



# Resultados Primer Semestre 2002

Lunes, 2 de septiembre de 2002



[www.altadis.com](http://www.altadis.com)

■ <b>Magnitudes Principales</b>	<b>página 4</b>
■ <b>Reestructuración y Sinergias</b>	<b>página 5</b>
■ <b>Cigarrillos</b>	<b>página 7</b>
■ <b>Cigarros</b>	<b>página 14</b>
■ <b>Logística</b>	<b>página 19</b>
■ <b>Magnitudes Financieras</b>	<b>página 23</b>
■ <b>Conclusiones</b>	<b>página 29</b>
■ <b>Apéndices</b>	<b>página 33</b>



## *En línea con los objetivos del año 2002*

### ■ Segundo trimestre de 2002:

- ✍ **Mejora de los resultados obtenidos en el primer trimestre, con mayores tasas de crecimiento**

### ■ Primer Semestre de 2002:

- ✍ **Crecimiento de las ventas económicas del 5,0%**
- ✍ **Crecimiento del Ebitda del 7,2%**
- ✍ **Crecimiento del Beneficio Neto del 15,4%**

# Magnitudes Principales

	<b>Cigarrillos 53% (*)</b>	<b>Cigarros 24% (*)</b>	<b>Logística 23% (*)</b>
<b>Posición en el Mercado</b>	Nº 3 en Europa Occidental Nº 1 en España Nº 2 en Francia	Nº 1 Mundial	150.000 puntos de venta en Europa Occidental
<b>Volumen</b>	45,8 bn de unidades (**)	1.550 mn de unidades	€3.612 mn (***)
<b>Ventas Económicas (crecimiento)</b>	€813 mn (+2,16%)	€375 mn (+2,07%)	€350 mn (+23,53%)

	<b>2º Trimestre 2002</b>	<b>1º Semestre 2002</b>	
<b>Grupo (€ mn)</b>	Ventas Económicas	€833 mn (+6,8%)	€1.539 mn (+5,0%)
	EBITDA	€247 mn (+8,1%)	€ 457 mn (+7,2%)
	Beneficio Neto	€116 mn (+23,6%)	€ 204 mn (+15,4%)
	Plantilla	<b>21.194</b>	



## *Reestructuración y Sinergias mejoran los costes en € 163 millones*

### **LA REESTRUCTURACIÓN APORTARÁ BENEFICIOS DE 83 MILLONES DE EUROS**

- † 2001 - 2002: Implementación de una importante reestructuración en España
- † Reducción total de plantilla de alrededor de 2.000 empleados para finales del año 2002. La reducción asciende a 1.251 a finales de julio.
- † Coste total de 316 millones de euros, totalmente provisionado en el año 2000
- † Beneficios recurrentes totales de 83 millones de euros  
(2001: 24; 2002e: 52; 2003e: 83)

### **LAS SINERGIAS APORTARÁN BENEFICIOS DE 80 MILLONES DE EUROS**

- † Rango de sinergias totales para 2003 en torno a 80 millones de euros (2000: 33; 2001: 48; 2002e: 65 to 68; 2003e: 75 a 85).
- † Resultados previstos en línea con las estimaciones iniciales
- † 2000-2001: Fusión de las compañías en EEUU, compras y procesos, infraestructuras comerciales y de oficinas centrales
- † 2002: Sistemas informáticos, otros beneficios procedentes de las compras y procesos y optimización de las infraestructuras organizativas

## Desde la creación de Altadis

- † Comisión de Auditoría
- † Comisión de Retribuciones
- † Código ético de conducta

## Audidores

- † Altadis: Deloitte & Touche
- † Seita: Mazars et Guérard, BSA (Ernst and Young)
- † Altadis USA: Deloitte & Touche
- † Logista: Deloitte & Touche
- † Habanos: Price Waterhouse Coopers
- † Altadis Polska: Mazars et Guérard

## Se auditan las cuentas anuales y se revisan las semestrales

## Calificación financiera

- † Moody's: A3
- † Standard & Poors: A-



## CIGARRILLOS

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

**53% de las ventas económicas del Grupo**

**57% del Ebitda del Grupo**

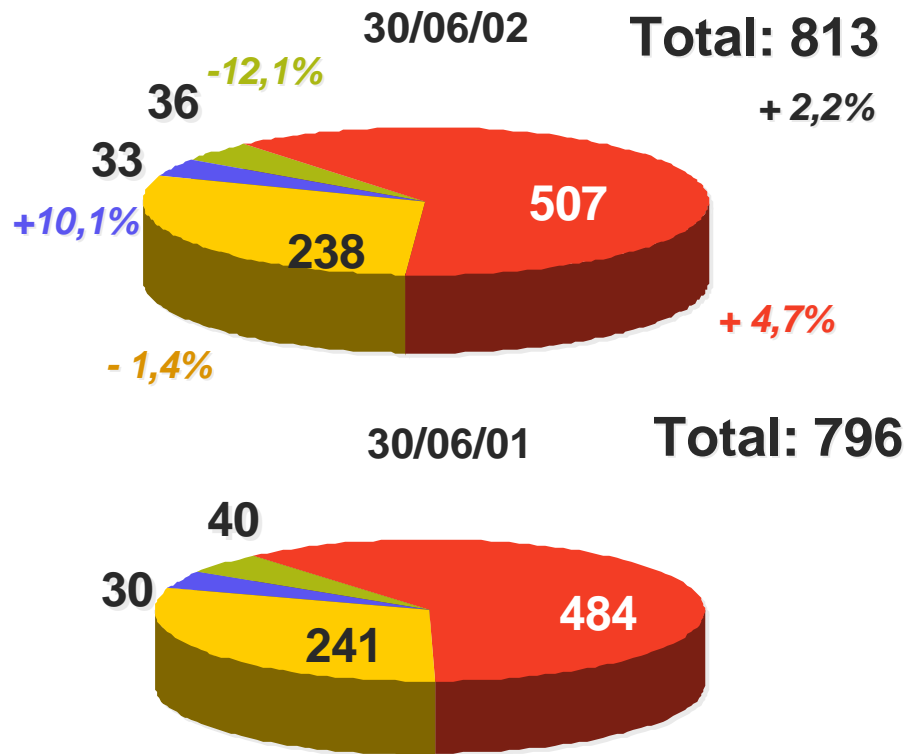
**Margen de Ebitda: 32,3% de las ventas económicas (+0,1 puntos)**



