

## Anexo

NO DIVULGAR, PUBLICAR O DISTRIBUIR EN O DESDE LOS ESTADOS UNIDOS, AUSTRALIA, CANADÁ, SUDÁFRICA O JAPÓN

### **Imperial Tobacco Group Anuncia la Oferta Pública de Adquisición de Valores Amistosa en Efectivo sobre Altadis**

#### **Resumen**

- Oferta amistosa en efectivo por un precio de 50 euros por acción de Altadis, que representa un valor de la compañía (*enterprise value*) de 16.200 millones de euros (11.000 millones de libras esterlinas)
- Representa un múltiplo de 14,2 veces el EBITDA 2006 de Altadis y una prima del 32% sobre el precio por acción al cierre de la sesión del 12 de marzo de 2007
- La confirmación del consejo de administración de Altadis de que recomendará la Oferta Propuesta a sus accionistas, en ausencia de una oferta competidora por un precio superior
- Importantes eficiencias operativas por importe aproximado de 300 millones de euros por año más beneficios por ingresos
- Retorno de la inversión superior al coste de capital medio ponderado al segundo ejercicio completo desde la liquidación de la Oferta Propuesta
- Antonio Vázquez, consejero delegado de Altadis, y Jean-Dominique Comolli, Presidente, invitados a formar parte del consejo de administración de Imperial Tobacco tras la liquidación de la Oferta Propuesta

Gareth Davis, consejero delegado de Imperial Tobacco, ha dicho hoy:

"Me complace anunciar que el consejo de Altadis recomendará la Oferta Propuesta a sus accionistas.

Imperial Tobacco y Altadis tienen un gran encaje estratégico, que consolidará nuestra posición como la cuarta compañía tabaquera internacional más grande. Esta operación refuerza significativamente nuestra plataforma operativa y nuestra dimensión con un incremento de la presencia en mercados maduros y rentables y una mejora de las oportunidades en mercados emergentes.

Tendremos una posición líder en España, complementando nuestra posición líder en el Reino Unido, y reforzaremos nuestra presencia en otros mercados rentables de Europa occidental, incluyendo Alemania, Francia e Italia. Esto tendrá un apoyo en el refuerzo de los puestos en cigarrillos en otros mercados como Marruecos, donde seremos el número uno, Rusia, Polonia y Finlandia.

También nos beneficiaremos de una cartera de marcas y productos reforzada y más diversificada, incluyendo marcas internacionales clave y el liderazgo mundial en puros, tabaco de liar, papeles y fundas para puros y cigarros. El prestigioso negocio de puros de Altadis tiene una mayor presencia en los Estados Unidos y, junto con nuestra reciente adquisición de Commonwealth Brands y nuestra operativa existente en los Estados Unidos de papeles y fundas

para puros y cigarros, nos proporcionará una dimensión considerable en este mercado altamente rentable.

Combinada con las eficiencias operativas que esperamos obtener, creemos que ésta es una excelente operación para Imperial Tobacco que creará un significativo valor para nuestros accionistas."

NO DIVULGAR, PUBLICAR O DISTRIBUIR EN O DESDE LOS ESTADOS UNIDOS, AUSTRALIA, CANADÁ, SUDÁFRICA O JAPÓN

### **Imperial Tobacco Group Anuncia la Oferta Pública de Adquisición de Valores Amistosa en Efectivo sobre Altadis**

El consejo de administración de Imperial Tobacco Group PLC ("Imperial Tobacco") anuncia que el consejo de administración de Altadis, S.A. ("Altadis") ha acordado recomendar su oferta propuesta (la "Oferta Propuesta"), que se encuentra sujeta al cumplimiento de determinadas condiciones previas, por un precio de 50 euros por acción de Altadis a abonar en efectivo.

Imperial Tobacco ha tenido ahora la oportunidad de reunirse con los miembros del consejo de administración de Altadis y de revisar determinada información adicional facilitada por Altadis. La Oferta Propuesta refleja el valor adicional que Imperial Tobacco ha identificado, eminentemente en las áreas de eficiencias operativas y desinversión de activos no esenciales, con un cierto valor adicional limitado mediante estructuración fiscal.

El precio de la Oferta Propuesta representa:

- Un valor de empresa (*enterprise value*) de Altadis de 16.200 millones de euros (11.000 millones de libras esterlinas) teniendo en cuenta la deuda neta de Altadis a 31 de marzo de 2007 y la participación de los accionistas minoritarios;
- un múltiplo de 14,2 veces el EBITDA 2006 de Altadis correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2006; y
- una prima del 32% sobre el precio por acción por importe de 37.84 euros al cierre de la sesión del 12 de marzo de 2007, siendo ésta la última sesión bursátil previa a la especulación generada en relación con el acercamiento inicial de Imperial Tobacco a Altadis.

Adicionalmente, desde el acercamiento inicial de Imperial Tobacco a Altadis, ésta ha repartido dividendos a sus accionistas por importe total de 1,10 euros por acción.

Altadis ha confirmado a Imperial Tobacco que considera que la Oferta es atractiva y que, salvo que se presente ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores ("CNMV") una oferta competidora por un precio más elevado, el consejo de administración de Altadis recomendará la Oferta a los accionistas de Altadis y los miembros de su consejo de administración pretenden aceptar la Oferta respecto de las acciones de las que son titulares, directa o indirectamente.

