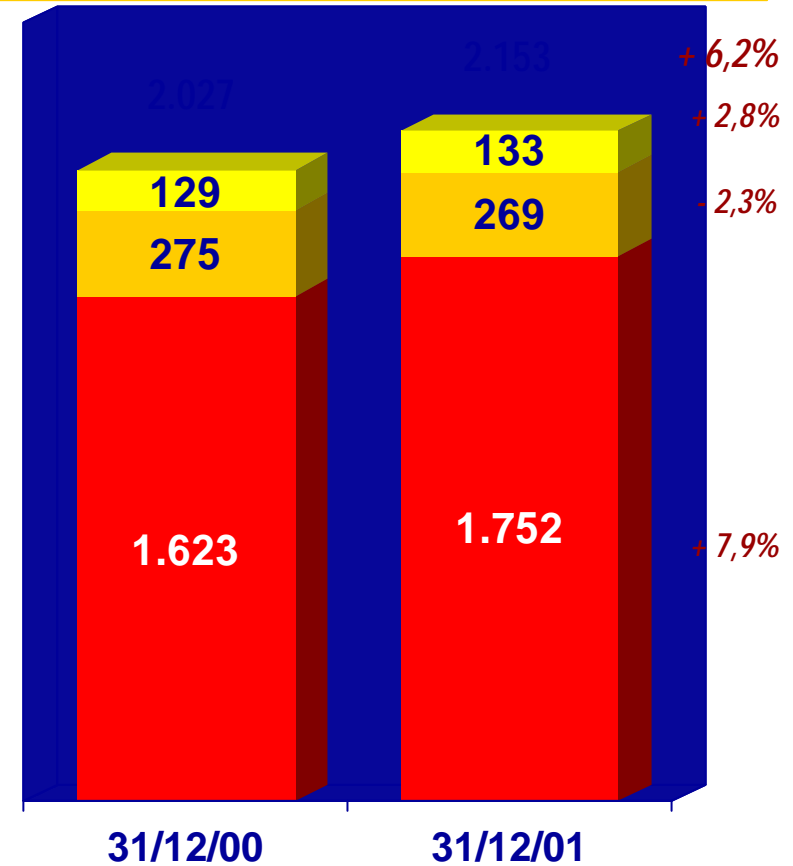
Cigarrillos y Picaduras - El Mercado en Francia: Volúmenes estables, aumento de precios del 6,2%