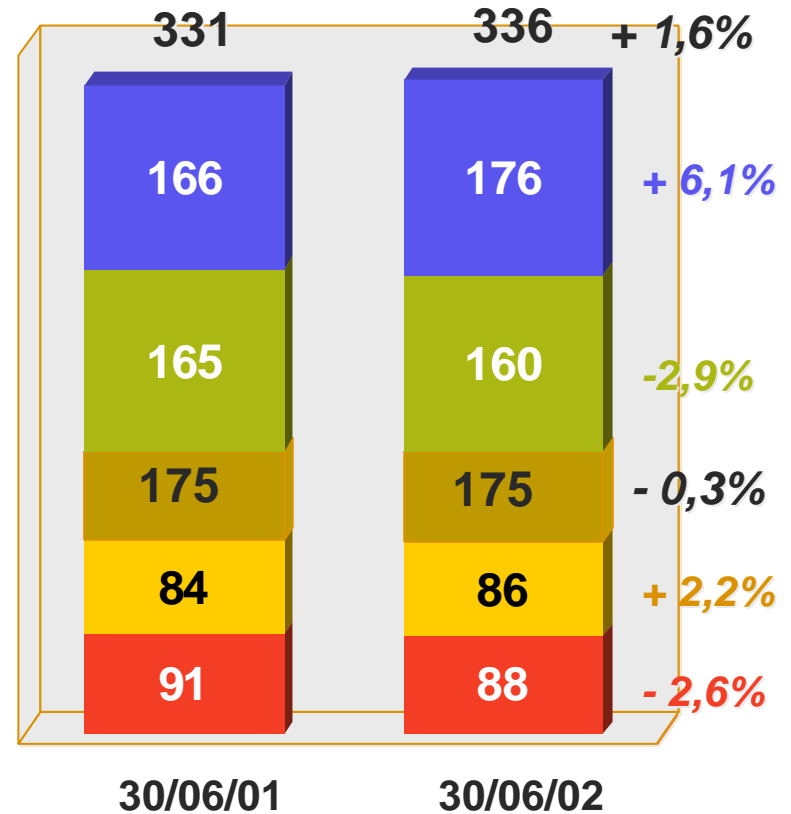
# CIGARRILLOS

## Crecimiento de las ventas económicas del 2,2%

Segmentos (€mn) y Crecimiento 2001-2002



Principales Marcas (€mn) y Crecimiento 2001-2002



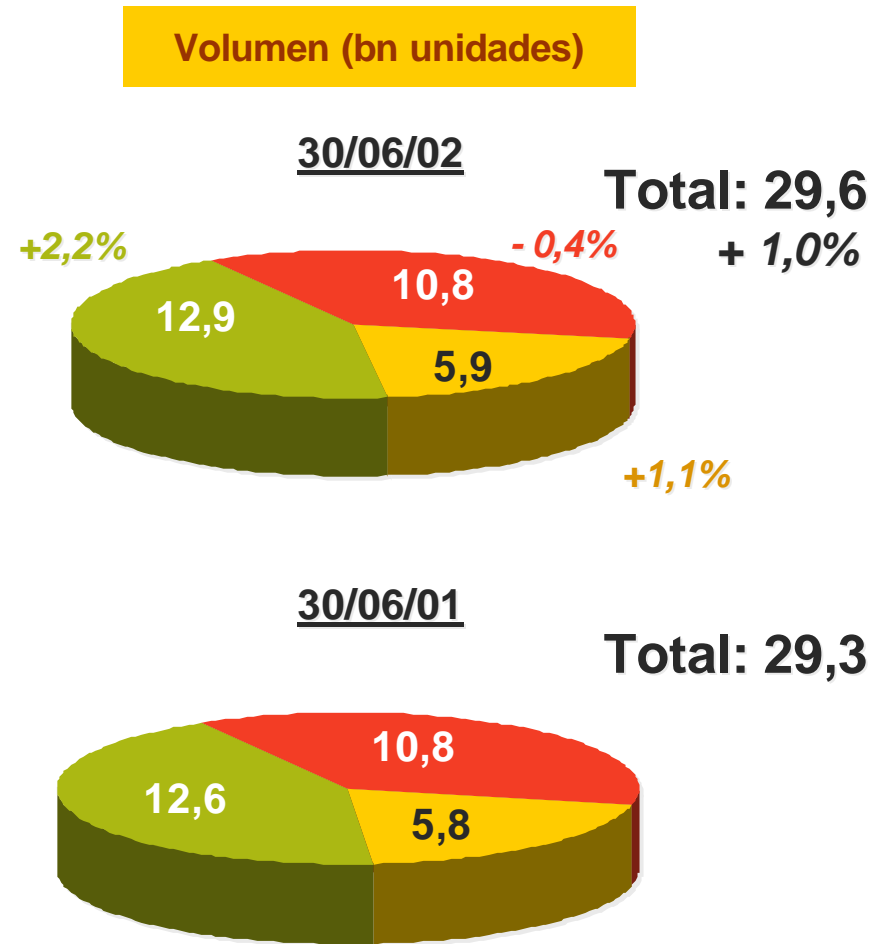
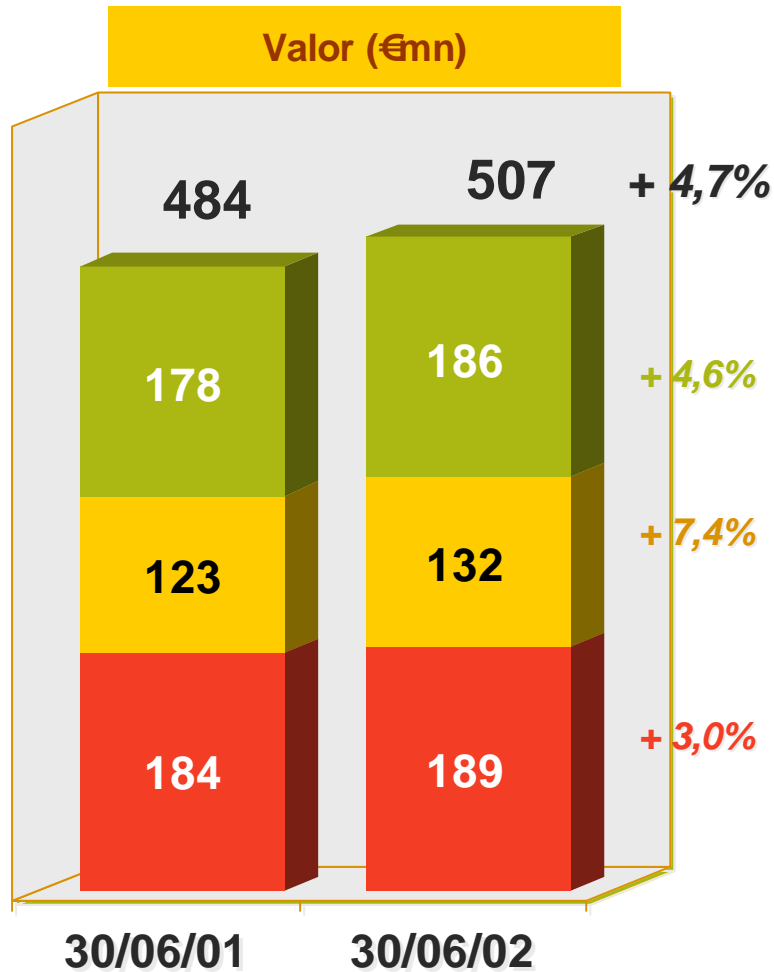
- Rubio
- Otras ventas
- Negro
- Picaduras (RYO)

- Gauloises Blondes
- Ducados
- Fortuna
- Gauloises Brunes



# CIGARRILLOS

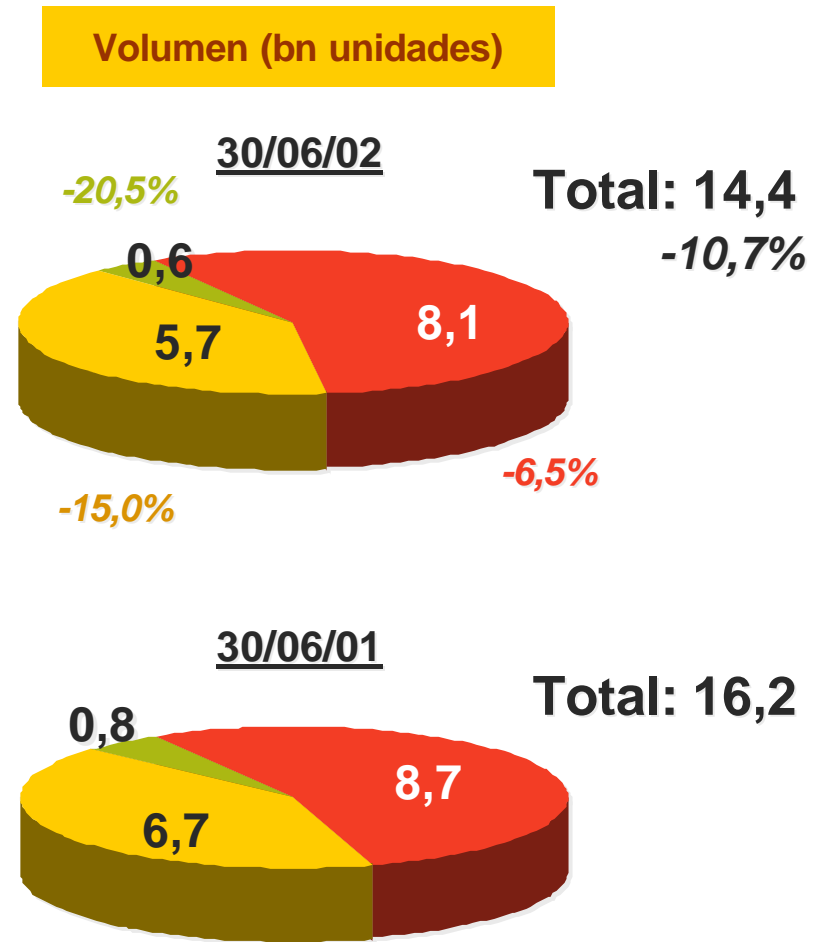
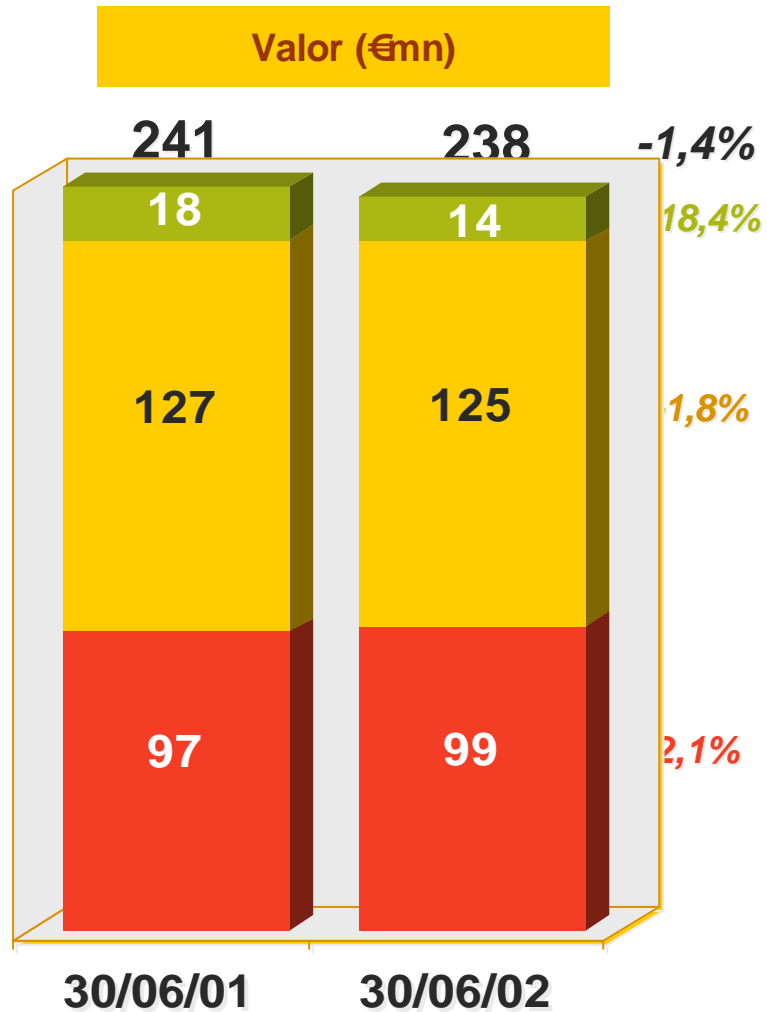
## Crecimiento de las ventas de rubio del 4,7%





**CIGARRILLOS**

*Los precios compensan la mayor parte del descenso de ventas de negro*



**CIGARRILLOS**

***Gauloises Blondes: + 7,7 % en Europa***

(Volumen en millones de cigarrillos)  
(Ventas en €mn)

1 <sup>er</sup> Semestre	1999	2000	2001	2002	TAM (99-02)
<b>Alemania</b>					
Volumen	2.058	2.545	2.914	3.226	16,2%
Ventas	41,23	55,43	64,36	67,24	17,7%
<b>Austria</b>					
Volumen	205	406	496	468	31,7%
Ventas	3,47	7,33	9,01	8,87	36,7%
<b>Bélgica/Luxemburgo</b>					
Volumen	256	251	308	311	6,7%
Ventas	4,78	4,81	6,30	7,03	13,7%
<b>Resto del mundo</b>					
Volumen	1.458	2.099	1.849	1.763	6,5%
Ventas	18,81	27,55	25,83	29,99	16,8%
<b>Total (sin incluir Francia)</b>					
Volumen	<b>3.977</b>	<b>5.301</b>	<b>5.567</b>	<b>5.768</b>	<b>13,2%</b>
Ventas	<b>68,29</b>	<b>95,12</b>	<b>105,50</b>	<b>113,13</b>	<b>18,3%</b>