### **Razones Estratégicas y Beneficios Financieros**

Altadis mantiene una posición estratégica en sus tres negocios esenciales, el de cigarrillos, el de puros y el de logística. Altadis tiene una atractiva y altamente competitiva cartera de marcas con una fuerte posición en mercados estratégicos. La adquisición propuesta consolidará la posición a nivel mundial de Imperial Tobacco como la cuarta compañía en el sector de los cigarrillos. Adicionalmente, las actividades de Altadis en el sector de los puros y la logística tienen, ambos, un peso específico por si mismos, e Imperial Tobacco considera que esto puede ser desarrollado como parte de un grupo mayor.

Imperial Tobacco considera que la combinación de Altadis e Imperial Tobacco creará un importante valor para sus accionistas. En línea con su exitosa estrategia de crecimiento, Imperial Tobacco considera que la adquisición de Altadis propuesta supondrá:

- El reforzamiento y diversificación de su cartera de marcas y productos;
- El aumento de su escala y mejora de su competitividad, consolidando su posición entre los líderes globales del sector del tabaco;
- La aportación de mejores plataformas que apoyen el crecimiento futuro de ventas;
- La generación de eficiencias operativas por un importe aproximado de 300 millones de euros al final del segundo ejercicio tras la liquidación de la oferta (incluyendo su evaluación de la información presentada a los inversores por Altadis el 23 de abril de 2007), principalmente en las áreas de producción y compras, ventas y comercialización y estructura corporativa, así como beneficios derivados de ingresos. Se estima el coste de la consecución de estos ahorros en unos 470 millones de euros;
- El cumplimiento de los criterios establecidos por Imperial Tobacco en materia de adquisiciones, puesto que se espera que genere un retorno en la inversión después de impuestos (preamortización de intangibles y antes de costes excepcionales de integración) superior al coste de capital medio ponderado de Imperial Tobacco antes del fin del segundo ejercicio social tras la liquidación de la oferta y un acercamiento a su coste de capital medio ponderado en el primer ejercicio completo;
- Un reforzamiento de sus ingresos en el primer ejercicio social tras la liquidación de la oferta; y
- Le proporcionará un retorno en la inversión más favorable que otros usos alternativos de fondos, especialmente el programa de recompra de acciones de Imperial Tobacco

Imperial Tobacco también espera beneficiarse de la disposición de activos no esenciales de Altadis valorados en 650 millones de euros.

Imperial Tobacco anticipa que, una vez que se complete la adquisición, el promedio del coste de la deuda no se alejará significativamente del 5,4% correspondiente a la primera mitad del ejercicio hasta el 31 de marzo 2007.

Se espera que tras la liquidación de la oferta, el tipo impositivo ajustado correspondiente al grupo resultante se sitúe en torno al 26,5%.

### **Política de Dividendos**

Tras la liquidación de la oferta, Imperial Tobacco pretende mantener su política de dividendos, incrementando los mismos ampliamente en línea con el crecimiento de los ingresos subyacentes con un ratio de distribución de cerca del 50%.

## **Consejo de Administración y Directivos**

Una vez que se liquide la oferta, Imperial Tobacco pretende incorporar una representación adecuada del consejo de administración de Altadis al consejo de administración de Imperial Tobacco. Esto incluye el ofrecimiento a Antonio Vázquez de un puesto ejecutivo en el consejo de administración de Imperial Tobacco y un papel ejecutivo como CEO del negocio de puros y logística del grupo resultante. Imperial Tobacco también invitará a Jean-Dominique Comolli para que sea su vicepresidente segundo no ejecutivo (*non-executive Deputy Chairman*)\* y para que preste determinados servicios de consultoría. Adicionalmente, se solicitará al consejo de Altadis para que proponga uno de sus miembros no ejecutivos actuales para que se le invite a formar parte del consejo de Imperial Tobacco como consejero no ejecutivo (sujeto a la aprobación por el comité de nombramientos del consejo de administración de Imperial Tobacco).

El centro de dirección del grupo resultante estará en Bristol. El centro de dirección de la división de puros y del negocio de logística permanecerá en Madrid. El grupo resultante mantendrá igualmente una presencia significativa en París.

\* Tal y como se anunció previamente, el actual vicepresidente, el Sr. A G L Alexander tiene la intención de retirarse del consejo de administración en la junta general de accionistas anual, a comienzos del 2008.

## **Financiación**

La Oferta Propuesta se financiará mediante nueva financiación bancaria y una emisión de valores asegurada.

Citi, RBS, Lehman Brothers, Barclays y Banco Santander han suscrito un acuerdo con Imperial Tobacco para conceder y asegurar nuevas fuentes de financiación bancaria por importe de 9.200 millones de libras esterlinas (13.500 millones de euros) para, entre otras cuestiones, facilitar parte de la financiación necesaria para la adquisición propuesta, incluyendo los costes y gastos, y para refinanciar algunas de las deudas por financiación actuales de Imperial Tobacco y Altadis.

Puesto que los fondos a obtener mediante la emisión de valores no estará disponible en el momento de la liquidación de la oferta y de cara a cumplir con los requisitos legales españoles en materia de ofertas públicas de adquisición de valores relativos a las garantías a ofrecer respecto a la totalidad de la contraprestación a abonar, se ha suscrito un préstamo puente por importe de 5.400 millones de libras esterlinas (8.000 millones de euros) con el fin de cubrir parte de los requisitos de financiación hasta que el proceso de la emisión de valores se complete.

