



Resultados



Primer semestre 2007



Jueves, 30 de agosto de 2007

www.altadis.com

Índice

■ Oferta vinculante de Imperial Tobacco	página	3
■ Acontecimientos del primer semestre	página	4
■ Ahorros de costes y reorganización corporativa	página	8
■ Cigarrillos	página	9
■ Cigarros	página	17
■ Logística	página	27
■ Magnitudes financieras	página	32
■ Conclusión	página	38
■ Anexos	página	40

Información sobre la acción y los bonos

Acción : Código Isin - ES0177040013 Reuters - ALT.MC (Madrid) ALDS.PA (París) Bloomberg - ALT.SM (Madrid) ALD.SM (París)

Bonos : Vencimiento 02/10/08 - ES017683730 (Reuters) / Isin XS0176837309 (Bloomberg)
Vencimiento 02/10/13 - ES017683837 (Reuters) / Isin XS0176838372 (Bloomberg)
Vencimiento 11/12/15 - ES023695120 (Reuters) / Isin XS0236951207 (Bloomberg)

Oferta vinculante de Imperial Tobacco para la adquisición de Altadis

- **El 18 de julio, dentro del contexto de consolidación de la industria de cigarrillos, Imperial Tobacco ha presentado a la CNMV la solicitud de autorización de la oferta vinculante por el 100% de Altadis, a un precio en efectivo de 50 euros por acción.**
- **El Consejo de Administración de Altadis junto con sus asesores ha analizado la oferta y ha confirmado a Imperial Tobacco que:**
 - Considera el precio adecuado y la oferta atractiva
 - Recomendará la oferta a los accionistas de Altadis en el caso de no presentarse ante la CNMV una oferta competidora a un precio superior
- **El 13 de agosto, la junta general de accionistas de Imperial Tobacco ha aprobado la oferta, la cual está sujeta a dos condiciones:**
 - Aceptación de la oferta por al menos el 80% del capital de Altadis
 - Eliminación, por la junta general de accionistas de Altadis, de la limitación establecida en los estatutos al número de derechos de voto que cada accionista puede emitir, y que esta eliminación sea registrada oficialmente antes del final del periodo de aceptación

Principales magnitudes del primer semestre de 2007

Millones de euros

	S1'06	S1'07	Var. 07-06
Ventas Económicas	1.934	1.938	+0,2%
↳ Orgánico (1)		1.977	+2,2%
EBITDA	550	590	+7,2%
↳ Orgánico (1)		604	+9,7%
BPA (céntimos de euro) (2)	74	98	+32,4%
Flujo de caja libre operativo (3)	1.083 (4)	694	-35,9%
		Plantilla	27.793

(1) Orgánico: A dólar y perímetro de consolidación constantes

(2) BPA básico y diluido coinciden.

(3) Flujo de caja libre operativo = flujo operativo – pago por impuesto de sociedades – CAPEX de mantenimiento

(4) El flujo de caja libre operativo en S1'06 se ha beneficiado de un cambio no recurrente en el proceso de pago aplicado a los impuestos especiales en Italia (€436 millones de euros)

Principales magnitudes del primer semestre de 2007: Magníficos resultados que reflejan la recuperación de cigarrillos y logística

- **Cigarrillos:** crecimiento significativo
 - Volúmenes: +8,6%; Ventas: +7,7% y EBITDA: +33.0%
 - España, Marruecos y Oriente Próximo han evolucionado muy positivamente
- **Cigarros:** Tendencias desafiantes y fuerte competencia en el mercado de EE.UU.
 - A dólar constante, ventas -2,2% y EBITDA -1,7%
 - Efectividad de las medidas tomadas en EE.UU.: recuperación de la tendencia de crecimiento en el segundo trimestre
 - Los cigarros Habanos se han mantenido muy sólidos: +6,8% en dólares
- **Logística:** Evolución favorable
 - Ventas: +8,8% y EBITDA: +8,7%
 - Los resultados en tabaco han sido impulsados por el incremento de los precios en España
 - El negocio no tabaquero ha crecido en logística farmacéutica, servicios de transporte y libros
- Aumento del **EBITDA** del 9,7% a dólar y perímetro constantes
- **Beneficio por acción** crece un 32,4%
- Elevada generación de **flujo libre de caja operativo**⁽¹⁾ de 694 millones de euros

⁽¹⁾ Flujo de caja libre operativo = flujo operativo – pago por impuesto de sociedades – CAPEX de mantenimiento

Segundo trimestre de 2007

Millones de euros

	T2 2006	T2 2007	Var. 07-06
Ventas Económicas	1.004	1.006	+0,2%
↳ Orgánico (1)		1,025	+2,1%
EBITDA	299	322	+7,7%
↳ Orgánico (1)		329	+9,8%
BPA (céntimos de euro) (2)	35	54	+55,8%
Flujo de caja libre operativo (3)	766 (4)	363	-52,6%

(1) Orgánico: A dólar y perímetro de consolidación constantes

(2) BPA básico y diluido coinciden.

(3) Flujo de caja libre operativo = flujo operativo – pago por impuesto de sociedades – CAPEX de mantenimiento

(4) El flujo de caja libre operativo en T2 2006 se ha beneficiado de un cambio no recurrente en el proceso de pago aplicado a los impuestos especiales en Italia (€436 millones de euros)

Líder en las tres líneas de negocio del Grupo

bn = mil millones

Cigarrillos
Operador clave en
Europa Occidental

Nº 4 en Europa Occ.
Nº 2 en España
Nº 2 en Francia
Nº 4 en Alemania
Nº 1 en Marruecos

58.9 bn de cigarrillos⁽¹⁾
(+8.6%)

Cigarros
Líder mundial

Nº 1 en EE.UU.
Nº 1 en cigarros premium
Nº 1 en España
Nº 1 en Francia

1.579 mn cigarros
(-6,5%)

Logística
Un modelo
único de negocio

Más de 510.000 puntos de
venta en Europa Occidental y
Marruecos

Ingresos de €5.250 mn
(+1,4%)

**Ventas
Económicas⁽²⁾**

€881 mn (+7.7%)

€413 mn (-8,2%)

€632 mn (+8,8%)

⁽¹⁾ Incluye 3,5 bn de cigarrillos de marcas concedidas bajo licencia a terceros.

⁽²⁾ La diferencia para alcanzar las ventas totales del Grupo se descompone en:
Otros: €103 mn (€100 mn en 2006) y Eliminaciones: €-91 mn (€-16 mn en 2006).

Ahorros de costes y reorganización corporativa

AHORROS DE COSTES

- **215 millones de euros en programas de ahorro de costes estimados entre 2006 y 2008:**
 - 64 millones de euros en reestructuración industrial
 - 91 millones de euros en 2006 de ahorros especiales
 - 60 millones de euros en funciones corporativas, Logística e I+D
- **Los ahorros suponen 5,4 puntos del margen sobre las ventas económicas de 2006**
- **Calendario:**
 - 145 millones de euros obtenidos en 2006
 - 46 millones de euros estimados en 2007
 - 24 millones de euros estimados en 2008

REORGANIZACIÓN CORPORATIVA

- **Dos proyectos:**
 - Segregación de las actividades de distribución en Francia con vistas a proponer su integración en el Grupo Logista
 - Simplificación de la estructura legal del negocio de cigarros en EE.UU.
- **Objetivos:**
 - Aumentar la visibilidad en distribución para facilitar la expansión y diversificación
 - Fortalecer la estructura financiera de la empresa y su capacidad para aplicar su política financiera
- **Situación actual:**
 - Completada la segregación del negocio de distribución en Francia en una nueva sociedad
 - Retrasada la integración en Logista con intercambio de acciones

CIGARRILLOS

Internacionalización



Cigarrillos: principales magnitudes del primer semestre de 2007

Millones de euros
bn=mil millones

S1 '06

S1 '07

Var. 07-06

	S1 '06	S1 '07	Var. 07-06
Volumen (bn unidades)	54,2⁽¹⁾	58,9⁽¹⁾	+8,6%
Ventas económicas	819	881	+7,7%
EBITDA	249	331	+33,0%
Margen de EBITDA	30,5%	37,6%	+7,1 puntos

(1) Incluyen 3,2 bn y 3,5 bn de cigarrillos en 2006 y 2007, respectivamente, de marcas concedidas bajo licencia a terceros.

NOTA: No existe impacto significativo de tipo de cambio y/o de perímetro

Cigarrillos: principales acontecimientos del primer semestre de 2007

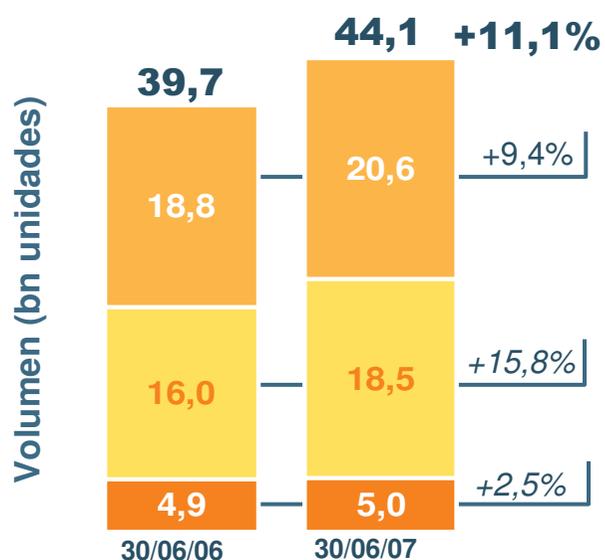
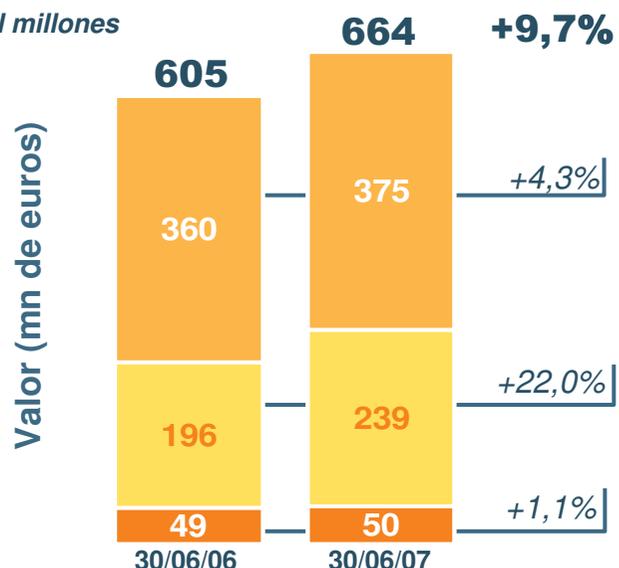
- En España, después de la normalización fiscal, el mercado se ha estabilizado, la cuota de Altadis de rubios ha mejorado y el incremento de precios ha propiciado una mejora significativa de la rentabilidad
- En Francia, las nuevas restricciones al consumo en vigor desde febrero de 2007 no han afectado los volúmenes totales del mercado
- Magníficos resultados en Marruecos con todos los factores clave mostrando una dinámica muy positiva
- En Alemania las tendencias del mercado han perjudicado los segmentos en los que Altadis es particularmente fuerte (*premium y vending*)
- Aumento en volúmenes debido principalmente a la recuperación de las actividades en Rusia y en Oriente Próximo
- Evolución positiva de las ventas de tabaco negro
- Los ahorros de costes y la mejora de los precios han impulsado una ganancia de 7,1 puntos en el margen de EBITDA

Estrategia de cigarrillos: incrementar la internacionalización

- Capitalización de las marcas principales del Grupo, Gauloises, Fortuna y Gitanes
 - Globalización de Gauloises en el segmento *sub-premium*.
 - Desarrollo regional de Fortuna (en el segmento medio-bajo) y Gitanes
- Uso táctico de otras marcas fuertes, bien localmente, bien en un segmento específico (Marquise, Balkan Star, Ducados Rubio, News, Nobel, ...)
- Reforzamiento en mercados a los que Altadis se ha incorporado recientemente: Marruecos y Rusia, y ampliación del alcance a través de alianzas
- Entrada en el segmento clave de *super-premium*: Montecristo
- Política activa de reducción de costes y continuación de la estrategia de rentabilización *cash cow* para los cigarrillos negros