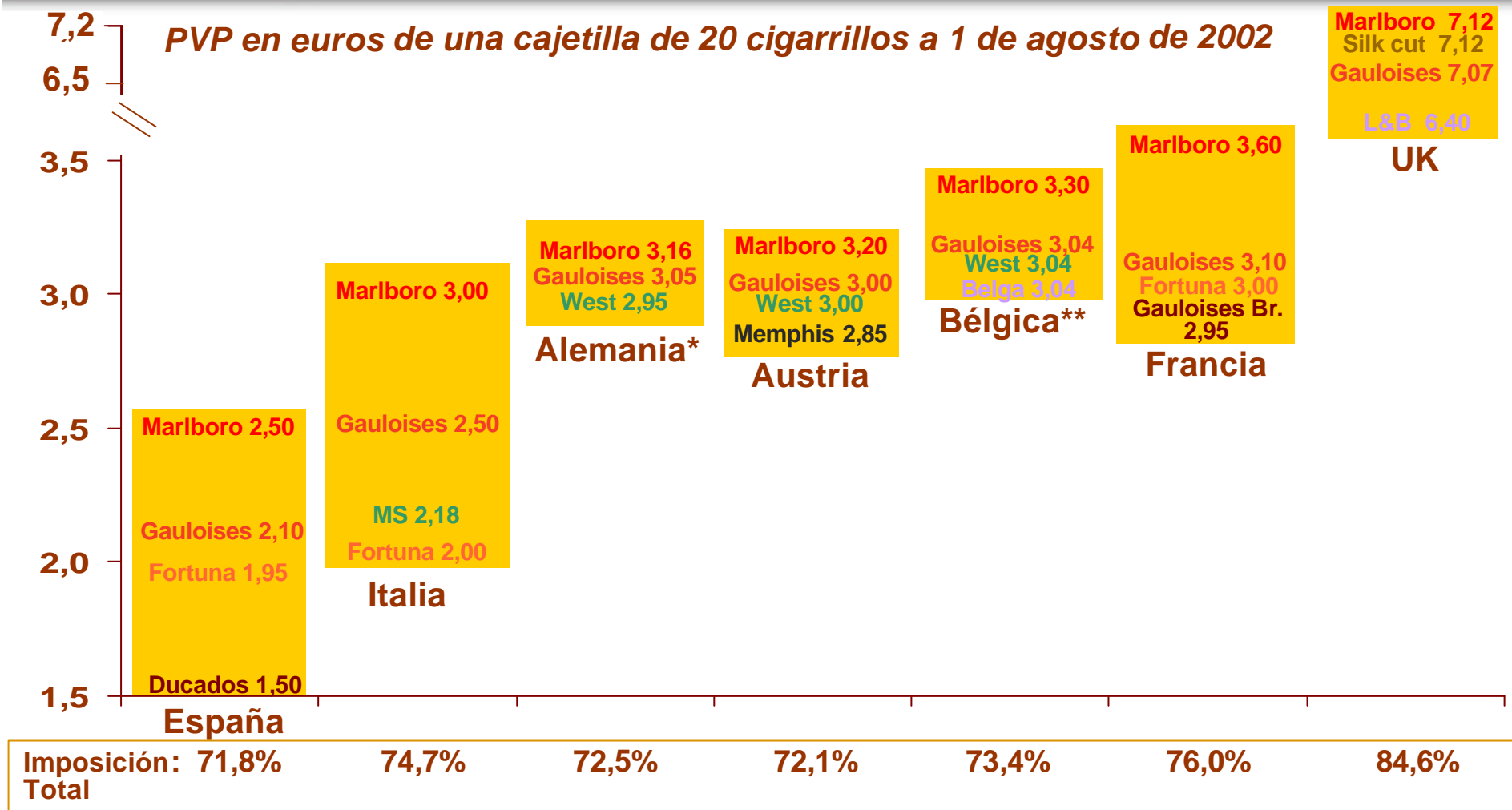
# Buena evolución de la cuota de rubio en la mayoría de los mercados

(Volumen en millones de unidades\*)

1 <sup>er</sup> Semestre	2001	2002	Var.
<b>España</b>			
• Volumen	<b>10,9</b>	<b>10,4</b>	-4,6%
• Cuota de Mercado	31,7%	29,9%	-1,8
<b>Francia</b>			
• Volumen	5,6	5,8	+3,6%
• Cuota de Mercado	16,3%	17,3%	+1,0
<b>Alemania</b>			
• Volumen	3,0	3,3	+10,8%
• Cuota de Mercado	4,1%	4,6%	+0,5
<b>Austria</b>			
• Volumen	0,5	0,5	-5,6%
• Cuota de Mercado	6,1%	7,1%	+1,0
<b>Bélgica/Luxemburgo</b>			
• Volumen	0,5	0,5	-1,1%
• Cuota de Mercado	3,4%	3,6%	+0,2
<b>Polonia</b>			
• Volumen	4,0	4,7	+18,1%
• Cuota de Mercado	11,4%	13,1%	+1,7



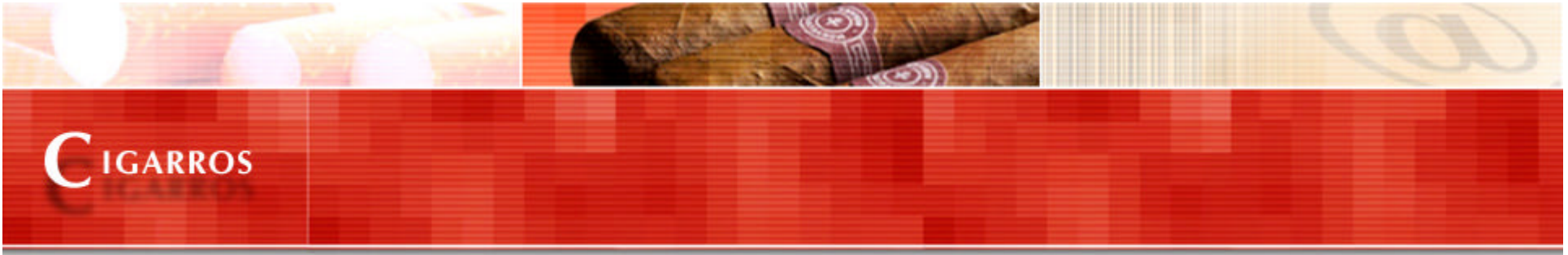
# CIGARRILLOS *Alto potencial de subida de precios, especialmente en España*



**Imposición total (Impuesto Especial + IVA) de la MPPC (Categoría de Precio Más Vendida)**



\* PVP para un paquete de 20 cigarrillos. Para el paquete de 19 cigarrillos (paquete estándar) el precio es de 3,00, 2,90 y 2,80 euros, respectivamente; \*\* El precio de una cajetilla de 25 cigarrillos de Gauloises es de 3,80 euros.

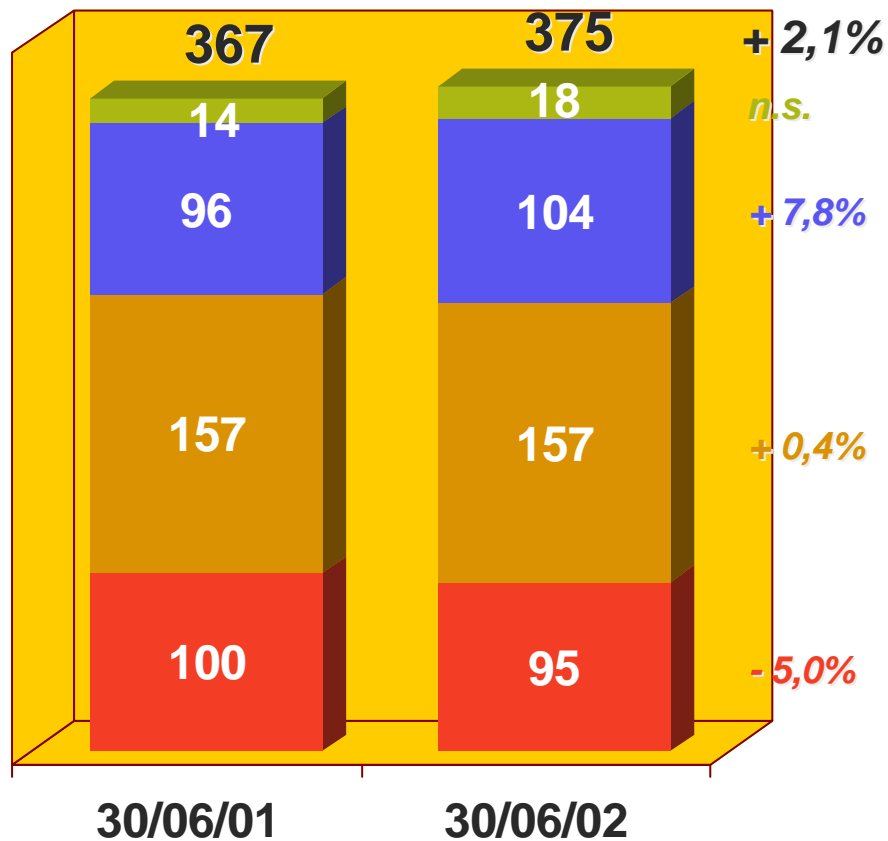


## Liderazgo mundial

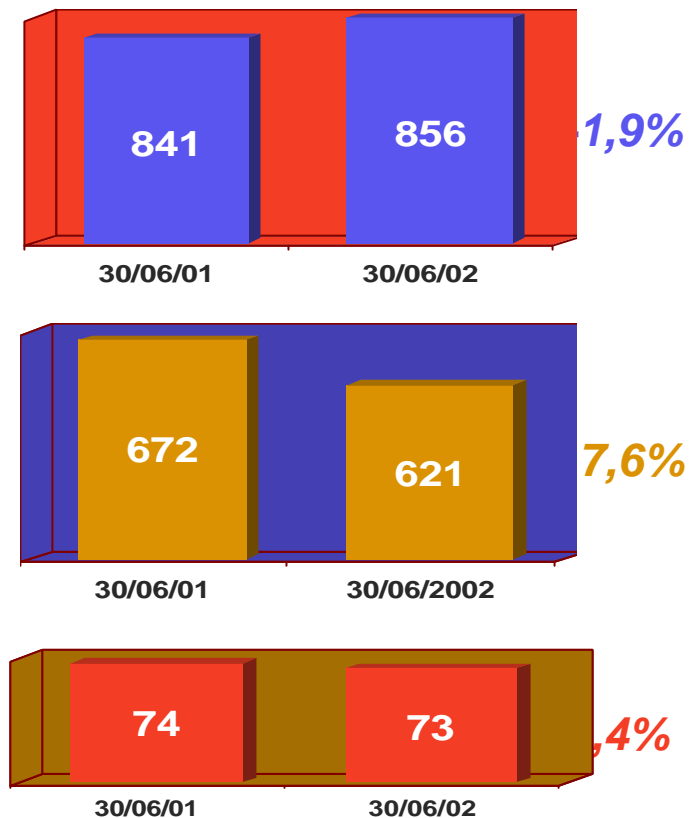
**24% de las ventas económicas del Grupo**  
**18% del Ebitda del Grupo**  
**Margen de Ebitda: 22,3% de las ventas económicas (+2,7 puntos)**