ABN AMRO Hoare Govett, Morgan Stanley, Citi y Lehman Brothers han suscrito un acuerdo con Imperial Tobacco para facilitar y asegurar el préstamo puente, el cuál se ha suscrito expresamente para conceder hasta 5.400 millones de libras esterlinas (8.000 millones de euros) para la financiación puente respecto de los fondos de la emisión de valores.

Adicionalmente, ABN AMRO Hoare Govett, Morgan Stanley, Citi y Lehman Brothers han suscrito un acuerdo de aseguramiento con Imperial Tobacco conforme al cual se comprometen de forma mancomunada a asegurar una emisión de acciones ordinarias de Imperial Tobacco a favor de los accionistas actuales con el fin de obtener fondos por importe de hasta 5.400 millones de libras esterlinas (8.000 millones de euros).

La emisión de valores se aprobará en los próximos 12 meses y por el importe mínimo necesario para asegurar que el grupo resultante continúa teniendo un rating en grado de inversión.

## **Logista**

Altadis posee en la actualidad el 59,02% de Logista, S.A. ("Logista"), una sociedad española cuyas acciones se encuentran admitidas a cotización en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia. Altadis ha anunciado su intención de segregar su negocio francés de logística a favor de Logista como contraprestación de un aumento de capital a acordar por Logista, que suscribirá Altadis. La toma de control de Altadis por parte de Imperial Tobacco podría generar la obligación bajo la normativa española en materia de ofertas públicas de adquisición de acciones de, o bien formular una oferta sobre el resto del capital social de Logista titularidad de los accionistas minoritarios o de reducir la participación en Logista por debajo del 30% en los tres meses siguientes a la liquidación de la oferta. La intención actual de Imperial Tobacco es revisar el accionariado de Logista una vez que la adquisición propuesta se complete y tomar una decisión final sobre si formular una oferta pública de adquisición de valores o reducir su participación en el momento oportuno. La decisión final en relación con Logista estará sujeta a todas las autorizaciones y consentimientos necesarios.

## **Cotización actual de Imperial Tobacco**

La previsión general respecto a la cotización del grupo de Imperial Tobacco para el ejercicio que finaliza el 30 de septiembre de 2007 permanece en línea con las expectativas de los directivos.

## **Condiciones y calendario**

La Oferta Propuesta está sujeta a:

- Obtener la aprobación de los accionistas de Imperial Tobacco; y
- La autorización de la Oferta Propuesta por Imperial Tobacco por parte de la CNMV.

La Oferta Propuesta estará condicionada al cumplimiento de las siguientes condiciones:

- La aceptación de la Oferta Propuesta por parte del 80% del capital social de Altadis (o aquél otro porcentaje superior permitido por la CNMV en cada momento); y
- La celebración de una junta general de accionistas de Altadis que apruebe la modificación de los estatutos sociales de Altadis de forma que se elimine la limitación de número de votos que cada accionista de Altadis puede emitir en una junta general de accionistas, así como cualesquiera otras medidas defensivas establecidas en dichos estatutos sociales.

Los términos y condiciones completos de la Oferta Propuesta se incluirán en el folleto explicativo de la misma. Imperial Tobacco se reservará el derecho a renunciar, total o parcialmente, a cualquier condición a la que se sujete la Oferta Propuesta.

Imperial Tobacco está presentando hoy ante la CNMV la Oferta Propuesta así como enviando a sus accionistas una circular convocando una junta general extraordinaria de accionistas para su celebración a las 2:30pm del 13 de agosto de 2007, en la que el acuerdo aprobando la operación será sometido a votación. La circular se publicará en la página web de Imperial Tobacco el 19 de julio de 2007.

Otros detalles respecto del calendario previsto de la operación, incluyendo la autorización de la Oferta Propuesta por la CNMV y el comienzo del plazo de aceptación se facilitarán en el momento oportuno.

### **Analistas e inversores en el Reino Unido**

Gareth Davis, *Chief Executive* del grupo Imperial Tobacco, dará hoy una presentación para analistas e inversores a las 10:15am en las oficinas de ABN Amro Hoare Govett, 250 Bishopsgate, Londres EC2M 4AA. Habrá un refrigerio disponible desde las 9:45am.

La presentación se emitirá en vivo a través de [www.imperial-tobacco.com](http://www.imperial-tobacco.com) y [www.cantos.com](http://www.cantos.com)

Gareth Davis presidirá las siguientes conferencias telefónicas, en las que se tendrá la posibilidad de formular preguntas.

Medios de prensa europeos a las 9:15am:  
Número: +44 (0) 20 7806 1955 (Reino Unido)  
Número: +34 (0) 91 788 9936 (España)  
Número: +33 (0) 17 099 4303 (Francia)  
Número: +49 (0) 69 5007 1308 (Alemania)

Medios de comunicación del reino Unido a las 12:15pm:  
Número: +44 (0) 20 7138 0818

Prensa europea a las 2:00pm:  
Número: +44 (0) 20 7806 1966 (Reino Unido)  
Número: +34 (0) 91 788 9937 (España)  
Número: +33 (0) 17 099 4304 (Francia)  
Número: +49 (0) 69 5007 1316 (Alemania)

Conferencia con inversores a las 3:00pm:  
Número: +44 (0) 20 7138 0837

### **NOTAS A EDITORES**

#### **Información sobre Altadis**

Altadis, que fue constituida en 1999 cuando las sociedades tabaqueras estatales española y francesa, Tabacalera y Seita, se fusionaron, es un líder europeo en los sectores del tabaco y la logística y un líder mundial en el sector de los cigarrillos.