Marcas de cigarrillos rubios: Fortuna impulsa el crecimiento

bn=mil millones

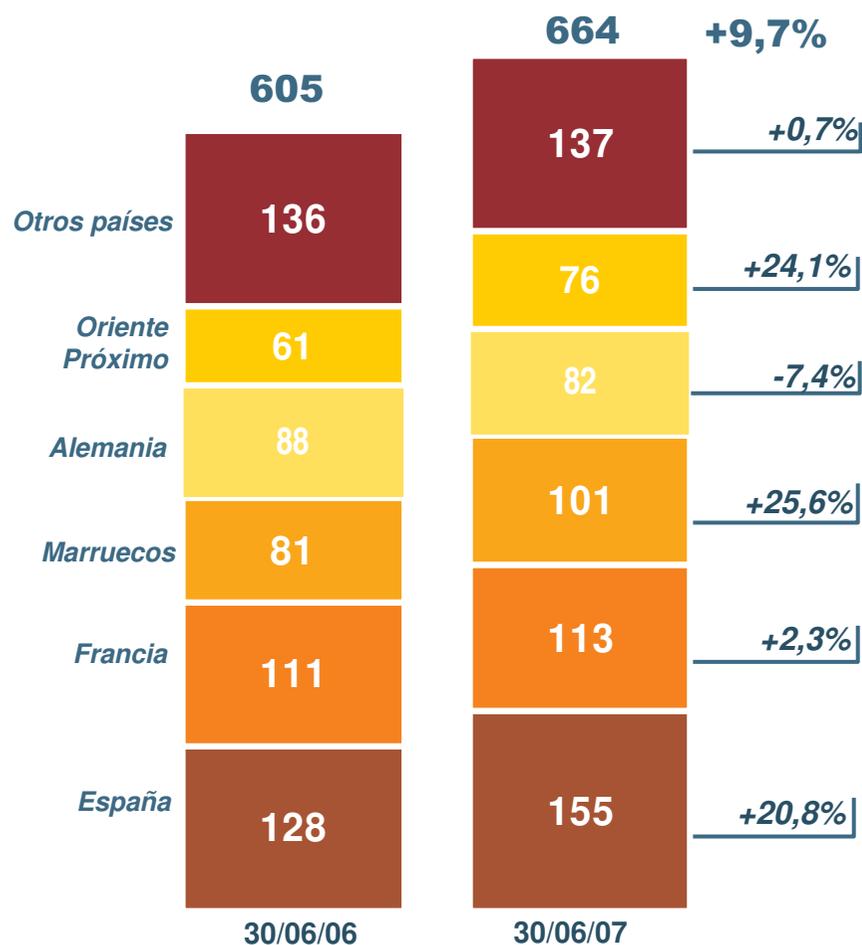


- Marcas internacionales (Gauloises Rubio, Fortuna, Gitanes Rubio)
- Marcas locales clave (Marquise, Nobel, News, Ducados Rubio, Balkan Star, Royale)
- Otras marcas de cigarrillos rubios

- **Gauloises Blondes:** crecimiento superior al 10% en volumen, estable en valor debido al *mix* (más ventas en Oriente Medio y menos en Alemania)
- **Fortuna:**
 - ➔ Aumento de la cuota de mercado (+1,1 puntos) y recuperación de rentabilidad en España
 - ➔ Cuota de mercado de rubios del 13,4% en España, del 8,1% en Marruecos, del 2,7% en Francia y del 1,2% en Italia
- **Gitanes,** una marca internacional con un gran potencial
- **Marquise,** en Marruecos, ha aumentado su cuota de mercado de rubios hasta el 75,1%
- **Ducados Rubio,** un líder sólido en el segmento de precio bajo en España
- **Balkan Star** en Rusia, una marca táctica clave

Mercados de cigarrillos rubios: Excelente evolución en algunos mercados clave (España, Marruecos, Oriente Próximo)

Valor (Millones de euros)



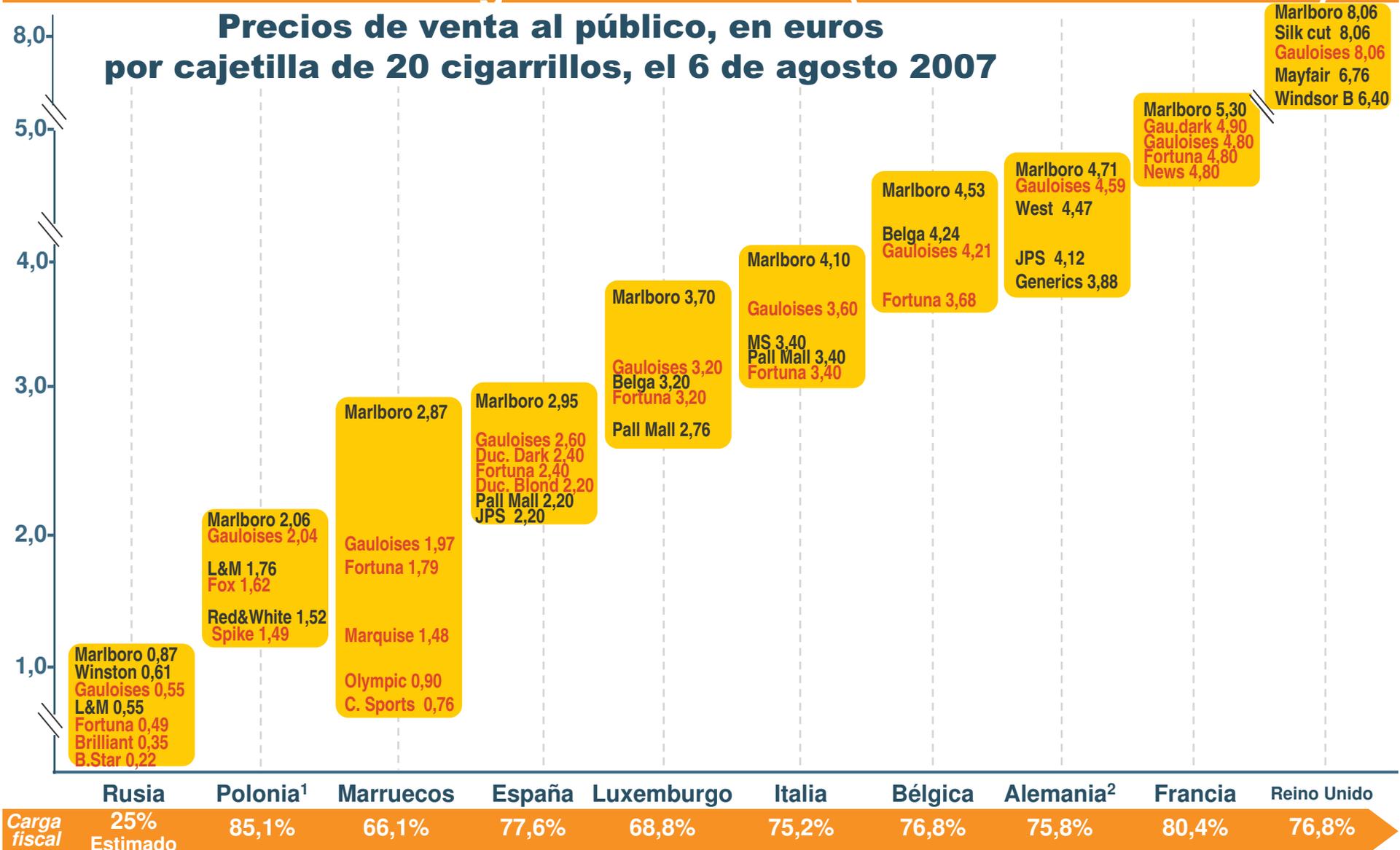
- **España:** El incremento de los precios y la mejora del *mix* han propiciado buenos resultados
- **Francia:** Evolución positiva del mercado
- **Marruecos** sigue generando excelentes resultados
- **Oriente Próximo** recobra impulso
- **Alemania:** Tendencias del mercado adversas
- **Rusia:** Recuperación en las ventas partiendo de un nivel bajo. Buena evolución de Gauloises

Altadis: Cuotas de mercado de cigarrillos rubios

	S1'06	S1'07	Var.07-06
España	25,4%	25,5%	+0,1
Francia	18,0%	17,6%	-0,4
Marruecos	85,3%	86,0%	+0,7
Alemania	6,0%	5,4%	-0,6
Bélgica y Luxemburgo	6,2%	7,0%	+0,8
Polonia	7,4%	7,3%	-0,1
Italia	1,8%	1,5%	-0,3
Finlandia	17,0%	18,2%	+1,2
Austria	8,0%	7,2%	-0,8

Potencial de subidas de precios en algunos mercados clave

Último cambio: en agosto en Francia (+30 céntimos de euro)



Carga fiscal (impuestos especiales + IVA) de la MPPC (Categoría de precios más vendida)

¹ PVP para la cajetilla de 20 cigarrillos. Para 24 cigarrillos los precios son Fox: €1,93 y para 30 cigarrillos, Spike: €2,23.

² PVP para la cajetilla de 20 cigarrillos. Para 17 cigarrillos (cajetilla estándar), los precios son respectivamente €4,00, €3,90, €3,80, €3,50 y €3,30

CIGARROS

Nº 1 mundial destacado



Cigarros: principales magnitudes del primer semestre de 2007

<i>Millones de euros</i>	S1 '06	S1 '07	Var. 07-06
Volumen (millones de cigarros)	1.688	1.579	-6,5%
Ventas económicas	450	413	-8,2%
↳ Orgánico ⁽¹⁾		440	-2,2%
EBITDA	142	130	-8,7%
↳ Orgánico ⁽¹⁾		140	-1,7%
Margen de EBITDA	31,6%	31,5%	-0,1 puntos

(1) Orgánico: A dólar y perímetro de consolidación constantes

Cigarros: Principales acontecimientos del primer semestre de 2007

- Las medidas tomadas para frenar la caída de ventas han mostrado resultados positivos en el segundo trimestre, a pesar de las tendencias de mercado, la evolución desfavorable del tipo de cambio y la alta base comparativa del 2006
- Las ventas de cigarros cubanos han crecido un 6,8% en dólares, con una evolución muy prometedora en los mercados emergentes (Rusia, Asia-Pacífico y América Latina)
- El mercado español se ha recuperado de la caída del 2006 (+11,6% en volúmenes y +6,9% en valor)
- El margen del EBITDA se sitúa en el 31,5% después de la mejora del segundo trimestre

Organismo principal magnitud del segundo trimestre

Recuperación del crecimiento orgánico

Millones de euros	T2'06	T2'07	Var. 07-06
Volumen (millones de cigarros)	895	863	-3,6%
Ventas económicas	238	225	-5,4%
↳ Orgánico ⁽¹⁾		238	+0,1%
EBITDA	76	74	-2,6%
↳ Orgánico ⁽¹⁾		79	+4,2%
Margen de EBITDA	32,0%	33,0%	+1,0 puntos

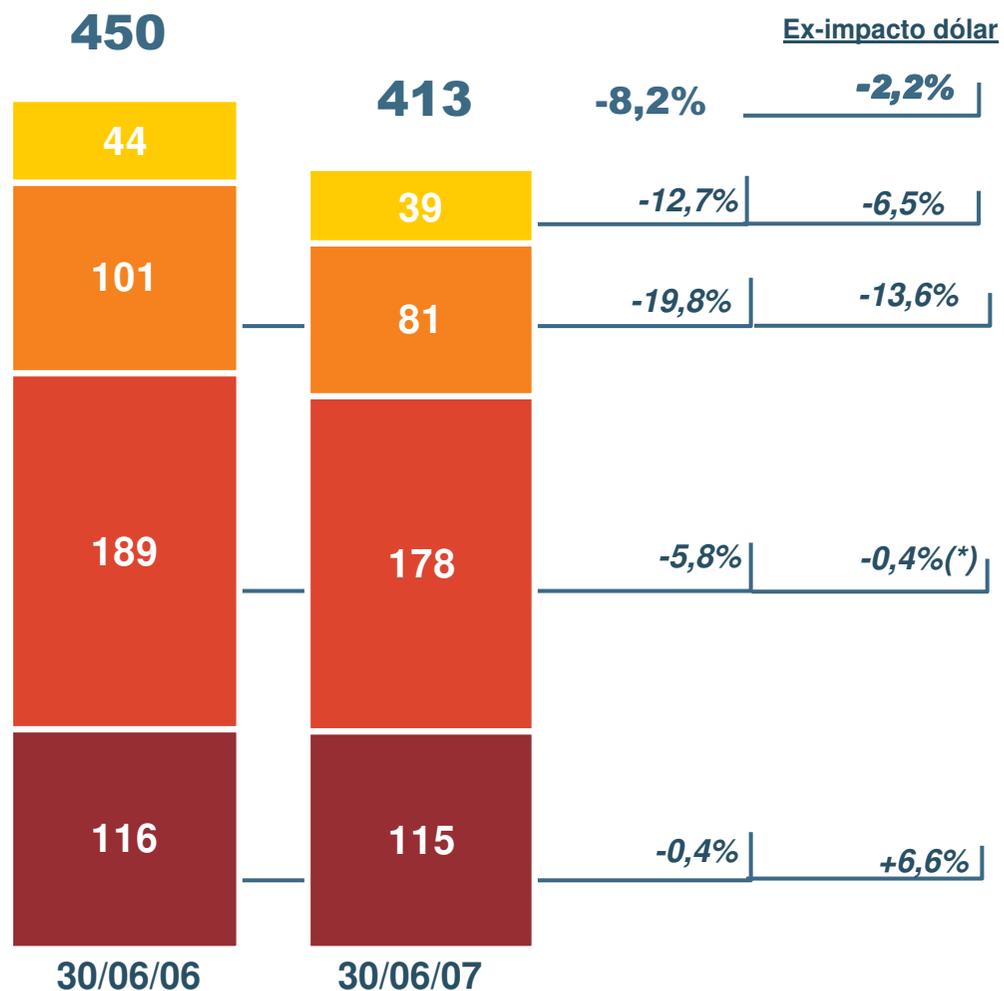
(1) Orgánico: A dólar y perímetro de consolidación constantes