# Crecimiento de las ventas del 2,1%

Ventas Económicas (€mn)  
y Crecimiento 2001-2002

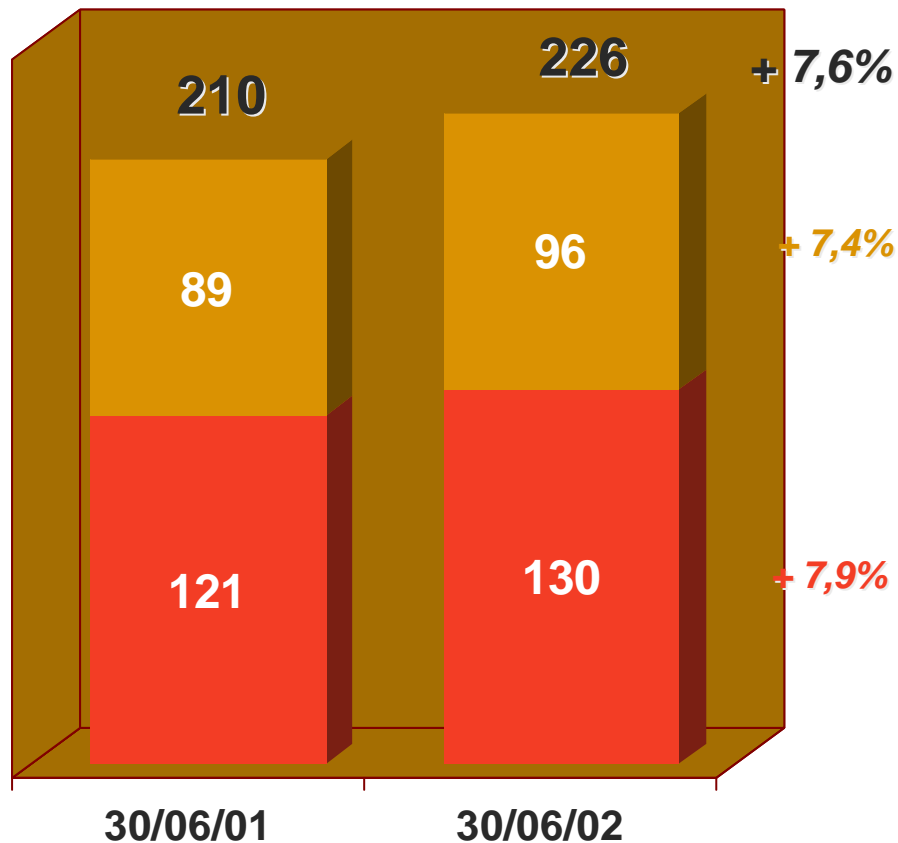


Volumen (mm de unidades)

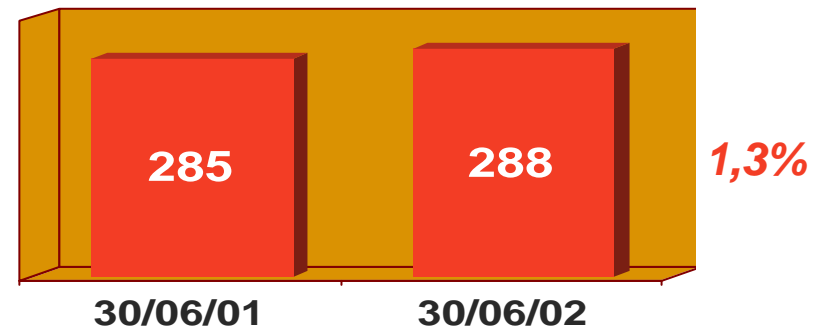
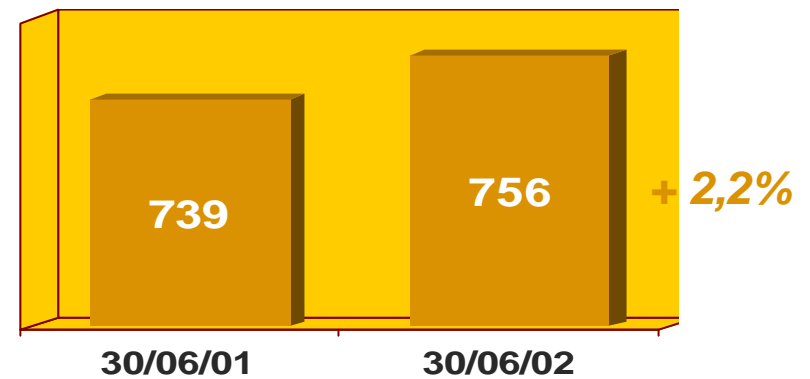


# Crecimiento de las ventas del 7,6% en EEUU, el mercado más rentable

Valor (€mn) y Crecimiento 2001-2002



Volumen (mm de unidades)



■ Premium y Natural

■ Mass (Popular + Little)

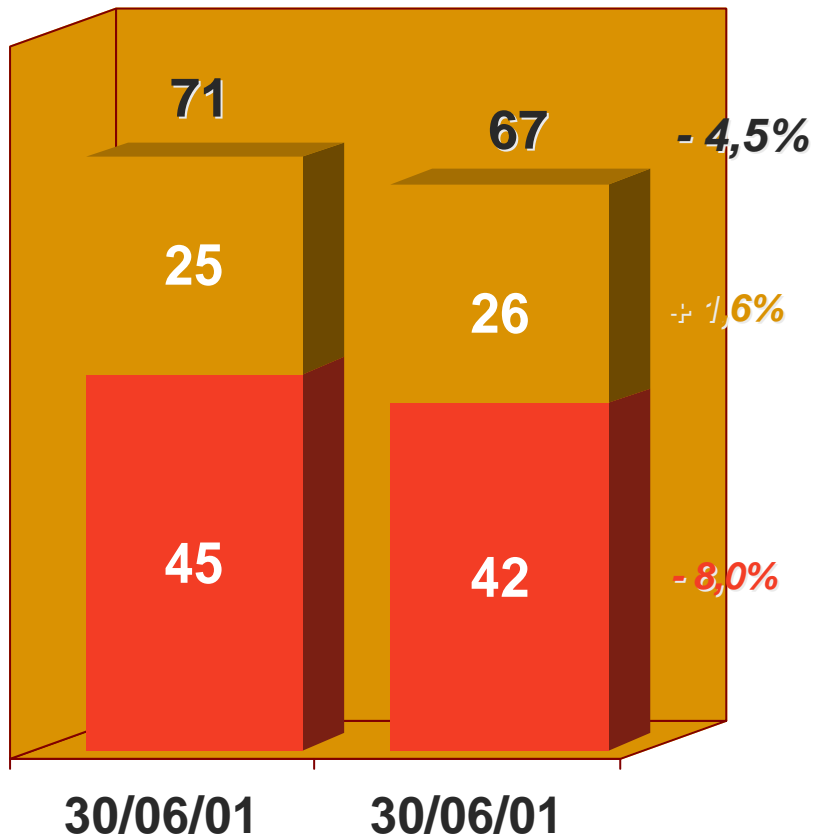


## *Habanos: continúa la lenta recuperación del sector de artículos de lujo*

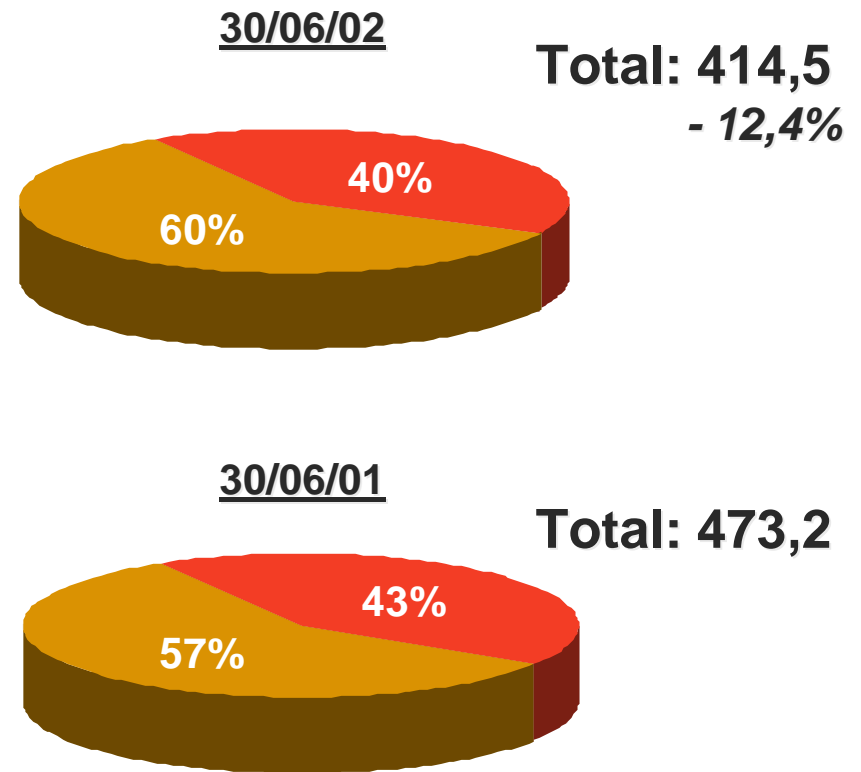
- **A pesar de la lenta recuperación del sector de artículos de lujo, las ventas de Habanos alcanzaron €53 millones, lo que representa un descenso del 11,9% respecto al mismo periodo del año anterior**
- **Lanzamiento de los minis cubanos muy positivo, alcanzando 6 millones de unidades vendidas a finales de junio**
- **Mejora de los márgenes: crecimiento del margen de Ebitda de 3,3 puntos**