Las principales marcas de cigarrillos de Altadis incluyen Gauloises y Fortuna. El grupo Altadis se ha apoyado en estas marcas para expandirse internacionalmente, y mantiene el puesto en cigarrillos número 2 en Francia y España, así como el número uno en cigarrillos en Marruecos. Su división de puros ha asegurado el puesto número uno en puros en los Estados Unidos, Francia y España. Sus principales marcas de puros incluyen Montecristo, Dutch Masters, Cohiba, Phillies, Romeo y Julieta y Partagás. Altadis tiene posiciones logísticas en España, Portugal e Italia a través de su participación mayoritaria en Logista, así como en Francia y Marruecos. El negocio de logística distribuye productos relacionados con el tabaco para Altadis y otros productores y presta y distribuye otro amplio abanico de servicios y productos no relacionados con el tabaco.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2006, Altadis tuvo ventas por importe de 3.970 millones de euros (frente a los 4.112 millones correspondientes a 2005), un EBITDA de 1.148 millones de euros (frente a los 1.232 millones correspondientes a 2005), unos ingresos

netos de 453 millones (frente a los 577 millones correspondientes a 2005) y unos beneficios antes de impuestos de 751 millones (frente a los 966 millones correspondientes a 2005). A fecha de 31 de diciembre de 2006, el grupo Altadis tenía 27.437 empleados en todo el mundo y activos brutos por importe de 11.200 millones de euros.

El comité ejecutivo del grupo Altadis está formado por Antonio Vázquez (presidente del comité ejecutivo y consejero delegado del grupo); Fernando Domínguez Valdés-Hevia (Director de operaciones, unidad de negocio de puros del grupo); Luis Egido (Director de operaciones, unidad de negocio de logística del grupo); Bruno Germain-Thomas (Director de operaciones, unidad de negocio de cigarrillos del grupo); Charles Lebeau (Vicepresidente senior, departamento de recursos humanos y servicios corporativos del grupo); Enrique Lloves (Vicepresidente senior, planificación y estrategia del grupo); Pierre-André Terisse (director financiero del grupo); y José Francisco Mateu Istúriz (Vicepresidente senior, asesoría jurídica y relaciones institucionales del grupo).

### **Información sobre Imperial Tobacco**

Imperial Tobacco es la cuarta compañía internacional tabaquera más grande del mundo. El grupo produce y vende un amplio elenco de cigarrillos, tabacos, puros, papeles de liar y fundas para cigarrillos y puros en más de 130 países alrededor del mundo.

## Cuestiones

### **Imperial Tobacco**

Alex Parsons (manager de relaciones con la prensa) Teléfono: +44 (0) 7967 467241  
Simon Evans (Director de prensa del Grupo) Teléfono: +44 (0) 7967 467684  
John Nelson-Smith (Manager de relaciones con inversores) Teléfono: +44 (0) 7919 391866

**Citi (asesor financiero principal de Imperial Tobacco)** Teléfono: +44 (0) 20 7986 4000  
Ian Carnegie-Brown  
Ian Hart  
Mark Todd

Manuel Falco Teléfono: +34 (0) 91 538 4411

**Hoare Govett (broker de Imperial Tobacco)** Teléfono: +44 (0) 20 7678 8000  
Hugo Fisher  
Paul Nicholls

**Lehman Brothers (asesor financiero de Imperial Tobacco)** Teléfono: +44 (0) 20 7102 1000  
Ludovico del Balzo  
Adrian Fisk

**Morgan Stanley (asesor financiero y broker corporativo de Imperial Tobacco)** Teléfono: +44 (0) 20 7425 5000  
Gavin Macdonald  
Paul Baker

**Banco Santander (asesor financiero de Imperial Tobacco)** Teléfono: +34 (0) 91 289 3371  
Filipe Ribeiro-Ferreira  
Georg Orssich

*Citi, Hoare Govett Limited, Lehman Brothers Europe Limited, Morgan Stanley & Co. International Limited y Banco Santander, entidades autorizadas y reguladas en el Reino Unido por la autoridad competente (the Financial Services Authority), actúan exclusivamente para Imperial Tobacco y para ninguna otra persona en relación con los asuntos a los que hace referencia este anuncio y no serán responsables frente a ninguna otra persona distinta de Imperial Tobacco por facilitar las protecciones necesarias a los clientes de Citi, Hoare Govett Limited, Lehman Brothers Europe Limited, Morgan Stanley & Co. International Limited y Banco Santander, respectivamente, ni por facilitar asesoramiento en relación con estas materias, el contenido de este anuncio o cualquier otra cuestión a la que se haga referencia en el mismo.*

Copia de los anuncios de Imperial Tobacco están disponibles en su página web: [www.imperial-tobacco.com](http://www.imperial-tobacco.com)