Volumen (bn unidades)
y Crecimiento 00-01



Valor (€mn)
y Crecimiento 00-01



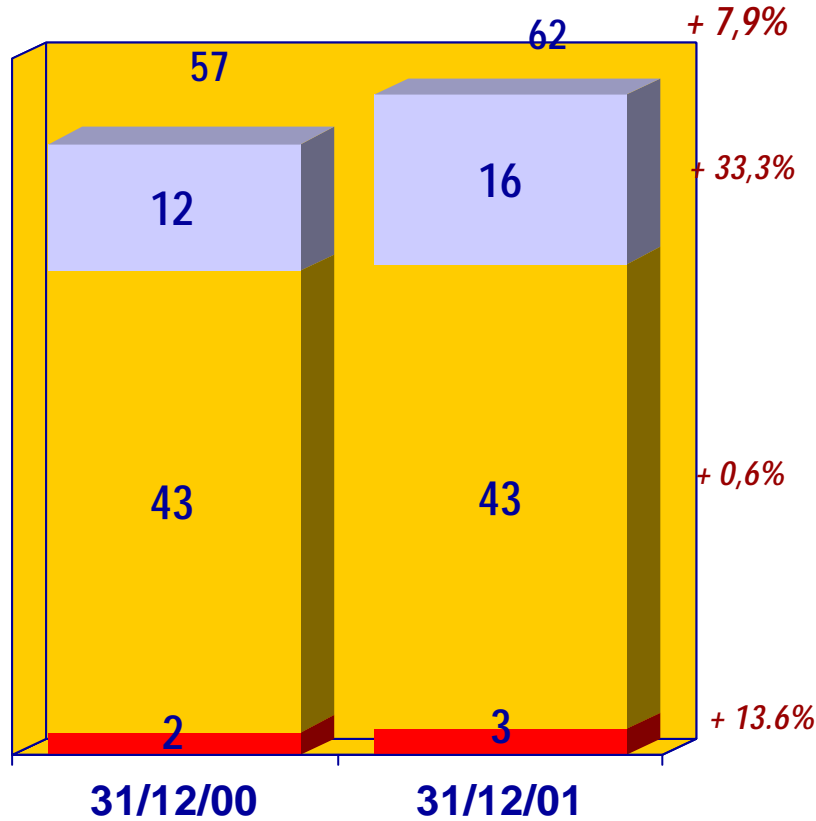
■ Rubio
 ■ Negro
 ■ Picaduras



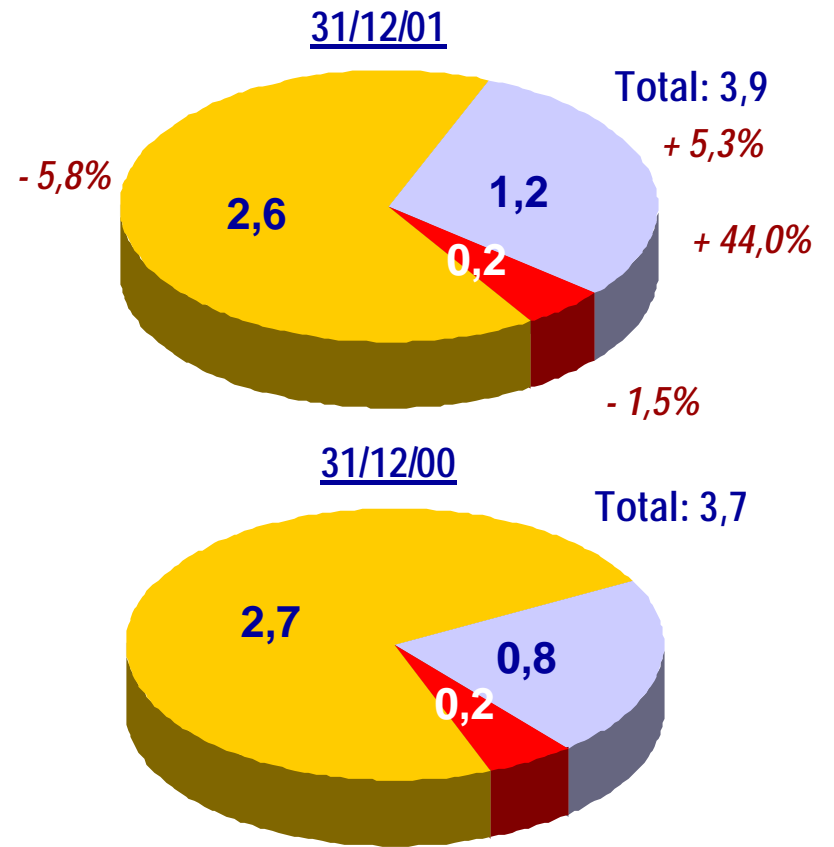
Ventas de Picaduras de Altadis: aumento del 7,9%



Valor (€mn)



Volumen (bn unidades)



■ España
 ■ Francia
 ■ Internacional

Nueva fiscalidad UE: Sin efecto negativo sobre Altadis



Situación actual (Febrero 02)

	España		Francia
	Fortuna (MPPC*)	Marlboro	Marlboro (MPPC*)
PVP (Euros)	1,85	2,40	3,60
Impuesto especial (% s/PVP)	58,22%	57,25%	59,01%
Euros / 1.000 cigarrillos	53,86	68,70	106,21

- † Requisito actual de la UE: tanto en España como en Francia se supera el mínimo fiscal exigido del Impuesto Especial del 57% sobre la MPPC
- † Comentario: en el caso de cigarrillos de alto precio, tanto en España como en Francia se supera actualmente los 60 euros de recaudación fiscal por cada 1.000 cigarrillos

Propuesta de nueva directiva de la UE

- † Aprobada por Ecofin el 12-02-02
- † Requisitos fiscales adicionales de la directiva:
 - † Impuesto especial mínimo sobre la MPPC de 60 euros y 64 por cada 1.000 cigarrillos a partir de Julio de 2002 y Julio de 2006, respectivamente
 - † Con ajustes internos, especialmente para España (aplicación de un periodo transitorio)

† Impacto:

Los nuevos requisitos fiscales no sólo están en línea con la actual política de precios de Altadis sino que, además, la corroboran.