Estrategia de Cigarros: liderazgo

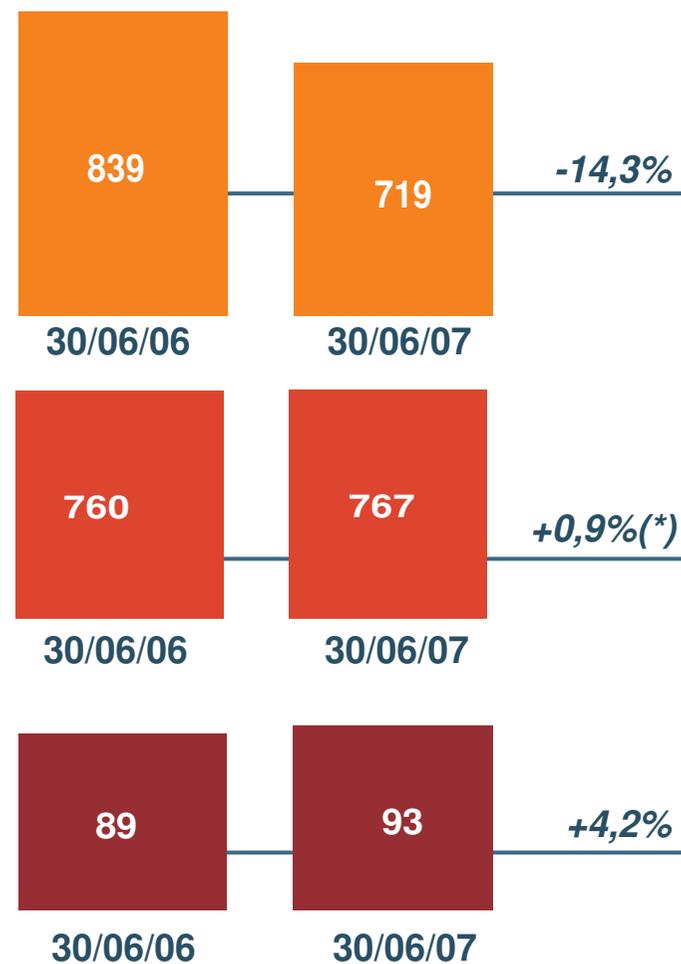
- Fortalecer constantemente el liderazgo en EE.UU., a través de la innovación, el *mix* de productos y la reducción de costes
- Aumentar las ventas y los márgenes en Habanos mediante una mejora continua de la cartera de productos y una más amplia distribución internacional
- Asegurar las cuotas de mercado y potenciar la rentabilidad tanto en España como en Francia
- Abrir nuevos mercados como nuevo factor de crecimiento

Cigarros *premium* han seguido creciendo en un semestre muy perjudicado por el tipo de cambio

Valor (mn de euros) y Variación



Volumen (mn de unidades) y Variación

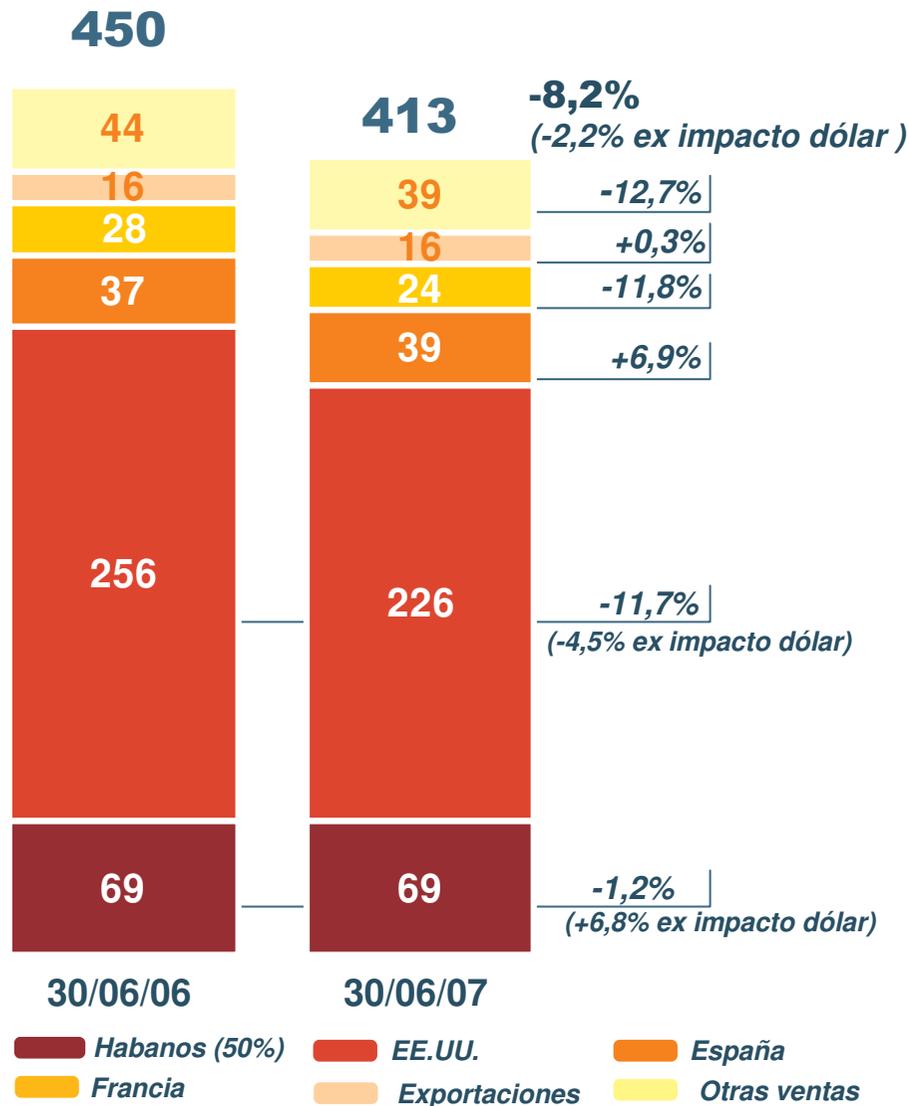


■ Premium y Habanos (50%)
 ■ Natural
 ■ Mass (Popular y Little)
 ■ Otras ventas

(*)T2 2007: +3,6% en valor y +3,3% en volumen

Crecimiento de Habanos mientras que las ventas en EE.UU. están afectadas por la competencia y las tendencias del mercado

Valor (mn de euros) y Variación



- **JR Cigar:** ventas de 26 millones de euros

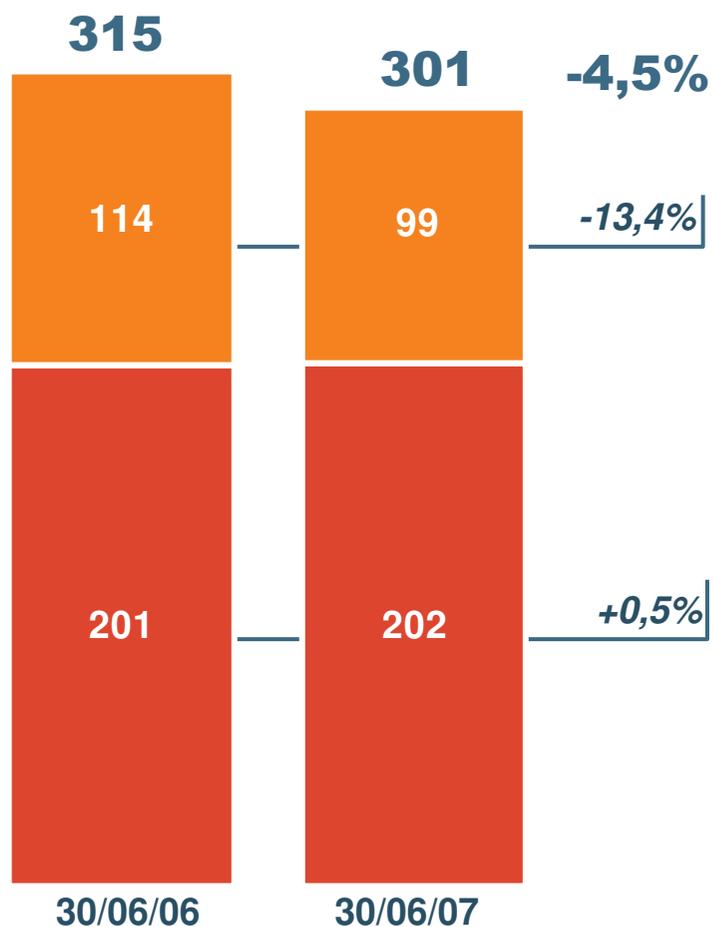
- **Mercados francés y español:** Los volúmenes en el mercado español han crecido un 11,6% y el mercado francés sigue aún débil

- **EE.UU.:** Competencia agresiva y tendencias desafiantes en el mercado. La respuesta ha comenzado a mostrar resultados positivos en el segundo trimestre

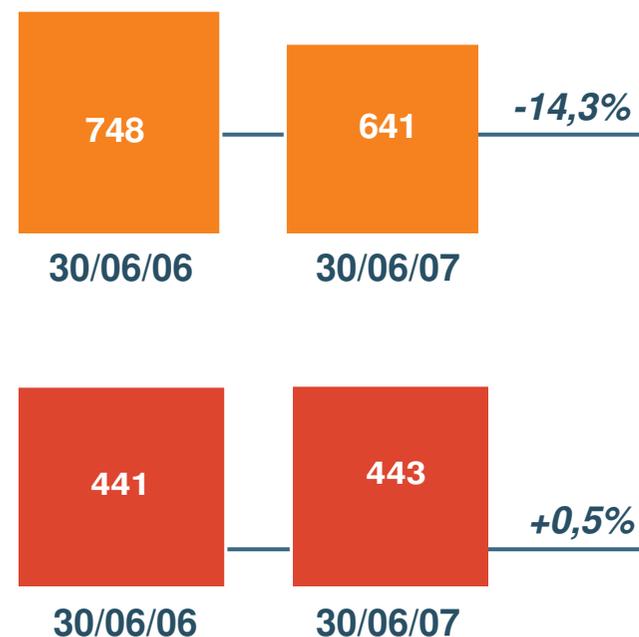
- **Cigarros cubanos:** Tanto los mercados maduros como los emergentes han obtenido buenos resultados

EE.UU.: Las medidas tomadas para hacer frente al desafío del mercado comienzan a dar resultados positivos