# Los mercados europeos mejoran despues de un primer trimestre flojo

Valor (€mn)  
y Crecimiento 2001-2002



Volumen (mm de unidades)



## **Crecimiento de las actividades vinculadas al tabaco e importante crecimiento de las no tabaqueras**

**23% de las ventas económicas del Grupo**

**24% del Ebitda del Group**

**Margen de Ebitda: 30,8% de las ventas económicas (-2,9 puntos)**

# Las ventas económicas de la actividad tabaquera crecen un 7,5%

Número de puntos de venta

50.000

Ventas económicas (€mn)	30/06/01	30/06/02	Variación
España y Portugal	71,3	78,2	+ 9,7 %
Francia	88,3	86,2	- 2,4 %
Eliminación (operaciones intercompañías)	-6,7	-0,1	
<b>TOTAL</b>	<b>152,9</b>	<b>164,3</b>	<b>+ 7,5%</b>

## *Ventas no-tabacaqueras: + 42,5% impulsadas por la compra de Burgal*

Número de puntos de venta

150.000

Ventas económicas (€mn)	30/06/01	30/06/02	Variación
España y Portugal	68,0	111,9	+ 64,6%
Francia	62,5	74,1	+ 18,6%
<b>TOTAL</b>	<b>130,5</b>	<b>186,0</b>	<b>+ 42,5%</b>

## ■ Tres líneas de negocio:

- ✍ Paquetería industrial
- ✍ Mensajería
- ✍ Servicios logísticos para nichos de mercado

■ Ventas económicas: **€ 44.7 mn \***

■ Número de entregas: **5,5 mn \***  
**+ 15,8 %**



# MAGNITUDES FINANCIERAS

# Cómo hemos mejorado nuestra rentabilidad

**Cambios vs 1<sup>er</sup> Semestre 2001 (€mn)**

**Ventas económicas: + 74**

**Crecimiento orgánico: + 27**

Precios, diferentes evoluciones en volúmenes, diferentes cambios en el mix de productos

**Perímetro: + 48**

Compra del Grupo Burgal principalmente

**Tipo de cambio: + 1**

Evolución compensada del dólar entre el 1<sup>er</sup> y 2<sup>o</sup> trimestre

**Otros: - 2**

Precios, sinergias, control de costes

**Crecimiento orgánico\*: + 29**

Compra del Grupo Burgal principalmente

**Perímetro: + 4**

Impacto limitado del dólar

**Tipo de cambio: - 1**

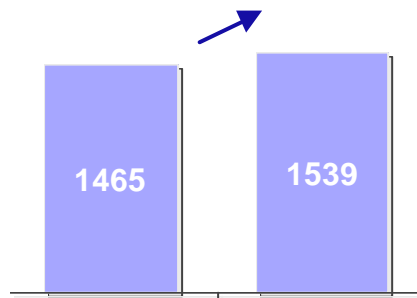
**Otros: - 1**

**Ebitda : + 31**

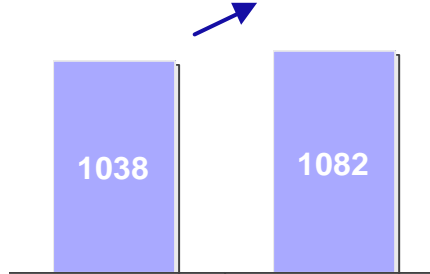
# Crecimiento del margen de Ebitda de 0,6 puntos hasta el 29,7%

(€mn)  
(Cifras del 1er semestre de 2001 y 2002)

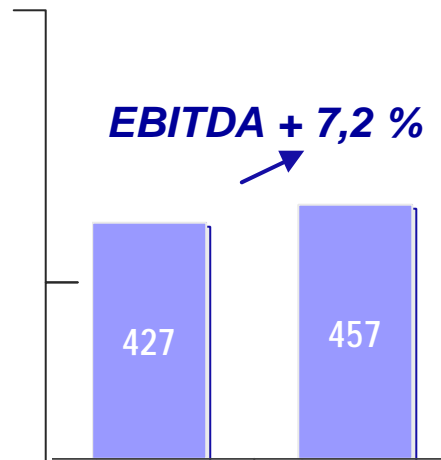
**Ventas económicas + 5,0 %**



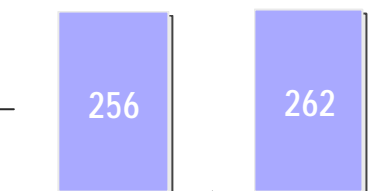
**Gastos de explotación + 4,1 %**



**EBITDA + 7,2 %**

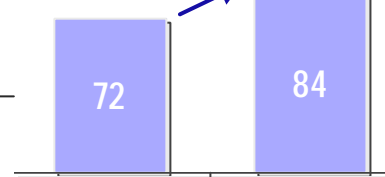


**Cigarrillos + 2,4 %**



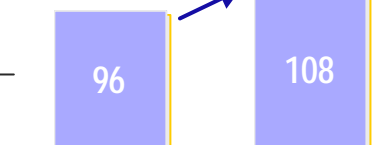
Incremento de las ventas del 2,2%, desde 795 hasta 813 millones de Euros  
Incremento del margen de Ebitda de 0,1 puntos hasta 32,3%  
Incremento de precios (España, Francia)  
Reducción de ventas por desacumulación (España, Francia)  
Impacto positivo de la reestructuración

**Cigarros + 16,6 %**



Incremento de las ventas del 2,1% desde 367 hasta 375 millones de Euros  
Incremento del margen de Ebitda de 2,7 puntos hasta 22,3%  
Incremento de las ventas en EE.UU.  
Impacto positivo del tipo de cambio Euro/dólar  
Lenta recuperación de las ventas de Habanos  
Efecto positivo de la reestructuración  
Optimización de costes generales

**Logística + 12,9 %**



Incremento de las ventas del 23,5% desde 283 hasta 350 millones de Euros  
Disminución del margen de Ebitda de 2,9 puntos hasta 30,8%  
Impacto positivo de la adquisición del Grupo Burgal  
Crecimiento orgánico  
Reducción de ventas por desacumulación (Francia)  
Optimización de costes generales

**Otros y ajustes + 0 %**



Cierre de ViaPlus

# EBITDA 2002: € 457,3 millones (+ 7,2%)

(€mn)

Primer semestre	2001	2002	Variación
Ventas económicas	1.465,1	1.538,8	+ 5,0%
<b>EBITDA</b>	<b>426,5</b>	<b>457,3</b>	<b>+ 7,2%</b>
<b>Beneficio de explotación</b>	<b>348,9</b>	<b>378,4</b>	<b>+ 8,5%</b>
Resultados financieros	(18,3)	(12,6)	- 31,1%
Amortización del fondo de comercio	(42,0)	(45,4)	+ 8,1%
Empresas filiales por puesta en eq.	7,3	12,2	+ 67,1%
Resultados extraordinarios	12,6	(6,0)	n.s.
Beneficios antes de impuestos	308,5	326,6	+ 5,9%
Impuesto sobre sociedades	(117,0)	(102,6)	- 12,3%
Intereses minoritarios	(14,9)	(20,3)	+ 36,2%
<b>Beneficio neto del grupo</b>	<b>176,5</b>	<b>203,7</b>	<b>+ 15,4%</b>
Beneficio por acción (céntimos de euro)	57,8	67,4	+16,6%
Número de acciones (millones)	305,5	302,4	- 1,0%

# Un flujo de caja alto y recurrente

(€mn)