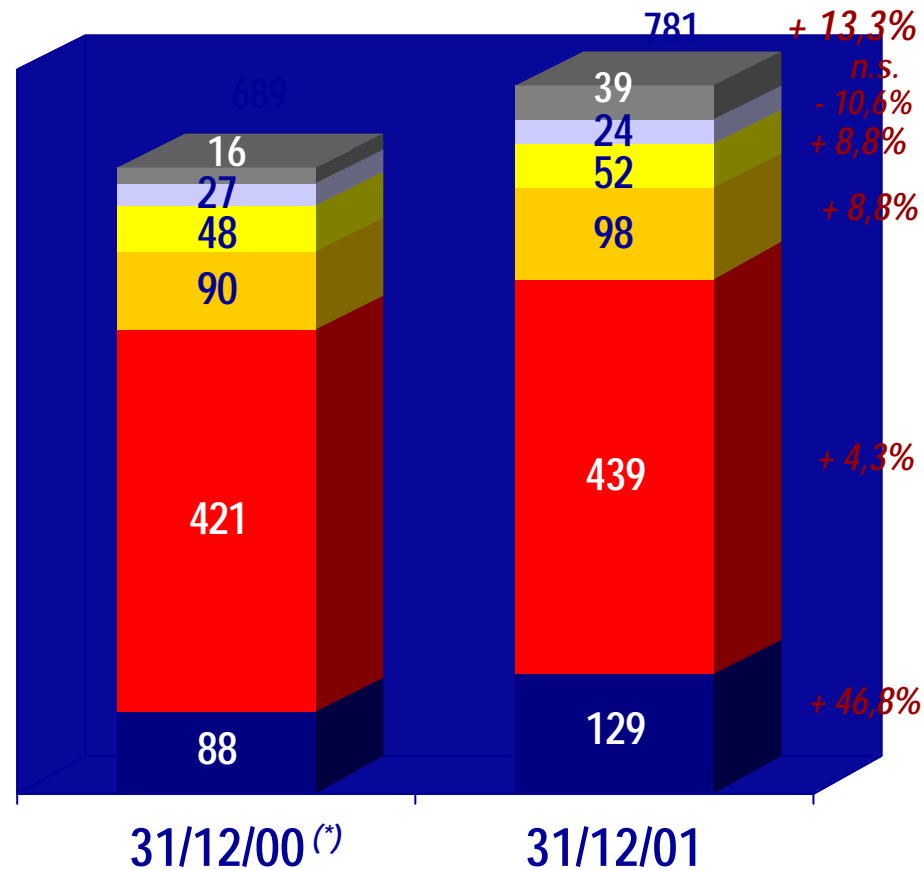
- † España: Mínimos de 60 y 64 euros a partir de enero de 2005 y enero de 2008, respectivamente.
 - † El mínimo de 60 euros supone un incremento promedio anual del 3,8% sobre la MPPC* (Fortuna) en el periodo 2002-04.
 - † El mínimo de 64 euros supone un incremento promedio anual del 2,4% durante el periodo 2005-07.
- † Francia: No le afecta. Alemania: No le afecta.

* MPPC: Categoría de precios más vendida

- † Situación de Altadis:
 - † 12 casos en curso + asociaciones de enfermos de cáncer de laringe
 - † 9 sentencias favorables, ninguna resolución final desfavorable
 - † El 10 de septiembre de 2001, el juzgado de apelaciones en el caso Gurlain dictaminó una sentencia muy favorable y tajante
 - † Fuertes argumentos para apelar, incluyendo la prescripción
- † Factores clave de diferenciación entre la legislación en Europa Continental y EEUU conducen a un nivel de riesgo significativamente inferior

Cigarros - Ventas netas por mercados: Crecimiento del 13%

Ventas Netas (€mn) y Crecimiento 00-01



■ Habanos (50%)
 ■ USA
 ■ España
 ■ Francia
 ■ Exportaciones
 ■ Otras ventas

(*) Las cifras de 2000 sólo incluyen 11 meses de Habanos, S.A. y 3 meses de la red de distribución



Datos trimestrales 2001 - 1er, 2º, 3er y 4º trimestres



VENTAS ECONÓMICAS 2001

	1er Trim	2º Trim	3er Trim	4º Trim	Total Año
Cigarrillos	384,2	411,3	413,6	410,3	1.619,4
Cigarros	153,4	213,7	202,0	211,6	780,8
Logística	140,1	143,4	145,7	172,0	601,2
Otros y ajustes	7,2	11,7	17,0	39,5	75,5
Total	685,0	780,1	778,3	833,4	3.076,9

EBITDA 2001

	1er Trim	2º Trim	3er Trim	4º Trim	Total Año
Cigarrillos	123,9	132,1	142,8	119,6	518,5
Cigarros	26,0	45,8	45,8	42,1	159,7
Logística	47,2	48,4	53,7	56,3	205,5
Otros	0,9	2,3	-7,2	7,0	2,9
Total	198,0	228,5	235,1	225,0	886,6

Datos trimestrales 2000 - 1er, 2º, 3er y 4º trimestres



VENTAS ECONÓMICAS 2000

	1er Trim	2º Trim	3er Trim	4º Trim	Total Año
Cigarrillos	363,7	410,3	400,1	404,2	1.578,3
Cigarros	140,9	176,2	197,5	174,4	689,0
Logística	127,8	132,1	132,1	141,5	533,5
Otros y ajustes	0,0	-1,2	2,2	-3,7	-2,7
Total ajustado	632,4	717,4	731,9	716,4	2.798,1

EBITDA 2000

	1er Trim	2º Trim	3er Trim	4º Trim	Total Año
Cigarrillos	114,5	116,9	118,5	95,8	445,7
Cigarros	18,1	33,9	33,4	31,3	116,7
Logística	40,1	42,5	42,6	42,9	168,1
Otros	3,6	7,8	3,9	9,8	25,1
Total	176,3	201,1	198,4	179,8	755,6