Valor (mn de USD) **y Variación**



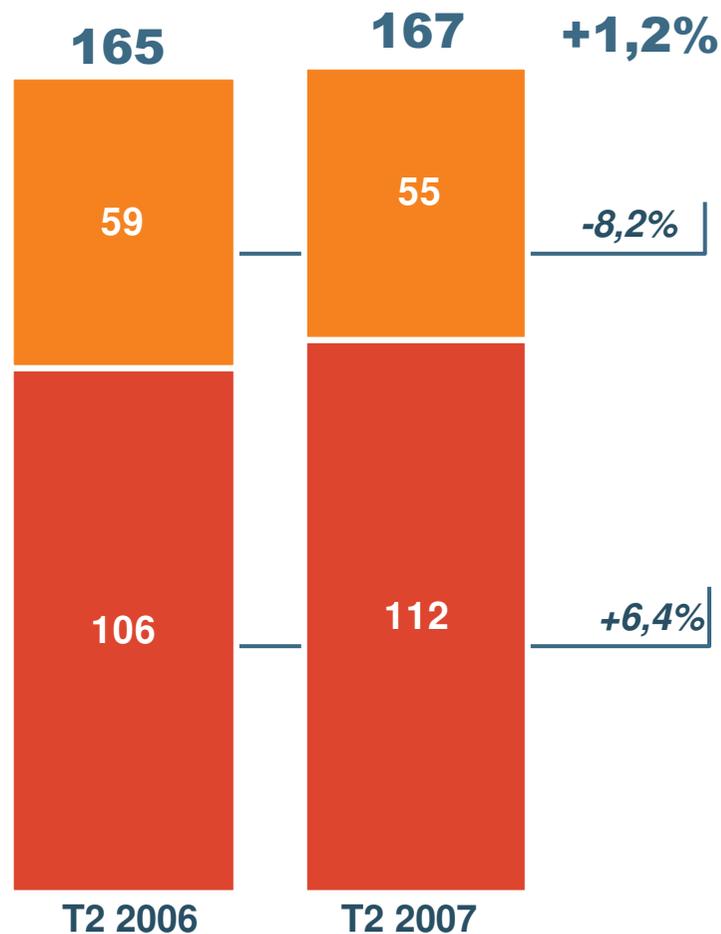
Volumen (mn de unidades) **y Variación**



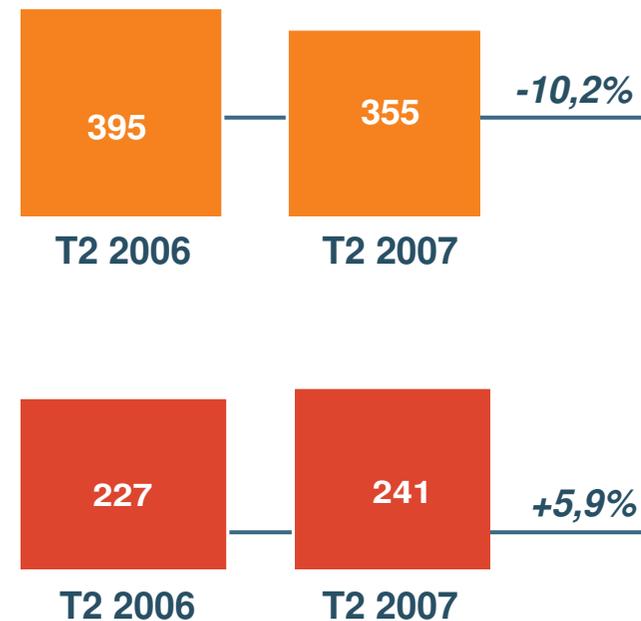
■ Premium y Natural
 ■ Mass (Popular y Little)

EE.UU.: De nuevo crecimiento en T2 impulsado por el segmento de Premium y Natural

Valor (mn de USD) **y Variación**



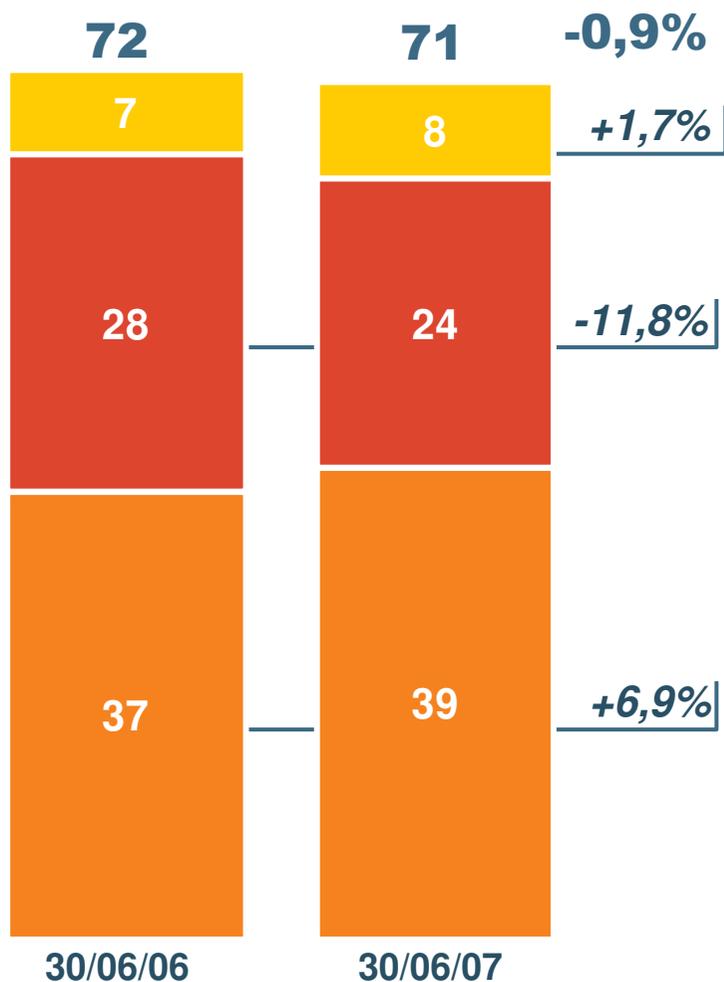
Volumen (mn de unidades) **y Variación**



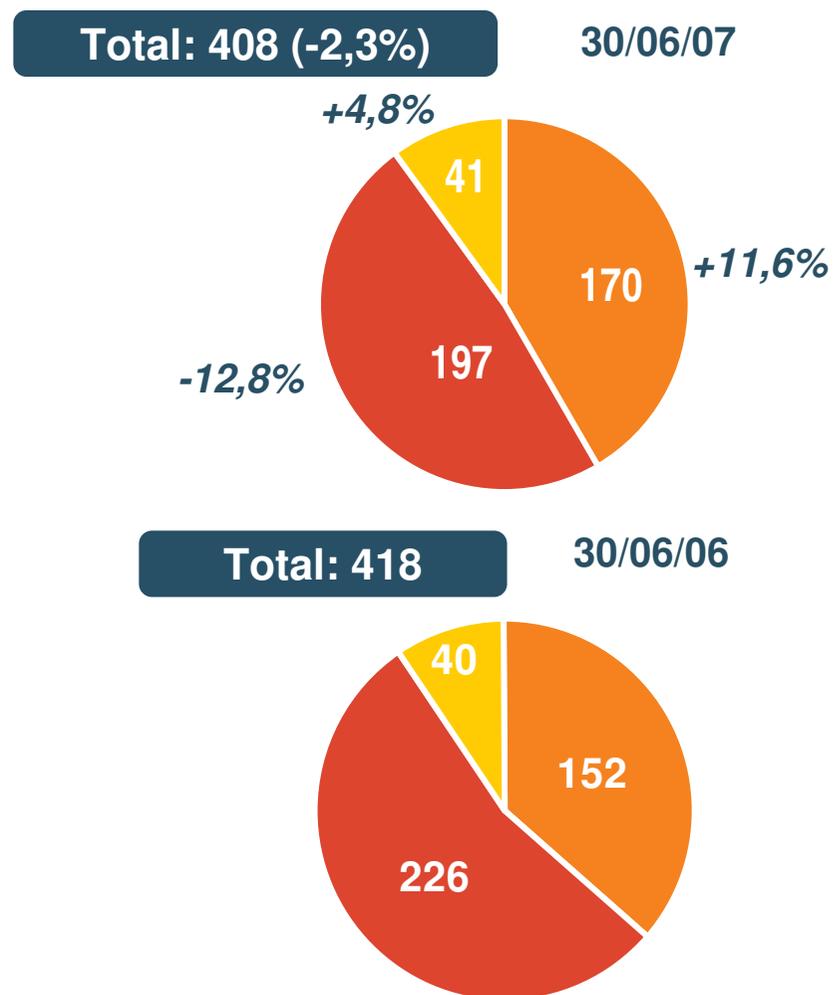
■ Premium y Natural
 ■ Mass (Popular y Little)

Europa: Recuperación de ventas en el mercado español y descenso en Francia debido a la nueva ley

Valor (mn de euros) **y Variación**



Volumen (mn de unidades) **y Variación**



Spain France Export

LOGÍSTICA



**Un modelo de negocio
único**

Logística: principales magnitudes del primer semestre de 2007

<i>Millones de euros</i>	S1'06	S1'07	Var. 07-06
Ingresos	5.177	5.250	+1,4%
Ventas económicas	581	632	+8,8%
EBITDA	148	160	+8,7%
Margen de EBITDA	25,4%	25,4%	-

NOTA: No existe impacto significativo de tipo de cambio y/o de perímetro

Logística: principales acontecimientos del primer semestre de 2007

- Buena evolución del volumen total de cigarrillos en mercados donde Altadis está presente (+0,3% en España, plano en Francia, +2,8% en Marruecos, -1,0% en Italia)
- Después del difícil año 2006, el mercado de tabaco español permanece ahora estable y con precios de venta más elevados
- Logística general: incremento del +9.6% de las ventas económicas, propiciado por los buenos resultados de los servicios de transporte en España
- Progresos en el proyecto “Farma”: ventas de 11 millones de euros (+21,6%)

Estrategia de Logística: aplicar una especialización única a nuevos campos

- Mantener el liderazgo en la distribución de productos tabaqueros en España, Francia, Marruecos, Italia y Portugal
- Extender a la logística general (no tabaquera) la especialización aplicada con éxito, buscando nichos de mercado con elevados márgenes
- Optimizar los recursos operativos

Tanto la logística tabaquera como la general han destacado en sus resultados

Número de puntos de venta atendidos: más de 510.000

<i>Ventas económicas (Millones de euros)</i>	S1'06	S1'07	Var.
España y Portugal	70,0	94,1	+34,4%
Francia	81,8	80,4	-1,7%
Italia	98,7	97,2	-1,5%
Marruecos	27,5	26,5	-3,6%
Tabaco	278,0	298,2	+7,2%
España y Portugal	195,4	218,2	+11,7%
Francia	112,2	117,0	+4,3%
Marruecos e Italia	3,0	5,1	+69,9%
General	310,6	340,3	+9,6%
Eliminaciones	(7,6)	(6,6)	NS
TOTAL	581,0	631,9	+8,8%



MAGNITUDES FINANCIERAS

Principales magnitudes de resultados: Recuperación del crecimiento orgánico

S1'06 vs.S1'07
(Millones de euros)

**Ventas económicas:
+4**

Orgánico: +43

Perímetro: -1

Conversión de moneda: -38

- Buenos resultados en cigarrillos y logística
- Venta de activos no estratégicos
- Evolución desfavorable del dólar

- Buenos resultados en cigarrillos y logística

- Reestructuración

- Venta de activos no estratégicos

- Evolución desfavorable del dólar

Orgánico: +54

Del cual
Reestructuración: +25

Perímetro: -1

Conversión de moneda: -13

**EBITDA:
+40**

Cuenta de resultados del primer semestre de 2007

<i>(Millones de euros)</i>	S1'06	S1'07	Var.
Ingresos	6.153,7	6.127,4	-0,4%
<i>(Coste de los productos distribuidos) + (Comisión del depositario) + Descuentos</i>	<i>(4.219,3)</i>	<i>(4.189,9)</i>	<i>-0,7%</i>
Ventas económicas	1.934,4	1.937,5	+0,2%
EBITDA ⁽¹⁾	550,4	590,0	+7,2%
<i>(Amortización) + (Depreciación)</i>	<i>(104,8)</i>	<i>(87,4)</i>	<i>-16,6%</i>
Resultado de las actividades ordinarias	445,6	502,6	+12,8%
<i>Otros gastos e ingresos</i>	<i>(57,0)</i>	<i>(42,7)</i>	<i>-25,1%</i>
Resultado de explotación	388,6	459,8	+18,3%
<i>Resultado financiero</i>	<i>(59,7)</i>	<i>(64,1)</i>	<i>+7,4%</i>
<i>Impuestos sobre sociedades</i>	<i>(109,2)</i>	<i>(129,0)</i>	<i>+18,2%</i>
<i>Empresas asociadas por puesta en equivalencia</i>	<i>1,4</i>	<i>4,2</i>	<i>NS</i>
<i>Intereses minoritarios</i>	<i>(27,0)</i>	<i>(24,0)</i>	<i>-11,2%</i>
Resultado neto del Grupo	194,1	246,9	+27,2%
BPA (céntimos de euro) ⁽²⁾	73,8	97,7	+32,4%
<i>Número medio de acciones (millones) ⁽³⁾</i>	<i>263,1</i>	<i>252,8</i>	<i>3,9% reducción</i>