*Las manifestaciones contenidas en este anuncio que no sean hechos históricos son previsiones de futuro. Dichas previsiones de futuros están sujetas a diversos riesgos e incertidumbres, muchas de las cuales están fuera del control de Imperial Tobacco y todas ellas se basan en consideraciones actuales y expectativas relativas a hechos futuros por parte de los consejeros de Imperial Tobacco. No se puede asegurar que dichas previsiones se alcancen. Los hechos o resultados reales pueden diferir significativamente como consecuencia de los riesgos e incertidumbres que Imperial Tobacco y sus filiales se encuentren. Salvo que la legislación aplicable así lo exija, Imperial Tobacco no tendrá por qué actualizar ninguna de aquellas como consecuencia de nueva información o hechos futuros y no asume ningún compromiso en este sentido.*

*El presente anuncio no constituye una oferta de venta de valores en los Estados Unidos. Los valores de Imperial Tobacco no pueden ser ofrecidos ni vendidos en los Estados Unidos sin su registro u obtención de una excepción a tal registro. Cualquier oferta pública de valores a realizar en los Estados Unidos se realizará mediante el correspondiente folleto que incluirá información detallada sobre la sociedad y su gestión, así como los estados financieros.*

*Salvo que se establezca otra cosa, en este anuncio se ha aplicado un tipo de cambio £1: €1,4757 y £1: US\$2,0327.*

NOT FOR RELEASE, PUBLICATION OR DISTRIBUTION IN OR INTO OR FROM THE UNITED STATES, AUSTRALIA, CANADA, SOUTH AFRICA OR JAPAN

## **Imperial Tobacco Group Announces Recommended Proposed Cash Offer For Altadis**

### **Summary**

- Recommended proposed cash offer of €50 per Altadis share representing an enterprise value of €16.2 billion (£11.0 billion)
- Represents a multiple of 14.2x Altadis' 2006 EBITDA and a premium of 32% over the Altadis closing share price on 12 March 2007
- Altadis Board confirmation that it will recommend the Proposed Offer to its shareholders, in the absence of a competing offer at a higher price
- Substantial operational efficiencies of approximately €300 million per annum plus revenue benefits
- Return on investment in excess of weighted average cost of capital by second full financial year of ownership
- Antonio Vázquez, Chief Executive Officer of Altadis, and Jean-Dominique Comolli, Chairman, invited to join the Board of Imperial Tobacco following completion

Gareth Davis, Chief Executive Officer of Imperial Tobacco, today said:

"I am pleased to announce that the Altadis Board will recommend our Proposed Offer to its shareholders.

"Imperial Tobacco and Altadis are a great strategic fit, which will consolidate our position as the world's fourth largest international tobacco company. This deal significantly enhances our operating platform and scale with an increased presence in profitable mature markets and improved emerging market opportunities.

"We will have a leading position in Spain, complementing our existing leadership position in the UK, and will strengthen our cigarette presence in other profitable Western European markets including Germany, France and Italy. This will be supported by enhanced cigarette positions in a number of other markets such as Morocco, where we will be the number one player, Russia, Poland and Finland.

"We will also benefit from a stronger and more diversified brand and product portfolio, including key international cigarette brands and world leadership in cigars, fine cut tobacco, papers and tubes. Altadis' prestigious cigar business has a major presence in the US and together with our recent acquisition of Commonwealth Brands and our existing US papers and tubes operations, this will give us considerable scale in this highly profitable market.

"When combined with the substantial operational efficiencies we expect to achieve, we believe this represents an excellent deal for Imperial Tobacco and one that will create significant value for our shareholders."

NOT FOR RELEASE, PUBLICATION OR DISTRIBUTION IN OR INTO OR FROM THE UNITED STATES, AUSTRALIA, CANADA, SOUTH AFRICA OR JAPAN

### **Imperial Tobacco Group Announces Recommended Proposed Cash Offer For Altadis**

The Board of Imperial Tobacco Group PLC ("Imperial Tobacco") announces that the Board of Altadis, S.A. ("Altadis") has agreed to recommend its proposed offer (the "Proposed Offer"), which is subject to the fulfilment of certain pre-conditions and conditions, at €50 per Altadis share in cash.

Imperial Tobacco has now had the opportunity to meet with members of the Altadis Board and to review certain additional information provided by Altadis. The Proposed Offer reflects the additional value Imperial Tobacco has identified, predominantly in the areas of operational efficiencies and non-core asset divestments, with some further limited value through tax structuring.

The Proposed Offer price represents:

- an enterprise value for Altadis of €16.2 billion (£11.0 billion) taking into account Altadis' net debt as at 31 March 2007 and the interests of minority shareholders;
- a multiple of 14.2x Altadis' EBITDA for the financial year ended 31 December 2006; and
- a premium of 32% over the closing price of €37.84 per Altadis share on 12 March 2007, being the last trading day before market speculation arose in relation to Imperial Tobacco's initial approach to Altadis.

In addition, since Imperial Tobacco's initial approach Altadis has paid dividends to its shareholders totalling €1.10 per share.

Altadis has confirmed to Imperial Tobacco that it considers that the Offer is attractive and that, in the absence of a competing offer at a higher price being filed with the Comisión Nacional del Mercado de Valores ("CNMV"), the Board of Altadis will recommend the Offer to Altadis' shareholders and the directors of Altadis intend to accept the Offer in respect of their own beneficial shareholdings.

### **Strategic Rationale and Financial Benefits**

Altadis holds strategic positions in its three core businesses of cigarettes, cigars and logistics. Altadis has an attractive and highly complementary portfolio of brands, with strong positions in its key markets. The proposed acquisition will consolidate Imperial Tobacco's number four position in cigarettes globally. In addition, Altadis' cigar and logistics activities are both strong operations in their own right, which Imperial Tobacco believes can be further developed as part of a larger group.