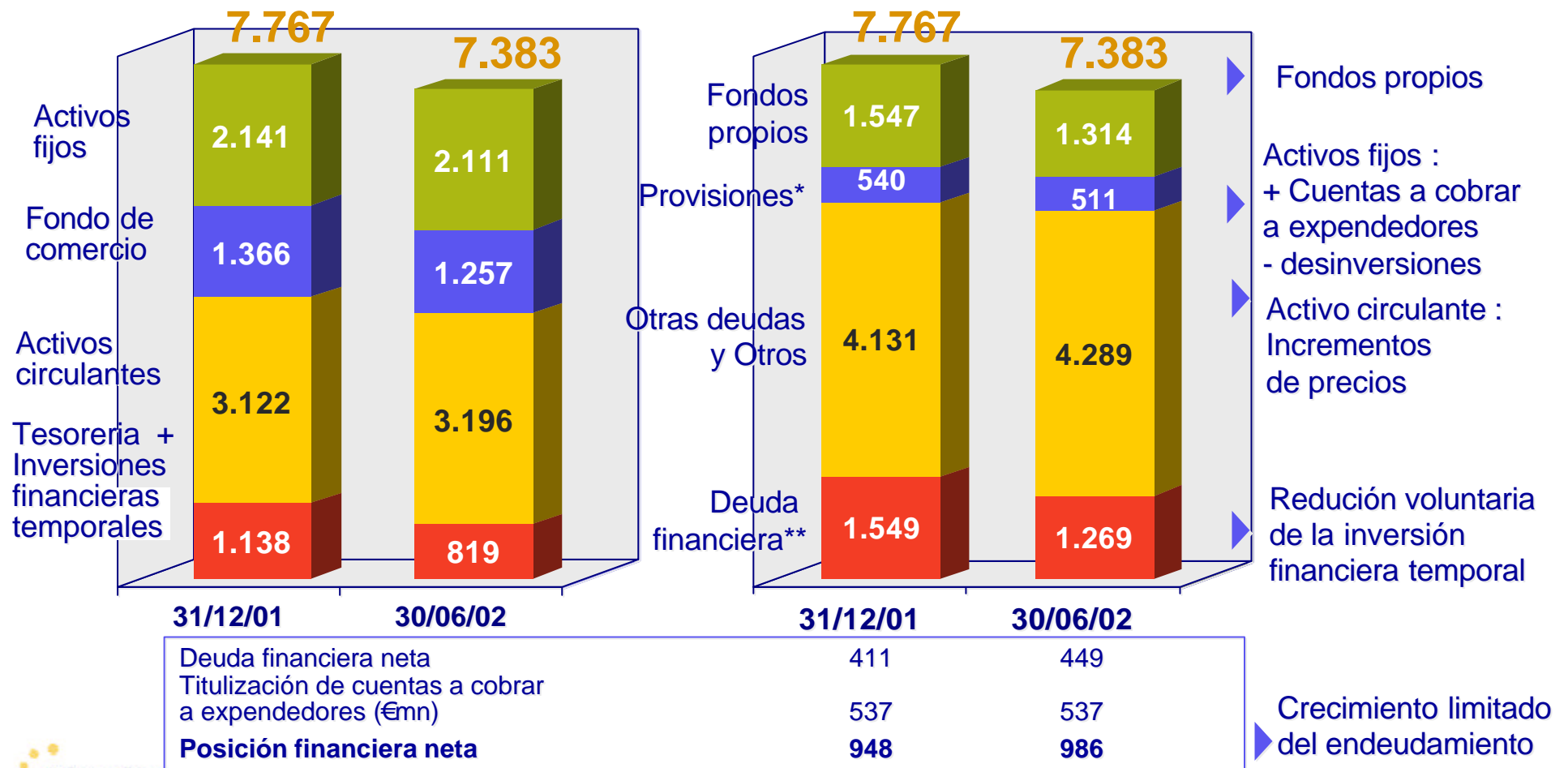
<b>Primer semestre</b>	<b>2001</b>	<b>2002</b>
Flujo operativo (Ebitda + var. capital circulante)	477	422
Pagos por impuesto de sociedades	(25)	(96)
Pagos por reestructuración	(239)	(15)
<b><i>Flujo de caja de las actividades ordinarias</i></b>	<b>213</b>	<b>311</b>
Pagos por inversiones	(57)	(172)
Ingresos por desinversiones	45	93
Flujo de caja de las actividades de inversión	(12)	(80)
Pagos por los intereses financieros	(18)	(11)
Dividendos netos	(167)	(178)
Compra de acciones (de compañías del Grupo)	(156)	(90)
Flujo de caja actividades de financiación	(341)	(280)
<b><i>Cambio neto en caja y equivalentes</i></b>	<b>(140)</b>	<b>(48)</b>
Posición financiera neta inicial	(807)	(948)
Cambio neto de caja	(140)	(48)
Impacto por fluctuación del tipo de cambio	(32)	10
<b><i>Posición financiera neta final</i></b>	<b>(979)</b>	<b>(986)</b>

# Balance de situación

(€mn)

Activos

Pasivos y Fondos propios





# CONCLUSIONES



# Perspectiva y estrategia


## **Perspectiva:**

- ✍ **Buen nivel de actividad, recuperando el negocio de cigarrillos su habitual línea de crecimiento**
- ✍ **Satisfactorias expectativas de crecimiento del Ebitda, del 8% al 10%, para 2002**

## **Estrategia:**

**El compromiso de Altadis es 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**
- ✍ **Análisis riguroso de nuevas adquisiciones**
- ✍ **Continuar mejorando el control de gastos**
- ✍ **Optimizar la estructura financiera y la gestión del endeudamiento y de la tesorería**



## *Proporcionar valor a nuestros accionistas*

- **Potencial de crecimiento, en ventas y resultados**
- **Transparencia e información relevante para el mercado**
- **Política de dividendos: incrementar regularmente el dividendo con una política de distribución de resultados de alrededor del 50%, como referencia (62 centimos de Euro por acción pagados en el primer semestre de 2002)**
- **Mejora del apalancamiento financiero**
- **Recompra y amortización de acciones de compañías del Grupo, la Junta General de Accionistas autorizó una nueva recompra hasta el 5 %, en junio de 2002 se aprobó la amortización del 1%**
- **Potencial para adquisiciones: conocimiento y capacidad financiera para realizar adquisiciones de importancia estratégica y creación de valor**



 **Altadis**

[www.altadis.com](http://www.altadis.com)

- **Calendario corporativo / Contactos**
- **Fábricas en España y Francia para finales de 2002**
- **Ventas de cigarrillos por segmentos**
- **Ventas de cigarrillos por mercados / zonas**
- **El mercado de cigarrillos en España**
- **El mercado de cigarrillos en Francia**
- **Ventas de Picaduras de Altadis**
- **Ventas económicas de cigarros por mercados**
- **Escasas contingencias no recogidas en el balance**
- **El riesgo de litigios es limitado**
- **Datos trimestrales 2002**
- **Datos trimestrales 2001**

# Calendario corporativo / Contactos

## Calendario

14 de noviembre de 2002	Resultados nueve primeros meses 2002
27 de febrero de 2003	Resultados año completo 2002
14 de mayo de 2003	Resultados primer trimestre 2003
Por determinar (1 <sup>er</sup> Trimestre)	Pago de dividendo a cuenta
Por determinar (2 <sup>do</sup> Trimestre)	Junta General de Accionistas
Por determinar (2 <sup>do</sup> Trimestre)	Pago de dividendo complementario
1 de septiembre de 2003	Resultados primer semestre de 2003





## Contactos

**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](mailto: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](mailto:alopez-barajas@altadis.com)

# Fábricas en España y Francia para finales de 2002




**Francia: Después del plan de reestructuración 1998-2001**

-  3 fábricas
-  2 fábricas
-  1 fábricas
-  1 fáb. picadura

**Total: 7 fábricas**



**España: 14 antes del plan de reestructuración  
Después del plan de reestructuración 2001-02:**

-  2 fábricas
-  2 fábricas
-  4 fábricas

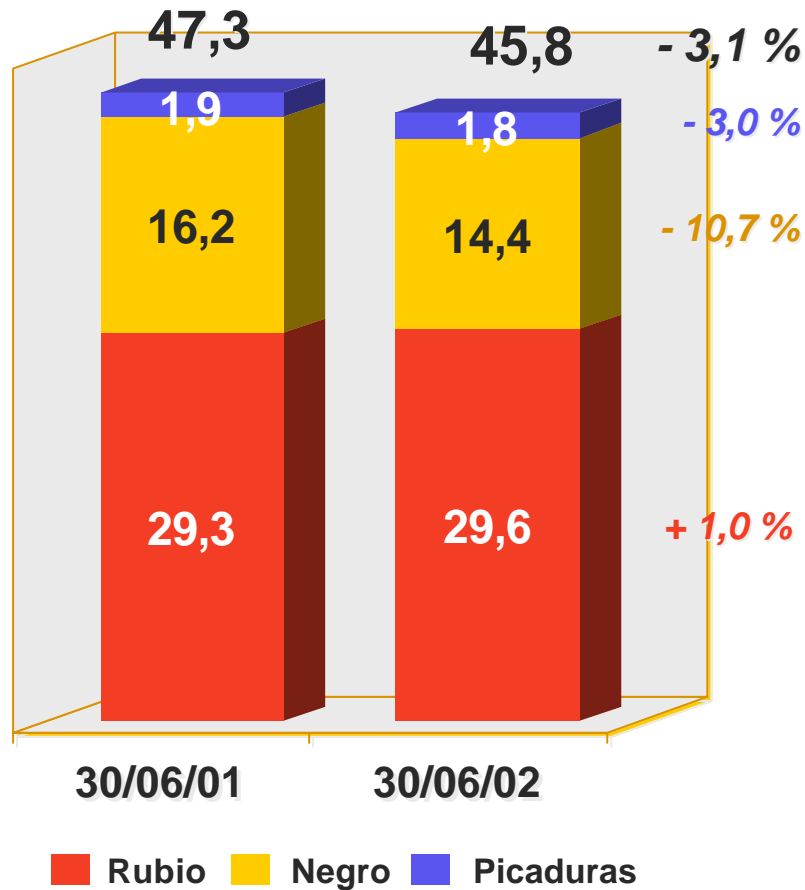
**Total: 4 fábricas principales y 4 de apoyo**