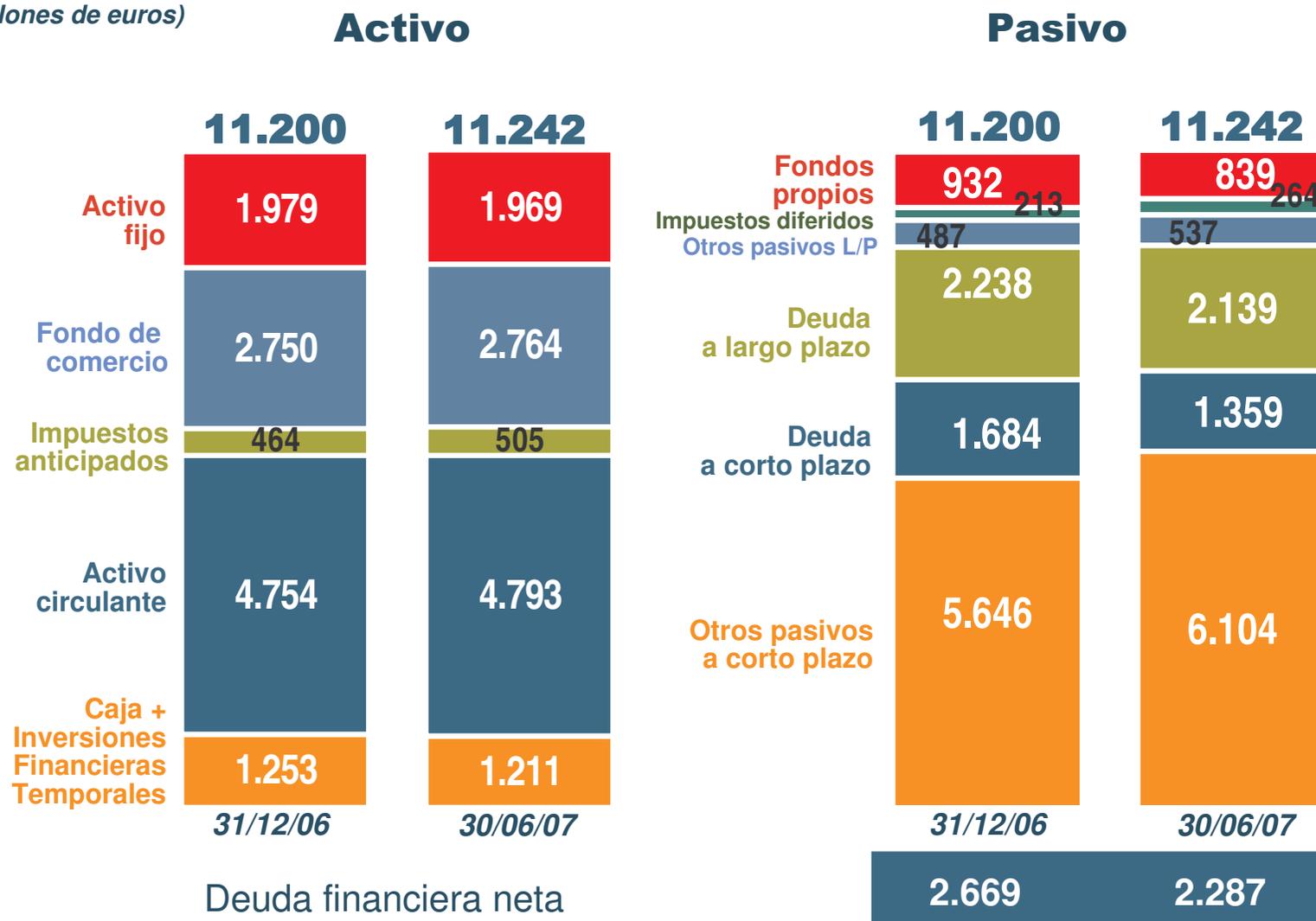
(1) EBITDA: Resultado de las actividades ordinarias antes de la depreciación y amortización

(2) BPA básico y diluido coinciden

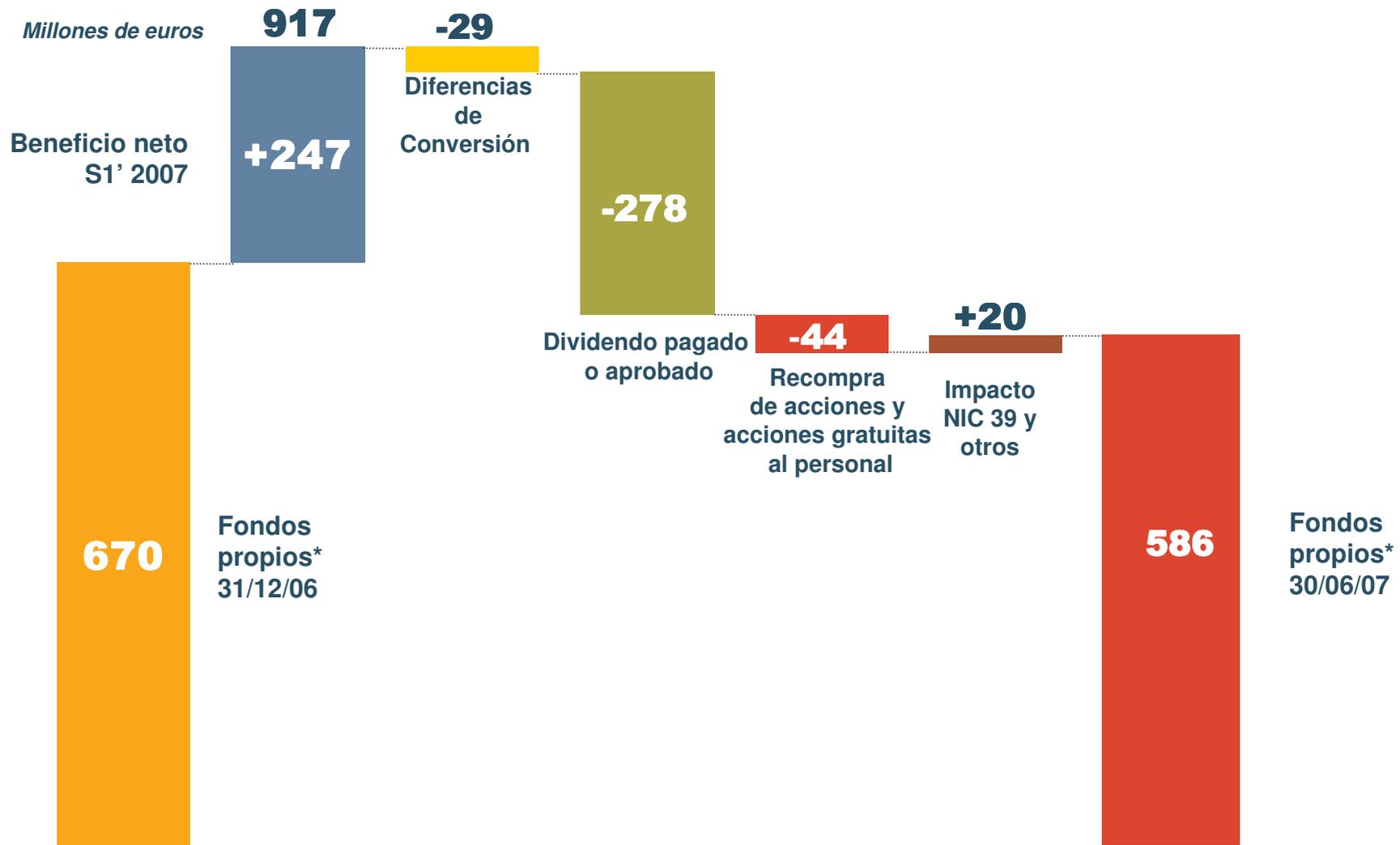
(3) Número medio de acciones = promedio de (total de acciones – acciones propias)

El balance refleja la recompra de acciones y el pago de dividendos

(Millones de euros)



Evolución de los fondos propios del Grupo Altadis



* No incluye los intereses minoritarios

La generación de caja ha financiado la recompra de acciones y el pago de dividendos

(Millones de euros)	S1'06	S1'07
EBITDA	550	590
Variación del fondo de maniobra operativo	704 **	352
Flujo operativo (EBITDA + Var. fondo de maniobra operativo)	1.254	942
Pago por impuesto de sociedades	(111)	(178)
Pagos por reestructuración y otros pagos extraordinarios	(42)	(128)
Flujo de caja de las actividades ordinarias	1.101	636
Dividendos de compañías Asociadas por puesta en equivalencia	4	2
Pagos/cobros procedentes de inversiones financieras temporales	(10)	13
Pagos por adquisiciones de activos tangibles e intangibles	(60)	(70)
Cobros por desinversiones	62	35
Adquisición/Venta de filiales neta de caja adquirida/vendida (importe neto)	21	-
Flujo de caja de las actividades de inversión	17	(20)
Pagos por intereses financieros	(26)	(30)
Dividendos pagados	(272)	(135)
Compra de acciones (de compañías del Grupo)	(412)	(47)
Incremento/reducción de la deuda (corto y largo plazo)	(694)	(414)
Flujo de caja de las actividades de financiación	(1.404)	(626)
Variación neta de caja y equivalentes de caja	(286)	(10)
Impacto neto por fluctuación del tipo de cambio	(9)	(3)
Posición inicial de caja y equivalentes de caja	1.092	1.159
Posición final de caja y equivalentes de caja	797	1.146
Inversiones financieras temporales	153	65
Deuda a corto plazo	(962)	(1.359)
Deuda a largo plazo	(2.240)	(2.139)
Posición final de deuda neta	(2.252)	(2.287)
Flujo de caja libre operativo*	1.083**	694

* Flujo de caja libre operativo = flujo operativo – pago por impuesto de sociedades – CAPEX de mantenimiento (60 millones de euros en S1'06, 70 millones de euros en S1'07)

** Variación del fondo de maniobra operativo, Flujo de caja libre operativo y evolución de la deuda neta en S1'06 se han beneficiado de un cambio no recurrente en el proceso de pago aplicado a los impuestos especiales en Italia (€436 millones de euros)

CONCLUSIÓN



Crecimiento, eficiencias y creación de valor

- El **crecimiento** ha retornado como se esperaba
 - Excelente en **cigarrillos y logística** mientras que **cigarros** se enfrenta a las nuevas tendencias del mercado
 - En conjunto la evolución es buena realizando los beneficios del **modelo de negocio de Altadis**

- **Concentración** en la línea de **ventas, eficiencias y generación de caja**
 - **Aumento de las ventas** a pesar de la debilidad del dólar y la fuerte competencia en EE.UU.
 - Los **ahorros del 2006** siguen capturándose: el **margen de EBITDA** ha aumentado 2 puntos
 - 280 millones de euros en **venta de activos no estratégicos** en 2006, programa del 2007 en curso
 - Generación/Conversión de **flujos de caja** se mantiene muy sólida
 - **BPA crece un 32,4%**

- Política atractiva de **retorno al accionista**:
 - Política de **dividendos**: en 2007 se ha pagado 1,10 euros por acción, lo que supone un aumento del 10% con respecto al de 2006
 - **Recompra** y amortización **de acciones**:
 - Amortización del 4,9% en junio de 2006 y un 1,4% adicional en julio de 2007
 - Desde el año 2000 se ha amortizado más del 20% del capital
 - El programa actual de recompra se ha suspendido temporalmente después de las aproximaciones recibidas en marzo para adquirir la compañía

- **Perspectivas**:
 - **Resultados del primer semestre muestran una renovada y significativa tendencia de crecimiento**
 - **Para el segundo semestre Altadis espera un comportamiento orgánico sólido**

ANEXOS



Anexos

- Calendario Corporativo – Contactos
- Definiciones
- Reestructuración
- Altadis Maroc
- Gobierno corporativo
- Información cigarrillos
- Evolución reciente de los precios en España
- Nuevas leyes del tabaco en España y en Francia
- Logística General
- Evolución de los fondos propios de Altadis, S.A.
- Exposición limitada al tipo de cambio del dólar
- Contingencias no recogidas en el balance
- El riesgo de litigios es limitado
- Datos trimestrales

Calendario corporativo - Contacto

CALENDARIO

15 de noviembre de 2007 (provisional)	Resultados 9 primeros meses de 2007
21 de febrero de 2008 (provisional)	Resultados del año 2007
24 de marzo de 2008 (provisional)	Pago del dividendo a cuenta
Abril de 2008 (provisional)	Informe Anual
13 de mayo de 2008 (provisional)	Resultados 1er trimestre de 2008
Junio de 2008 (provisional)	Junta General de Accionistas
Junio de 2008 (provisional)	Pago del dividendo complementario
30 de agosto de 2008 (provisional)	Resultados 1er semestre de 2008

Periodos de *blackout*: un mes antes de la fecha de publicación de resultados

CONTACTOS

Pedro ALONSO DE OZALLA
Director de Relaciones con Inversores

Teléfono: 34 91 360 92 47
Fax: 34 91 360 90 33
E-mail: paozalla@altadis.com

Carmen PAZ APARICIO
Directora Adjunta de Relaciones con Inversores

Teléfono: 34 91 360 92 59
Fax: 34 91 360 90 33
E-mail: cpaz@altadis.com

Definiciones

Definiciones de algunos conceptos específicos de Altadis que son utilizados en esta presentación

- **Venta económicas.** Las ventas económicas para los negocios de Cigarrillos y Cigarros son iguales a los ingresos + comisiones de depositario + descuentos por pronto pago. En el negocio de Logística, las ventas económicas son iguales al margen de distribución (el cual no incluye el valor de los productos distribuidos, como sí ocurre en los ingresos)

Este concepto proporciona una visión más proporcionada de la actividad del Grupo, dado que la cifra de ingresos aumenta las ventas de Logística de forma significativa y provoca que la importancia aparente de cada negocio no sea la real.