Imperial Tobacco believes that the combination of Altadis and Imperial Tobacco will create significant value for its shareholders. In line with its successful growth strategy, Imperial Tobacco believes that the proposed acquisition of Altadis will:

- strengthen and diversify its brand and product portfolios;
- expand its scale and increase its competitiveness, cementing its position amongst the global leaders in the tobacco sector;

- provide enhanced platforms to support future sales growth;
- generate annual operational efficiencies of approximately €300 million by the end of the second full financial year following completion (including its evaluation of the information presented to investors by Altadis on 23 April 2007), primarily in the areas of production and purchasing, sales and marketing and corporate overheads, as well as revenue benefits. It is estimated that the one-off cash cost of achieving these savings will be approximately €470 million;
- meet Imperial Tobacco's established acquisition criteria, as it is expected to deliver a post-tax return on investment (pre-amortisation of intangibles and before exceptional integration costs) in excess of Imperial Tobacco's weighted average cost of capital by the second full financial year following completion and approaching its weighted average cost of capital in the first full financial year;
- be earnings enhancing in the first full financial year following completion; and
- provide a more favourable return on investment than alternative uses of funds, specifically Imperial Tobacco's share buyback programme.

Imperial Tobacco also expects to benefit from disposals of non-core assets valued by Altadis at €650 million.

Once the acquisition is completed, Imperial Tobacco anticipates that its average all in cost of debt will not differ materially from the 5.4% for its half year to 31 March 2007.

Following completion, the adjusted effective rate of tax for the enlarged group is expected to be around 26.5%.

### **Dividend Policy**

Following completion, Imperial Tobacco intends to maintain its dividend policy, increasing dividends broadly in line with underlying earnings growth with around a 50% payout ratio.

### **Board and Management**

Once the proposed acquisition has completed, Imperial Tobacco intends to add appropriate representation from the Altadis Board to the Board of Imperial Tobacco. This will include offering Antonio Vázquez an executive position on the Board of Imperial Tobacco and an executive role as CEO of the enlarged group's cigar and logistics businesses. Imperial Tobacco will also invite Jean-Dominique Comolli to become its non-executive Deputy Chairman\* and provide certain consultancy services. In addition, the Altadis Board will be requested to submit one of its current non-executive directors so that he can be invited to join the Board of Imperial Tobacco as a non-executive director (subject to the approval of the Board of Imperial Tobacco's nomination committee).

The headquarters of the enlarged group will be in Bristol. The headquarters of the cigar division will remain in Madrid, as will the headquarters of the logistics business. The enlarged group will also maintain a substantial presence in Paris.

\* As previously announced, the current Vice Chairman, Mr A G L Alexander intends to retire from the Board at the Annual General Meeting in early 2008

## **Financing**

The Proposed Offer will be financed through new bank facilities and an underwritten rights issue.

Citi, RBS, Lehman Brothers, Barclays and Banco Santander have entered into an agreement with Imperial Tobacco to arrange and underwrite new bank debt facilities of £9.2 billion (€13.5 billion) for, amongst other uses, the provision of part of the necessary funding for the proposed acquisition, including fees and expenses, and to refinance certain of Imperial Tobacco's and Altadis' current debt facilities.

Since the proceeds of the rights issue will not be available on completion of the proposed acquisition and in order to satisfy the Spanish takeover requirements for bank guarantees to be issued in respect of the total consideration payable, an equity bridge facility of £5.4 billion (€8.0 billion) has been put in place to cover this part of the funding requirements until the rights issue process is completed.

ABN AMRO Hoare Govett, Morgan Stanley, Citi and Lehman Brothers have entered into an agreement with Imperial Tobacco to arrange and underwrite the equity bridge facility, which has been entered into expressly for the purpose of providing up to £5.4 billion (€8.0 billion) of bridge financing in respect of the proceeds of the rights issue.

In addition, ABN AMRO Hoare Govett, Morgan Stanley, Citi and Lehman Brothers have entered into an underwriting agreement with Imperial Tobacco under which they undertake on a several basis to underwrite a rights issue by Imperial Tobacco of ordinary shares to existing shareholders to raise net proceeds of up to £5.4 billion (€8.0 billion).

The rights issue will be launched within the next 12 months and will be sized at the minimum amount needed to ensure that the enlarged group continues to have an investment grade credit rating.

## **Logista**

Altadis currently has a shareholding of 59.02% in Logista, S.A. ("Logista"), a Spanish logistics company whose shares are listed on the Madrid, Barcelona, Bilbao and Valencia stock exchanges. Altadis has announced its intention to spin off its French logistics business to Logista in consideration for the issue of further shares in Logista to Altadis. Imperial Tobacco's acquisition of control of Altadis will trigger a requirement under new Spanish takeover laws either to make a tender offer to acquire the outstanding Logista shares held by minority shareholders or to reduce the shareholding in Logista to below 30%, within three months. It is Imperial Tobacco's current intention to review the shareholding in Logista after completion of the proposed acquisition and only to take a final decision as to whether to make a tender offer or reduce the shareholding at the relevant time. The final decision in relation to Logista will be subject to all necessary consents and approvals.