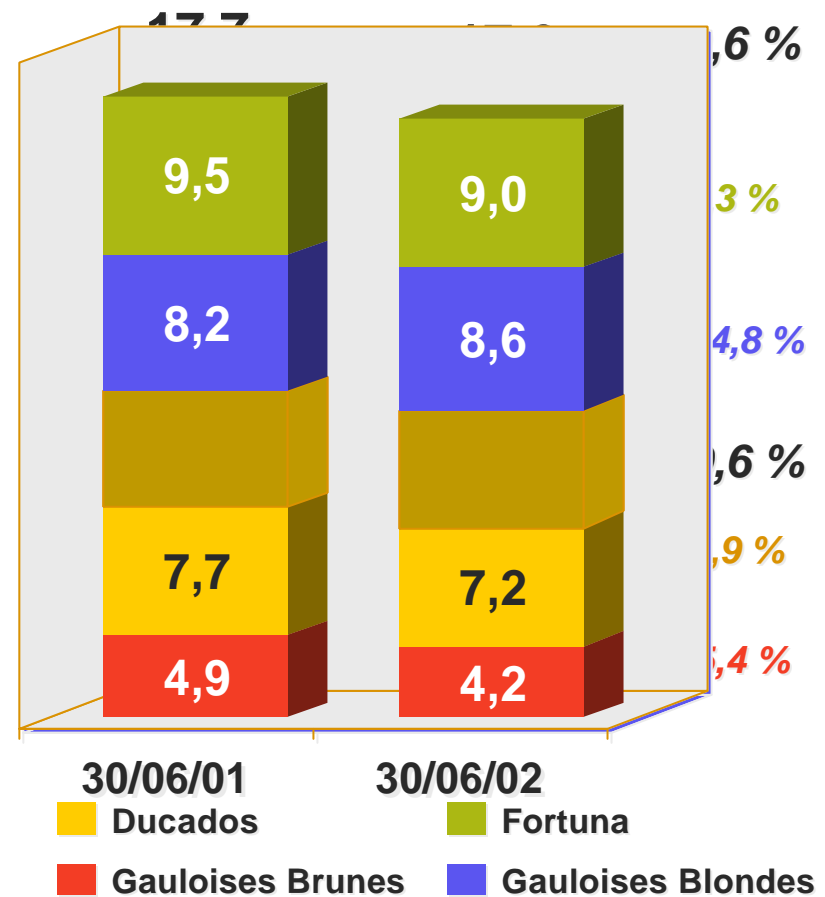
# CIGARRILLOS

## Ventas en volumen por segmentos: Las principales marcas representan el 63% de las ventas

Volumen (bn unidades) y Crecimiento 01-02



Principales marcas (bn unidades) y Crecimiento 01-02

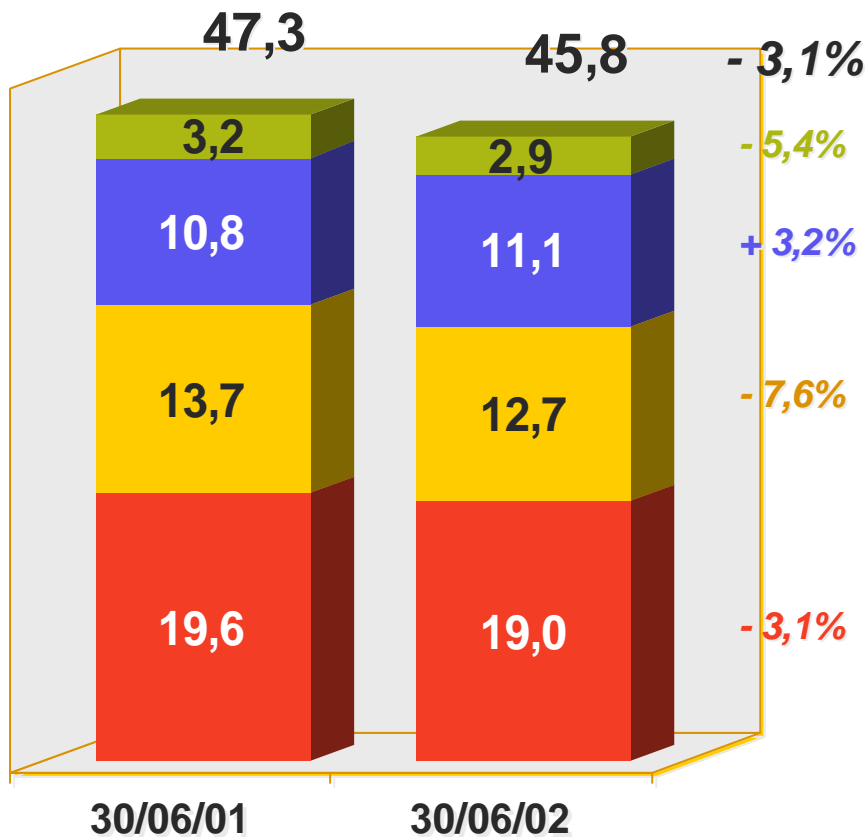




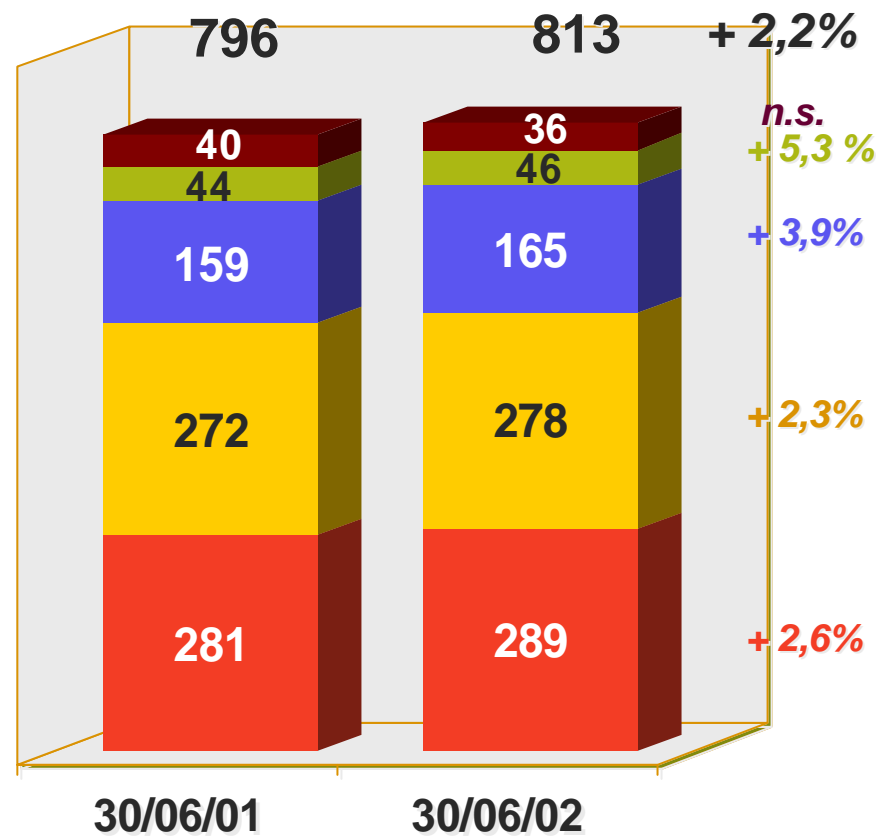
# CIGARRILLOS

## Ventas por mercados / zonas: 27% en los mercados internacionales

Volumen (bn unidades) y Crecimiento 01-02



Valor (€mn) y Crecimiento 01-02



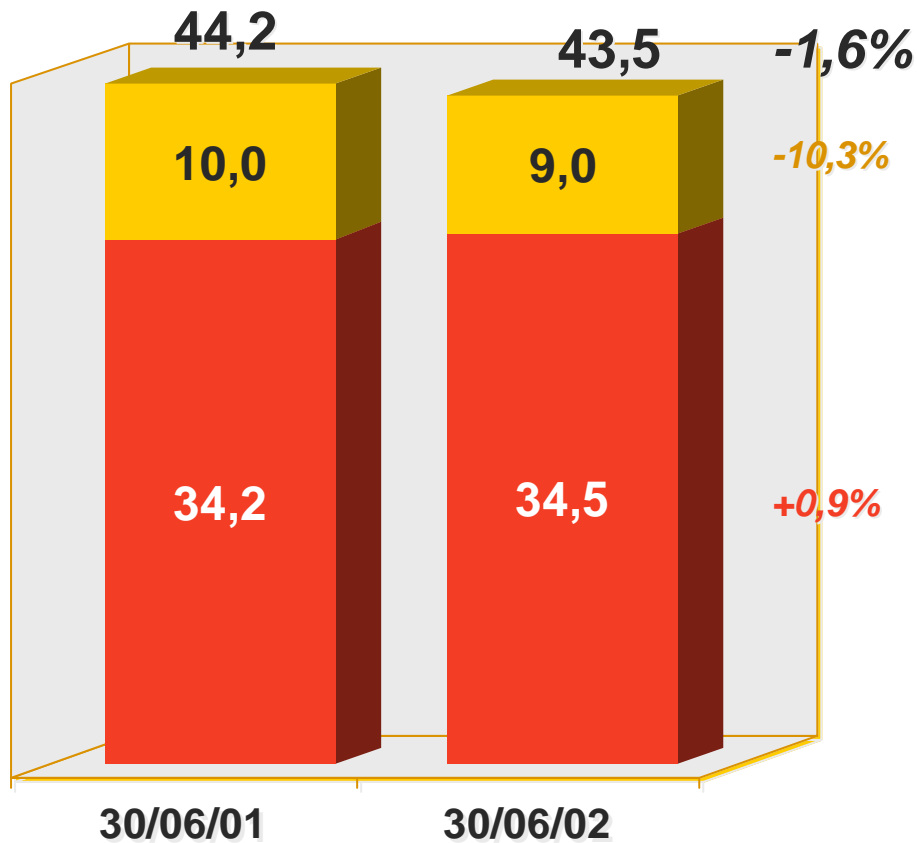
■ España 
 ■ Francia 
 ■ Resto de Europa 
 ■ Resto del mundo 
 ■ Otras ventas