- **Eliminaciones** (como parte del total de las ventas económicas y del EBITDA) contienen:
 - Transacciones entre unidades de negocio (la más frecuente es la venta de cigarrillos y cigarros al negocio de Logística cuando esto provoca incremento de las existencias de la última, a diferencia de las ventas que son inmediatamente vendidas por el negocio de Logística al mercado, sin modificar sus existencias)
 - Ajustes contables, generalmente poco significativos
- **Flujo de caja libre operativo** = flujo operativo – pago por impuesto de sociedades – CAPEX de mantenimiento
- **Orgánico** (aplicado a las ventas económicas y al EBITDA). Supone mantener constantes, tanto el perímetro de consolidación como el tipo de cambio de conversión del dólar
- **Otros** (como parte del total de las ventas económicas y del EBITDA) contiene:
 - Los resultados de Aldeasa y los resultados de un reducido número de pequeñas filiales que no se incluyen en ninguna de las tres unidades de negocio
 - Los costes del centro corporativo

Situación actual y después de la reestructuración industrial (plan I)



**Objetivo:
10 fábricas**



**2004:
16 fábricas**



Fábricas de cigarrillos	7 a 4
Fábricas de cigarros	4 a 2
Fábricas de tabaco de pipa y picaduras	1
Fábricas de procesamiento de tabaco	4 a 3

Altadis Maroc (RTM) ha obtenido la extensión del monopolio hasta el final del 2010

S1'07	Cigarrillos	Volumen (bn uds)	Variación 2007-2006	Cuota de Mercado
	Rubio local	4,5	+10,7%	62%
	Negro local	1,3	-21,7%	19%
	Altadis internacional	0,6	+14,9%	8%
	Total Altadis	6,4	+2,2%	89%
	Otros	0,8	+5,8%	11%
	Mercado total	7,2	+2,8%	100%

Otros datos de la compañía

- RTM posee el monopolio de la distribución e importación del tabaco hasta el 1 de enero de 2011

Millones de euros

S1'07

Ventas económicas

147

EBITDA

82

Gobierno corporativo

- **Desde la creación de Altadis y actualizado en 2005, para recoger las últimas recomendaciones:**
 - Comisión de Auditoría y Control
 - Comisión de Nombramientos y Retribuciones
 - Comisión de Estrategia, Ética y Buen Gobierno
 - Código ético de conducta interno
- **Audidores: Deloitte & Touche.**
- **Se auditan las cuentas anuales y se revisan las semestrales**
- **Calificación financiera por Standard & Poor's: BBB (perspectiva negativa) y Moody's: Baa2 (bajo vigilancia con implicaciones negativas)**
- **La transición a las NIIF se ha realizado con éxito desde el 1 de enero de 2005**
- **El Informe Anual de Gobierno Corporativo se incluye en el Informe Anual desde 2004**

Mercados totales de cigarrillos español, francés, alemán, marroquí y ruso

(Volumen: bn= mil millones unidades)

30/06/06 30/06/07 Var. %

MERCADO TOTAL ESPAÑOL

Volumen	Rubio	30/06/06	30/06/07	Var. %
	Rubio	37,5	38,0	+1,3%
	Negro	4,8	4,5	-6,9%
	Total	42,3	42,5	+0,3%

30/06/06 30/06/07 Var. %

MERCADO TOTAL FRANCÉS

Volumen	Rubio	30/06/06	30/06/07	Var. %
	Rubio	25,5	25,9	+1,2%
	Negro	2,5	2,2	-11,9%
	Picaduras	4,0	3,9	-1,2%
	Total	32,0	32,0	-0,1%

MERCADO TOTAL MARROQUÍ

Volumen	Rubio	30/06/06	30/06/07	Var. %
	Rubio	5,3	5,9	+10,6%
	Negro	1,7	1,3	-21,7%
	Total	7,0	7,2	+2,8%

MERCADO TOTAL ALEMÁN

Cigarrillos (Volúmenes)	30/06/06	30/06/07	Var. %
	45,1	44,5	-1,1%

MERCADO TOTAL RUSO

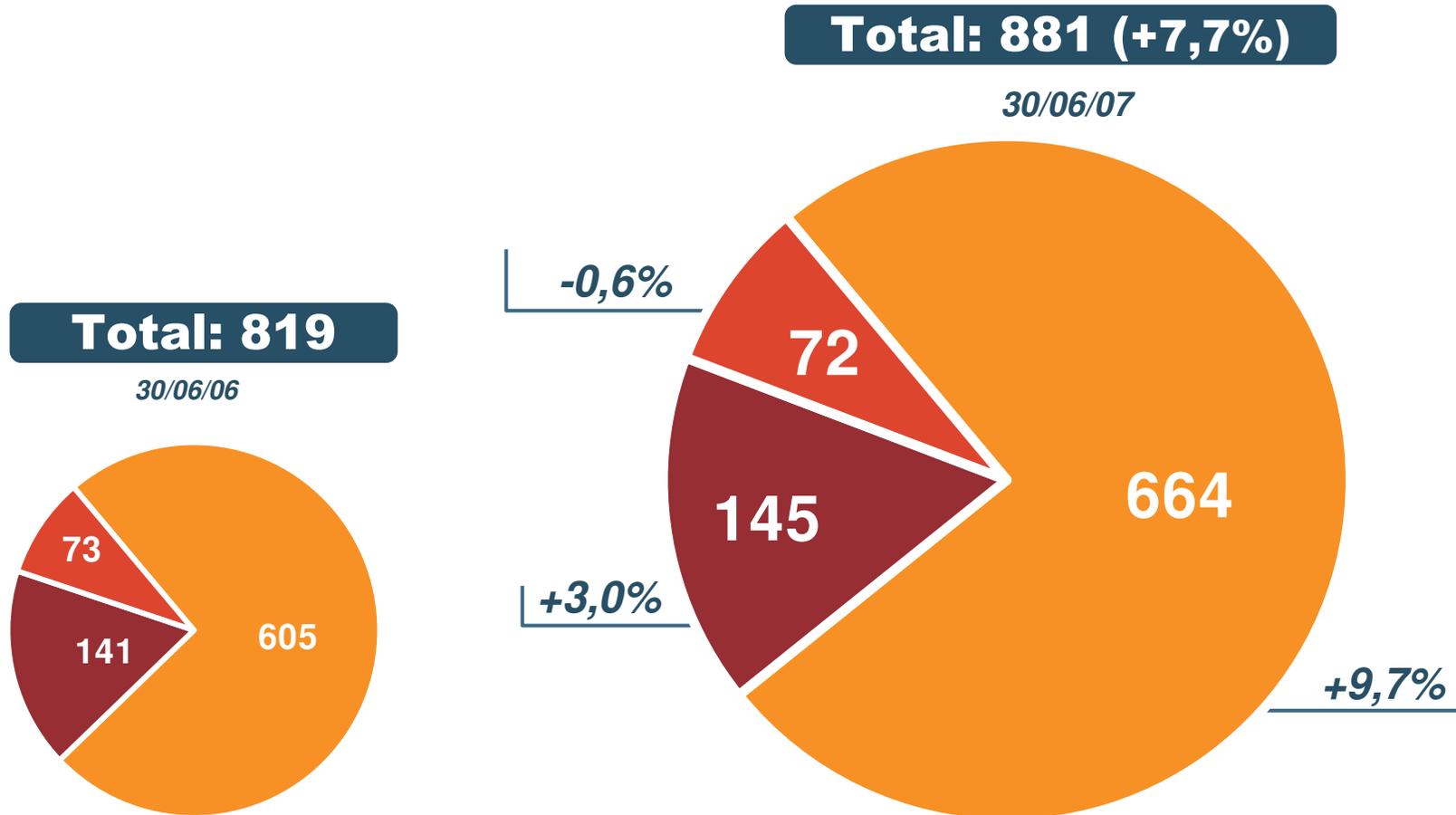
(12 meses hasta el 31 de mayo de 2007)

Cigarrillos	30/06/06	30/06/07	Var. %
	336	342	+1,9%

Notas: La evolución del mercado puede diferir de las ventas facturadas al distribuidor.
Las ventas de picaduras en España no son significativas.
Los datos del mercado ruso proceden de Business Analytica

Cigarrillos: El segmento de rubios supone el 75% del total

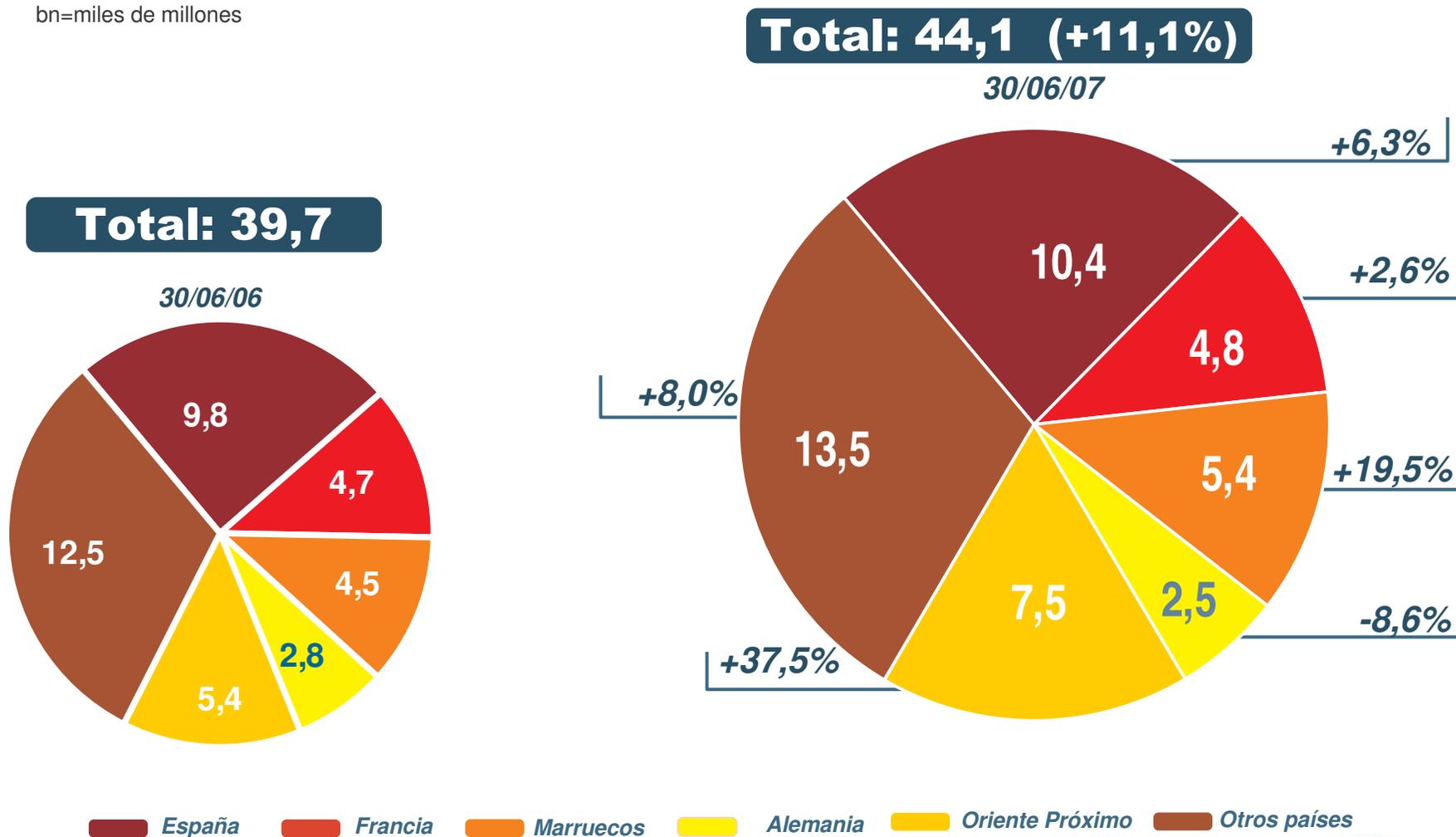
Segmentos (Millones de euros) y Variación