## **Current Trading of Imperial Tobacco**

Overall anticipated trading performance of the Imperial Tobacco Group for the financial year ending 30 September 2007 remains in line with management's expectations.

## **Conditions and Timetable**

The Proposed Offer is subject to:

- receipt of approval from the shareholders of Imperial Tobacco; and
- authorisation of Imperial Tobacco's Proposed Offer by the CNMV.

The Proposed Offer will be subject to the fulfilment of the following conditions:

- 80% of the share capital of Altadis (or such higher percentage as is permitted by Spanish law or regulation or by the CNMV) being tendered in acceptance of the Proposed Offer; and
- Altadis' shareholders resolving to amend Altadis' bye-laws to remove the limitation on the number of votes that Altadis' shareholders can cast at a general meeting of shareholders and to remove any other restrictive provisions introduced into those bye-laws.

The full terms and conditions of the Proposed Offer will be set out in Imperial Tobacco's offer document. Imperial Tobacco will reserve the right to waive any condition to the Proposed Offer in whole or in part.

Imperial Tobacco is today filing the Proposed Offer with the CNMV and posting a circular to its shareholders convening an Extraordinary General Meeting at 2:30pm on 13 August 2007, at which the resolution to approve the transaction will be proposed. The circular will be published on Imperial Tobacco's corporate website on 19 July 2007.

Further details about the expected timetable for the transaction, including the authorisation of the Proposed Offer by the CNMV and the commencement of the offer period, will be provided in due course.

### **UK Analysts and Investors**

Gareth Davis, Chief Executive of Imperial Tobacco Group, will give a presentation today for analysts and investors at 10:15am at ABN Amro Hoare Govett, 250 Bishopsgate, London EC2M 4AA. Refreshments will be available from 9:45am.

The presentation will be webcast live via [www.imperial-tobacco.com](http://www.imperial-tobacco.com) and [www.cantos.com](http://www.cantos.com)

Gareth Davis will also host the following conference calls, in which there will be an opportunity for questions.

European Newswires at 9:15am:

Dial in number: +44 (0) 20 7806 1955 (UK)

Dial in number: +34 (0) 91 788 9936 (Spain)

Dial in number: +33 (0) 17 099 4303 (France)

Dial in number: +49 (0) 69 5007 1308 (Germany)

UK Media at 12:15pm:

Dial in number: +44 (0) 20 7138 0818

European Media at 2:00pm:

Dial in number: +44 (0) 20 7806 1966 (UK)

Dial in number: +34 (0) 91 788 9937 (Spain)

Dial in number: +33 (0) 17 099 4304 (France)

Dial in number: +49 (0) 69 5007 1316 (Germany)

Investors conference call at 3:00pm:

Dial in number: +44 (0) 20 7138 0837

## **NOTES TO EDITORS**

### **Information on Altadis**

Altadis, which was formed in 1999 when the former Spanish and French state-owned tobacco companies, Tabacalera and Seita, were merged, is a European leader in the tobacco and logistics sectors and a world leader in the cigar sector.

Altadis' principal cigarette brands include Gauloises and Fortuna. The Altadis group has leveraged these brands to expand internationally, and it holds the number two cigarette positions in France and Spain and the number one cigarette position in Morocco. Its cigar division has secured the number one positions in cigars in the US, France and Spain. Its principal cigar brands include Montecristo, Dutch Masters, Cohiba, Phillies, Romeo y Julieta and Partagás. Altadis has logistics positions in Spain, Portugal and Italy, via its majority holding in Logista, as well as in France and Morocco. The logistics business distributes tobacco products for Altadis and other manufacturers, as well as a wide range of non-tobacco products and services.

For the financial year ended 31 December 2006, Altadis had economic sales of €3,970 million (2005: €4,112 million), EBITDA of €1,148 million (2005: €1,232 million), net income of €453 million (2005: €577 million) and profit before tax of €751 million (2005: €966 million). As at 31 December 2006, the Altadis group had 27,437 employees worldwide and gross assets of €11,200 million.

Altadis' group senior management committee consists of Antonio Vázquez (Chairman of the Executive Committee and Group Chief Executive Officer); Fernando Domínguez Valdés-Hevia (Chief Operating Officer, Group Cigars Business Unit); Luis Egido (Chief Operating Officer, Group Logistics Business Unit); Bruno Germain-Thomas (Chief Operating Officer, Group Cigarettes Business Unit); Charles Lebeau (Senior Vice-President, Group Human Resources and Corporate Services); Enrique Lloves (Senior Vice President, Group Strategy and Planning); Pierre-André Terisse (Group Chief Financial Officer); and José Francisco Mateu Istúriz (Senior Vice-President, Group Legal Affairs and Institutional Relations).

### **Information on Imperial Tobacco**

Imperial Tobacco is the world's fourth largest international tobacco company. The group manufactures and sells a comprehensive range of cigarettes, tobaccos, cigars, rolling papers and tubes in over 130 countries worldwide.