Volúmenes de cigarrillos rubios

Volumen (bn unidades) y Variación

bn=miles de millones



Ventas de cigarrillos de Altadis por mercados

S1'06 S1'07 Var. %

VENTAS POR MERCADO (millones de euros)

	S1'06	S1'07	Var. %
España	173	214	+23,7%
Francia	200	195	-2,0%
Marruecos	92	111	+21,0%
Alemania	95	87	-8,6%
Oriente Próximo	61	76	+24,2%
Rusia	27	30	+9,4%
Italia	19	17	-12,4%
Polonia	17	17	-3,3%
Otros países europeos	77	72	-6,2%
Otros países	22	24	+12,2%
Otras ventas	36	38	+6,5%
Total	819	881	+7,7%

billones=miles de millones

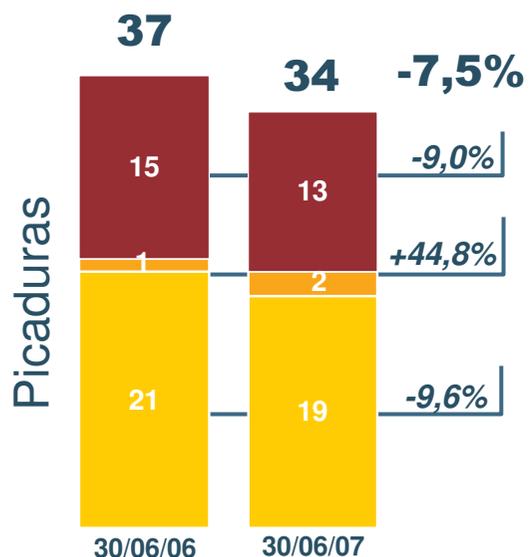
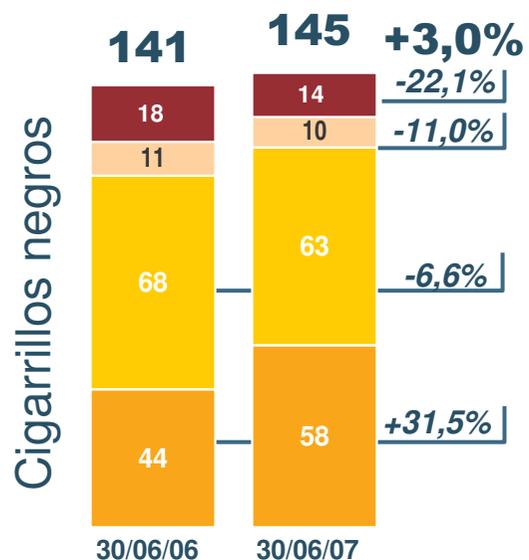
S1'06 S1'07 Var. %

VENTAS POR MERCADO (billones de unidades)

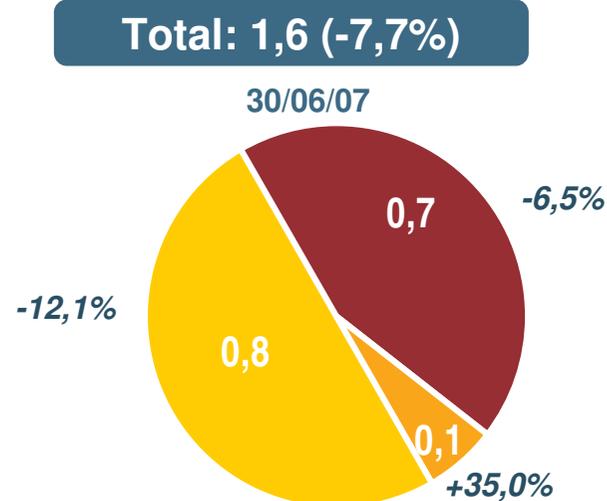
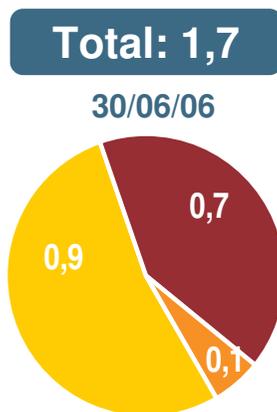
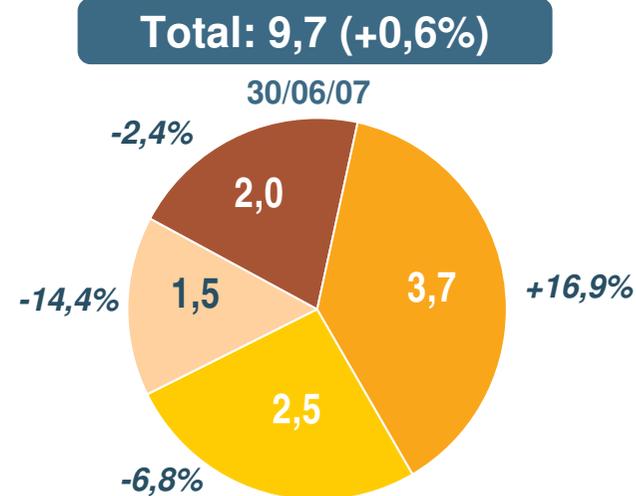
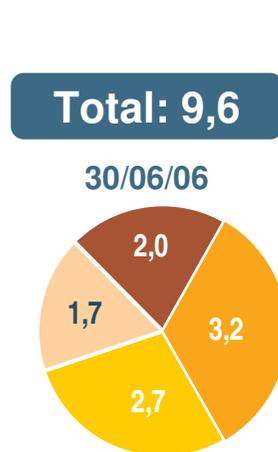
	S1'06	S1'07	Var. %
España	13,1	14,2	+9,0%
Francia	8,3	8,2	-2,1%
Marruecos	6,3	6,9	+10,4%
Alemania	3,0	2,7	-10,2%
Oriente Próximo	5,4	7,5	+37,5%
Rusia	7,1	8,2	+16,2%
Italia	0,8	0,7	-15,0%
Polonia	2,6	2,6	+0,4%
Otros países europeos	3,0	3,0	-2,5%
Otros países	1,4	1,4	-0,3%
Total	51,0	55,4	+8,5%

Ventas de cigarrillos negros y picaduras

Valor (Millones de euros) y Variación



Volumen (bn unidades) y Variación

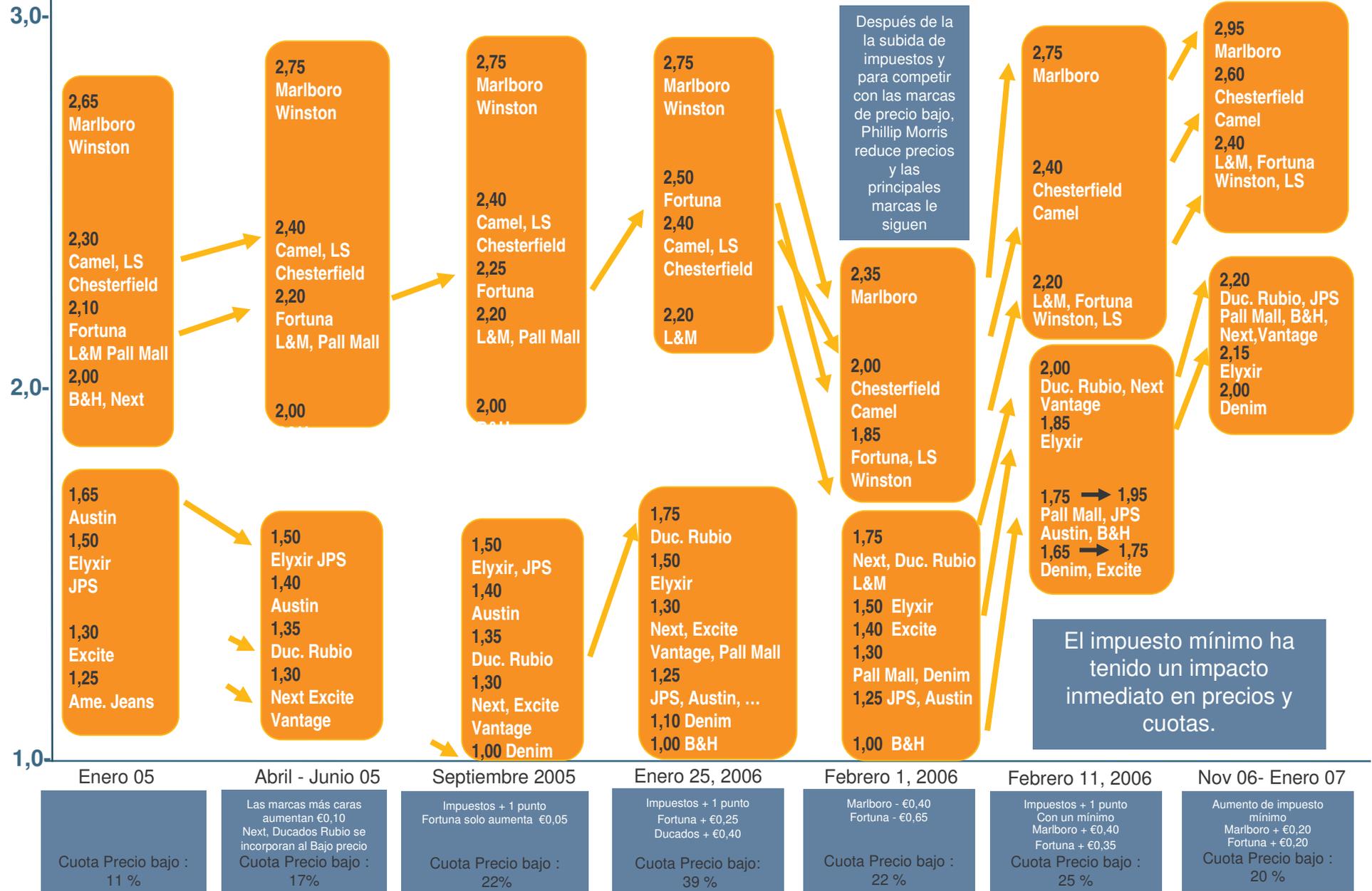


■ España
 ■ Francia
 ■ Marruecos
 ■ Internacional



Evolución reciente de los precios en España

€/cajet. El impuesto mínimo ha devuelto al mercado al crecimiento de precios y beneficios



Nueva ley del tabaco en España en vigor desde el 1 de enero de 2006

Situación anterior	Situación actual	Principales diferencias
Venta de productos tabaqueros		
<ul style="list-style-type: none"> ■ Estancos ■ Máquinas expendedoras ⁽¹⁾ ■ Hoteles, Restaurantes, Bares, Pubs, Gasolineras, Kioscos,...(en mostrador) ⁽¹⁾ ■ Duty free (Aeropuertos y Puertos) ■ Compradores mayores de 16 años ■ Muestras y cajetillas de menos de 20 unidades están permitidas 	<ul style="list-style-type: none"> ■ Estancos ■ Máquinas expendedoras ⁽¹⁾ ■ Sólo Bares & Restaurantes de más de 100m² pueden vender cigarros de capa natural (Natural y Premium) en mostrador ■ Duty free (Aeropuertos y Puertos) ■ Compradores mayores de 18 años ■ Muestras y cajetillas de menos de 20 unidades están prohibidas 	<ul style="list-style-type: none"> ■ Venta de cigarrillos en mostrador prohibida ■ Presentaciones de menos de 20 cigarrillos prohibidas
Consumo		
<ul style="list-style-type: none"> ■ El consumo está prohibido en un limitado número de lugares públicos (Transportes públicos, Hospitales,...) 	<ul style="list-style-type: none"> ■ Prohibición total de fumar en lugares públicos y lugares de trabajo Excepciones; Hoteles, Bares y Restaurantes: <ul style="list-style-type: none"> ✓ >100m²: Espacio para fumadores permitido hasta un máximo del 30% de la superficie disponible, bajo determinadas condiciones ✓ <100m²: El propietario del establecimiento decidirá si autoriza o no el consumo ■ Otras autorizaciones específicas: Aeropuertos, Teatros, Cines,... 	<ul style="list-style-type: none"> ■ Prohibición total de fumar en lugares de trabajo ■ Condiciones específicas para Hoteles, Bares y Restaurantes de más de 100m²
Publicidad		
<ul style="list-style-type: none"> ■ Solo prohibida en la televisión 	<ul style="list-style-type: none"> ■ Prohibición total de publicidad y promoción: <ul style="list-style-type: none"> ✓ TV, radio, periódicos, Internet, patrocinio⁽²⁾ y publicidad en exteriores ✓ Promoción solo autorizada dentro de los estancos 	<ul style="list-style-type: none"> ■ Prohibición total

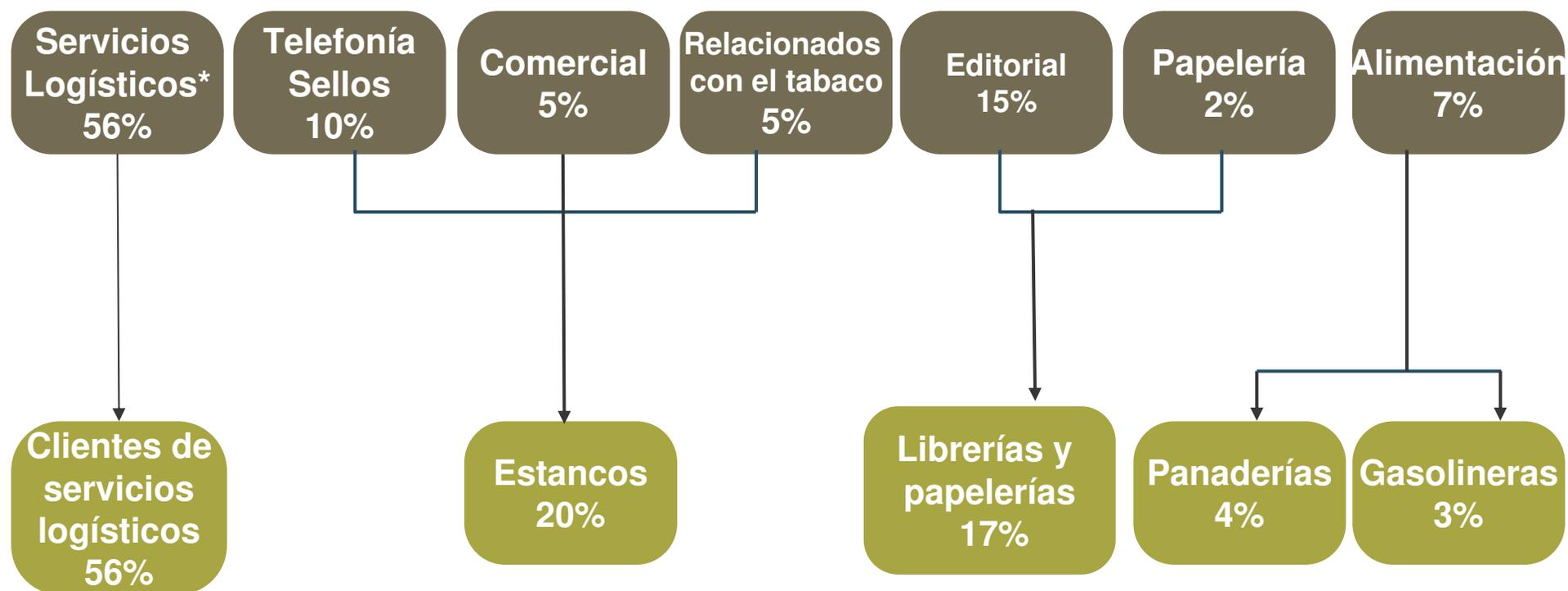
Nueva ley del tabaco en Francia en vigor desde el 1 de febrero de 2007

Situación anterior	Situación actual	Principales diferencias
Consumo		
<p>Ley Evin:</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ Prohibición de fumar en un número limitado de espacios públicos (transporte público, cines,...) ■ Excepciones en áreas especiales en colegios (solo adultos), lugares de trabajo y aeropuertos ■ Excepciones en hoteles, bares y restaurantes si existen espacios habilitados 	<ul style="list-style-type: none"> ■ Prohibición total en lugares de trabajo y espacios públicos, excepto: <ul style="list-style-type: none"> → espacios habilitados en lugares de trabajo (efectivo en 2007) ■ Período transitorio hasta el 1 de enero de 2008 para: <ul style="list-style-type: none"> → hoteles, bares y restaurantes 	<ul style="list-style-type: none"> ■ Prohibición total en lugares de trabajo excepto áreas especiales habilitadas (efectivo en 2007) ■ Prohibición total en hoteles, bares y restaurantes a partir del 1 enero de 2008

Logística General: productos y canales variados y complementarios

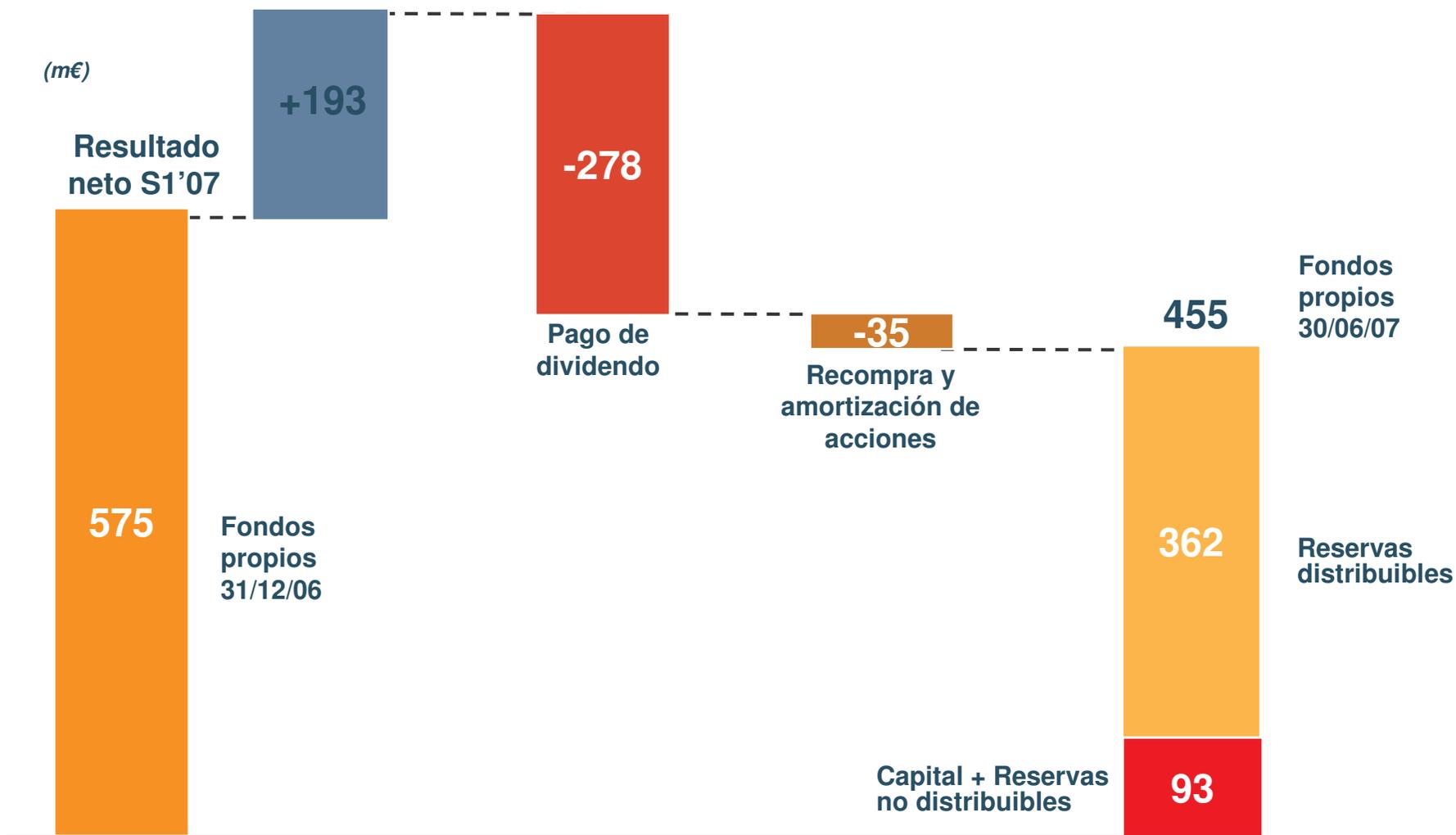
Porcentajes sobre el total de ventas económicas de la Logística General (no tabaquera) del primer semestre de 2007

LÍNEAS DE PRODUCTOS



CANALES

Los dividendos y la recompra de acciones sitúan las reservas distribuibles de Altadis, S.A. en €362 millones



Nota: Las cuentas oficiales de la sociedad matriz Altadis, S.A. se presentan siguiendo los principios contables españoles (PGC, Plan General de Contabilidad)

Exposición al tipo de cambio del dólar: principalmente un impacto de conversión contable

La mayor parte de las actividades de Altadis (abastecimiento, fabricación y comercialización) se realizan por completo en la misma zona monetaria

Actividad en la zona del euro

No exposición – USD

Ventas USD ligeramente superiores

Compras USD

(compras netas, plazo de diferimiento > 12 meses)

Actividad en la zona del dólar

Exposición neta de + 300 mn de dólares

(contribución al EBITDA del Grupo)

El desarrollo de las ventas en USD incrementa ligeramente el impacto del dólar en la cuenta de resultados

**ALTADIS ES LA ÚNICA COMPAÑÍA TABAQUERA
QUE COTIZA EN EUROS**

Escasas contingencias no recogidas en el balance

- Aval (*comfort letter*) por créditos bancarios concedidos a una compañía del Grupo por importe de 120 millones de euros, de los cuales el 50% ya está incluido en el balance de situación del Grupo Altadis
- La mayoría de los planes de pensiones son de aportaciones definidas
- Todos los derivados han sido contabilizados en el Balance de situación (NIIF). Política prudente de coberturas financieras

El riesgo de litigios es limitado y cada vez menor

SITUACIÓN DE ALTADIS:

- Casos en curso: 2 demandas individuales + Junta de Andalucía + 1 demanda individual desestimada por el Juzgado de 1ª Instancia
- 22 sentencias favorables, ninguna decisión desfavorable
- La demanda de la Junta de Andalucía está en el curso de un largo proceso jurisdiccional que afecta tanto a tribunales civiles como administrativos (en relación con la necesidad de incluir al Estado en el proceso)
- Las sentencias favorables son generalmente claras y tajantes

FACTORES CLAVE Y, CONCRETAMENTE, LA AUSENCIA DE:

- Class actions (hay un proyecto en Francia para permitir estas acciones colectivas)
- punitive damages (condenas ejemplarizantes)
- cuota litis (porcentaje de la condena)
- jurados populares

Distinguen de manera fundamental la legislación en Europa continental y EE.UU., lo que conduce a un tipo y nivel de riesgo totalmente diferente

Resultados Semestrales

VENTAS ECONÓMICAS

(Millones de euros)

	T1'06	T2'06	T3'06	T4'06	2006	T1'07	T2'07
Cigarrillos	393,1	425,4	432,1	442,0	1.692,6	413,0	468,2
Cigarros	212,4	237,8	209,9	227,7	887,8	188,2	224,9
Logística	279,3	301,7	296,1	313,7	1.190,8	319,3	312,6
Otros	46,4	54,0	59,5	50,6	210,5	43,4	59,4
Ajustes	(1,3)	(14,4)	8,7	(4,6)	(11,6)	(32,5)	(59,0)
Total	929,9	1.004,5	1.006,3	1.029,4	3.970,1	931,4	1.006,1

EBITDA

(Millones de euros)

	T1'06	T2'06	T3'06	T4'06	2006	T1'07	T2'07
Cigarrillos	115,5	133,8	143,3	131,3	523,9	150,2	181,2
Cigarros	66,2	76,2	69,3	69,3	281,0	55,8	74,2
Logística	62,0	85,5	83,4	79,3	310,2	82,6	77,8
Otros	(5,0)	3,7	9,3	(0,7)	7,3	(5,8)	1,8
Ajustes	12,5	-	9,3	3,6	25,4	(15,0)	(12,8)
Total	251,2	299,2	314,6	282,8	1.147,8	267,8	322,2