## Enquiries

### **Imperial Tobacco**

Alex Parsons (Group Media Relations Manager)  
Simon Evans (Group Press Officer)  
John Nelson-Smith (Investor Relations Manager)

Telephone: +44 (0) 7967 467241  
Telephone: +44 (0) 7967 467684  
Telephone: +44 (0) 7919 391866

### **Citi (lead financial adviser to Imperial Tobacco)**

Ian Carnegie-Brown  
Ian Hart  
Mark Todd

Telephone: +44 (0) 20 7986 4000

Manuel Falco

Telephone: +34 (0) 91 538 4411

### **Hoare Govett (joint corporate broker to Imperial Tobacco)**

Hugo Fisher  
Paul Nicholls

Telephone: +44 (0) 20 7678 8000

### **Lehman Brothers (financial adviser to Imperial Tobacco)**

Ludovico del Balzo  
Adrian Fisk

Telephone: +44 (0) 20 7102 1000

### **Morgan Stanley (financial adviser and joint corporate broker to Imperial Tobacco)**

Gavin Macdonald  
Paul Baker

Telephone: +44 (0) 20 7425 5000

### **Banco Santander (financial adviser to Imperial Tobacco)**

Filipe Ribeiro-Ferreira  
Georg Orssich

Telephone: +34 (0) 91 289 3371

*Citi, Hoare Govett Limited, Lehman Brothers Europe Limited, Morgan Stanley & Co. International Limited and Banco Santander, which are authorised and regulated in the United Kingdom by the Financial Services Authority, are acting exclusively for Imperial Tobacco and no one else in relation to the matters referred to in this announcement and will not be responsible to anyone other than Imperial Tobacco for providing the protections afforded to clients of Citi, Hoare Govett Limited, Lehman Brothers Europe Limited, Morgan Stanley & Co. International Limited and Banco Santander respectively nor for providing advice in relation to these matters, the content of this announcement or any matter referred to in it.*

Copies of Imperial Tobacco's announcements are available on its website: [www.imperial-tobacco.com](http://www.imperial-tobacco.com)

*The statements contained in this announcement that are not historical facts are “forward-looking” statements. These forward-looking statements are subject to a number of risks and uncertainties, many of which are beyond Imperial Tobacco’s control and all of which are based on the current beliefs and expectations about future events of the directors’ of Imperial Tobacco. No assurance can be given that such future results will be achieved. Actual events or results may differ materially as a result of risks and uncertainties facing Imperial Tobacco and its subsidiaries. Except to the extent required by applicable law, Imperial Tobacco will not necessarily update any of them in light of new information or future events and undertakes no duty to do so.*

*This press release is not an offer of securities for sale in the United States. The securities of Imperial Tobacco may not be offered or sold in the United States absent registration or an exemption from registration. Any public offering of securities to be made in the United States will be made by means of a prospectus that will contain detailed information about the company and management, as well as financial statements.*

*Unless otherwise stated, conversion rates of £1: €1.4757 and £1: US\$2.0327 have been applied in this announcement.*

## **APPENDIX**

### **Translation of Today's Spanish Announcement**

IMPERIAL TOBACCO OVERSEAS HOLDINGS (3) LIMITED

#### **RELEVANT FACT COMMUNICATION**

Imperial Tobacco Overseas Holdings (3) Limited (the Offeror), a wholly-owned indirectly held subsidiary of Imperial Tobacco Group PLC, in compliance with the provisions of article 82 of the Spanish Stock Exchange Act (Ley 24/1988, de 29 de julio, del Mercado de Valores), hereby communicates to the Spanish Stock Exchange Commission (CNMV) the following

#### **RELEVANT FACT**

Today, 18 July 2007, the Offeror has filed with the CNMV a takeover bid (the Offer) for 100% of the share capital of Altadis, S.A. (Altadis, the Company or the Affected Company), that will become effective upon its approval by the CNMV.

The Offer is addressed to all the shareholders of Altadis and is extended to all the issued share capital of Altadis, that is 252,436,856 ordinary shares of €0.10 each, being 100% of the share capital of Altadis. These ordinary shares are represented by book entries and are listed on the Stock Exchanges of Madrid, Barcelona, Bilbao, Valencia and Paris, and negotiated through the SIBE.

The consideration offered amounts to 50 euros per Altadis share, that will be paid entirely in cash.

The payment of the total consideration offered has been guaranteed by means of avales granted by Banco Santander Central Hispano S.A., Barclays Bank PLC, Sucursal en España, Citibank International plc, Lehman Brothers Bankhaus A.G., The Royal Bank of Scotland plc, ABN AMRO Bank N.V. Sucursal en España and Morgan Stanley Bank International Limited.

The Offer is conditional upon:

1. The acquisition of at least 201,949,484 shares of Altadis, representing 80 per cent. of Altadis' share capital;
2. The general shareholders' meeting of Altadis resolving to amend Article 24 of Altadis' bye-laws to remove the limitation on the number of votes that Altadis shareholders can cast at a general shareholders' meeting before the end of the acceptance period, and Altadis registering the amendment to the bye-laws with the Madrid Mercantile Registry within said term; and
3. In order to comply with the regulatory requirements applicable to Imperial Tobacco Group PLC, the prior approval of the Offer by the general shareholders meeting of Imperial Tobacco Group PLC.

The said general shareholders meeting of Imperial Tobacco Group PLC will take place on 13 August 2007.

Altadis has confirmed to Imperial Tobacco Group plc that it considers that the Offer is attractive and that, in the absence of a competing offer at a higher price being filed with the CNMV, the board of Altadis will recommend the Offer to Altadis' shareholders and the directors of Altadis intend to accept the Offer in respect of their own beneficial shareholdings.

The Offeror is a member of the group headed by Imperial Tobacco Group PLC.

For the relevant purposes, it is communicated in Madrid on 18 July 2007