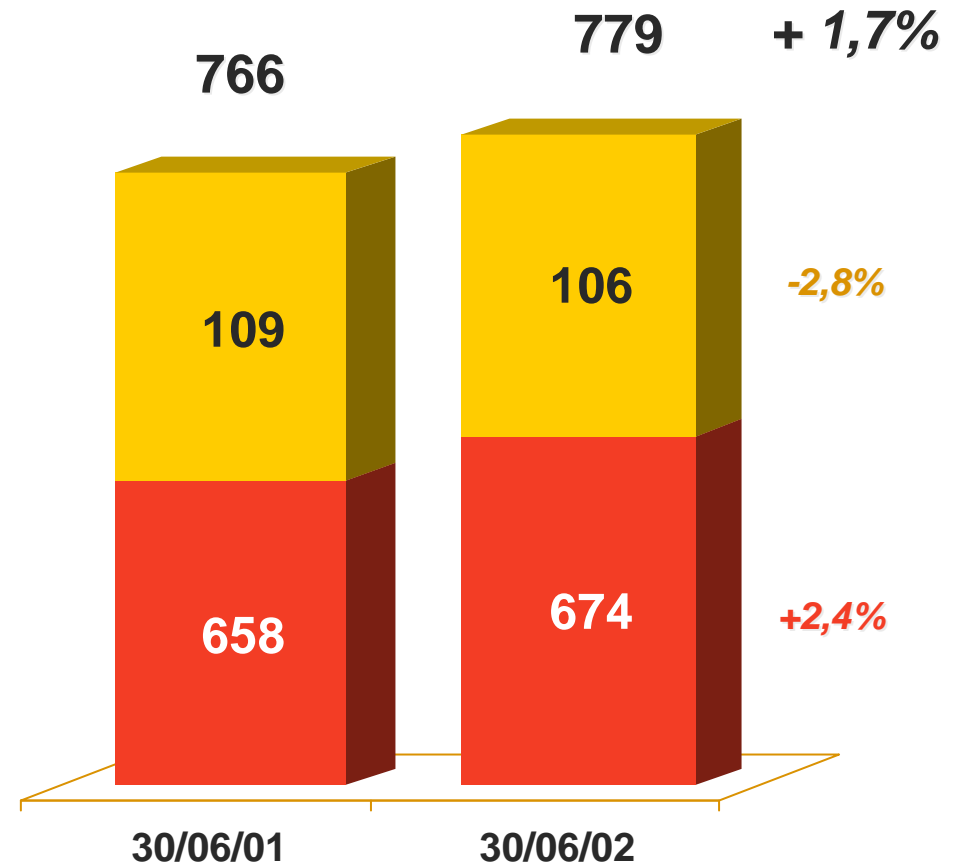
# CIGARRILLOS

## El mercado en España: Aumento del valor, a pesar del descenso en volumen

Volumen (bn unidades) y Crecimiento 01-02



Valor (€mn) y Crecimiento 01-02

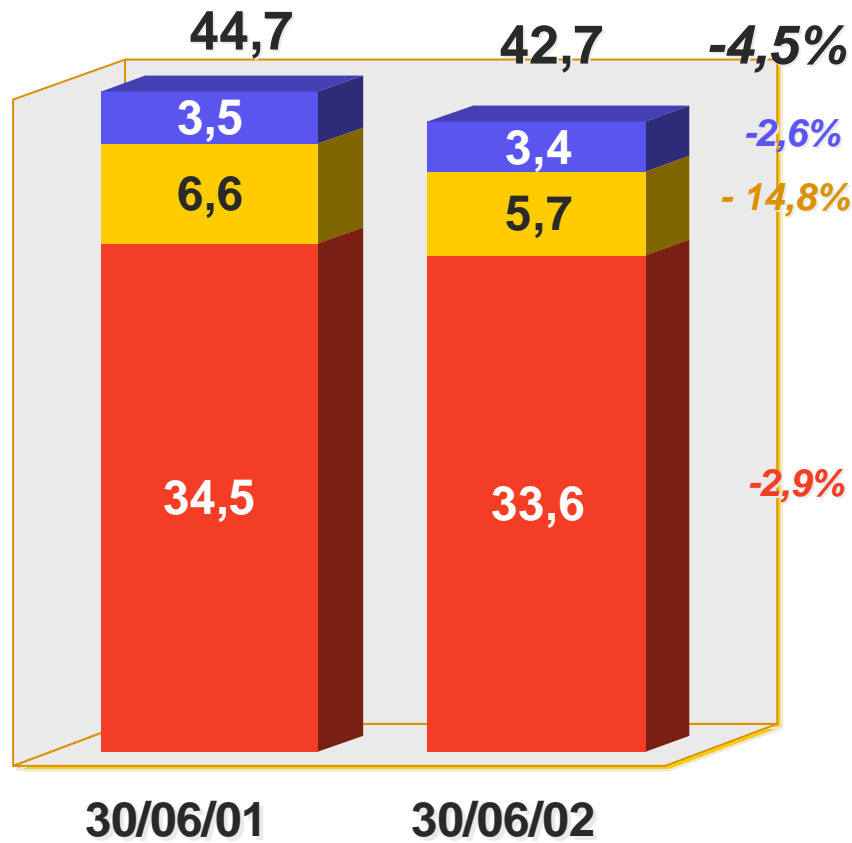




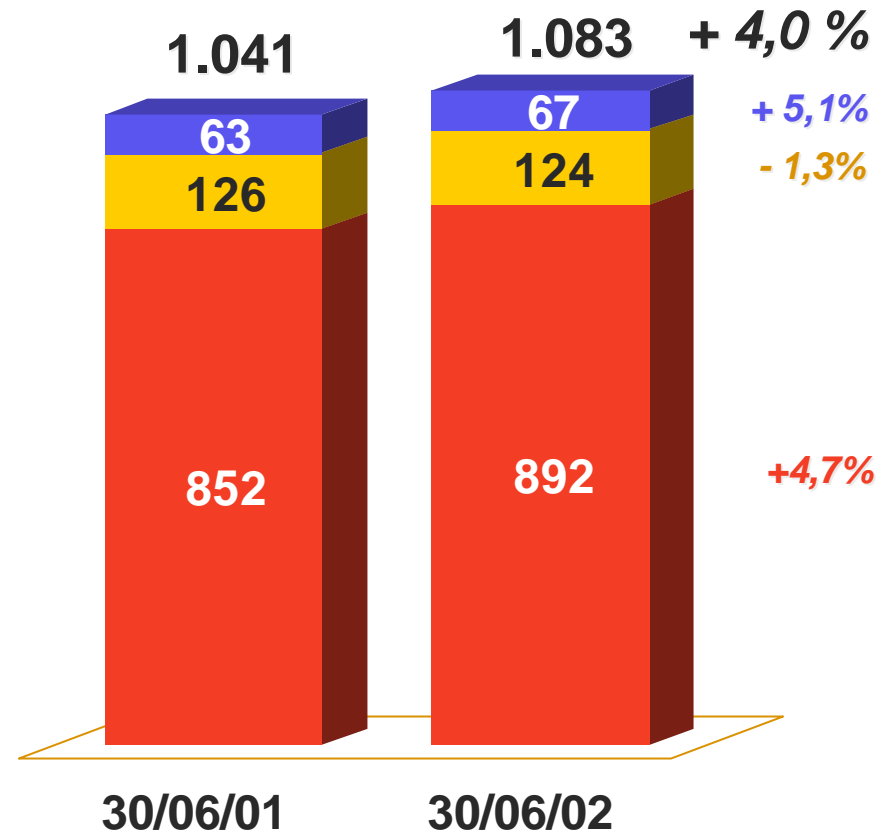
# CIGARRILLOS

## El mercado en Francia: Incremento del valor un 4%, el volumen cae un 4,5%

Volumen (bn unidades) y Crecimiento 01-02



Valor (€mn) y Crecimiento 01-02



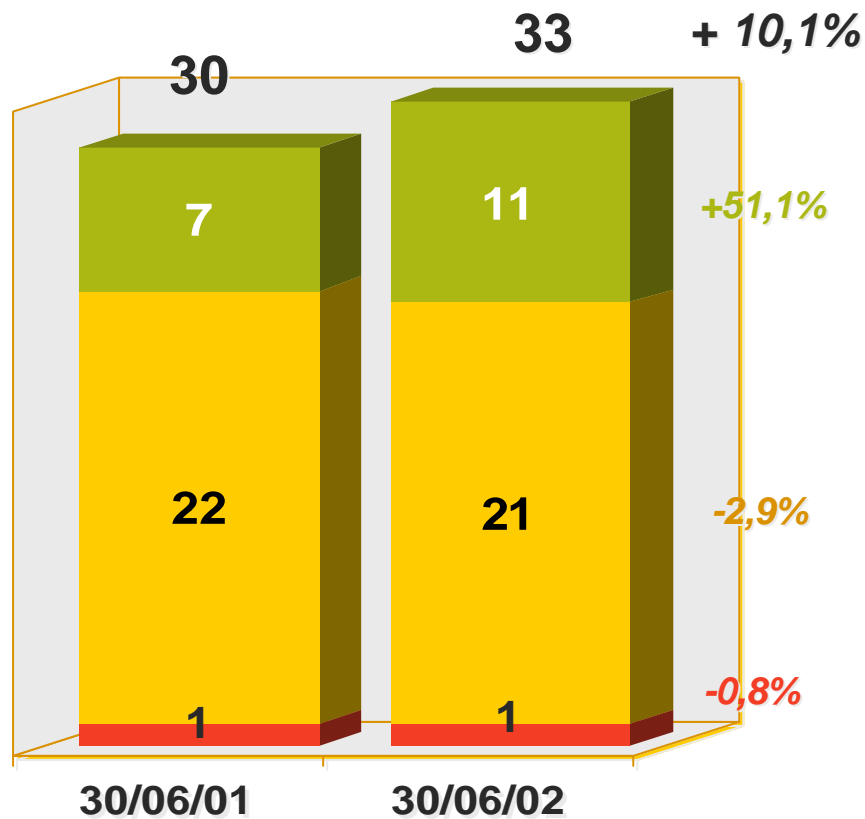
Rubio Negro Picaduras



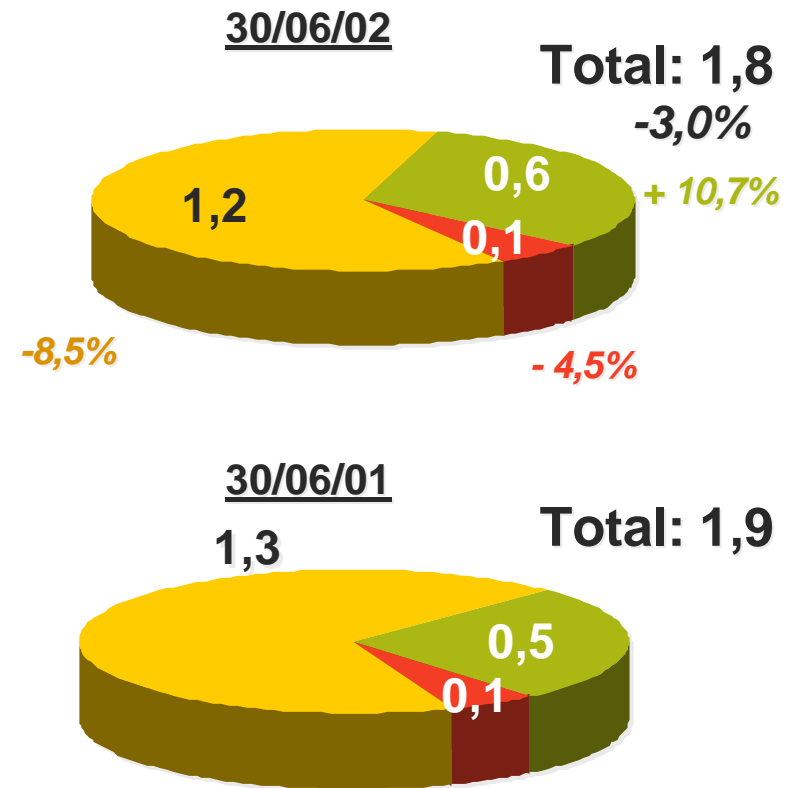
# CIGARRILLOS

# Ventas de Picaduras de Altadis

Valor (€mn)

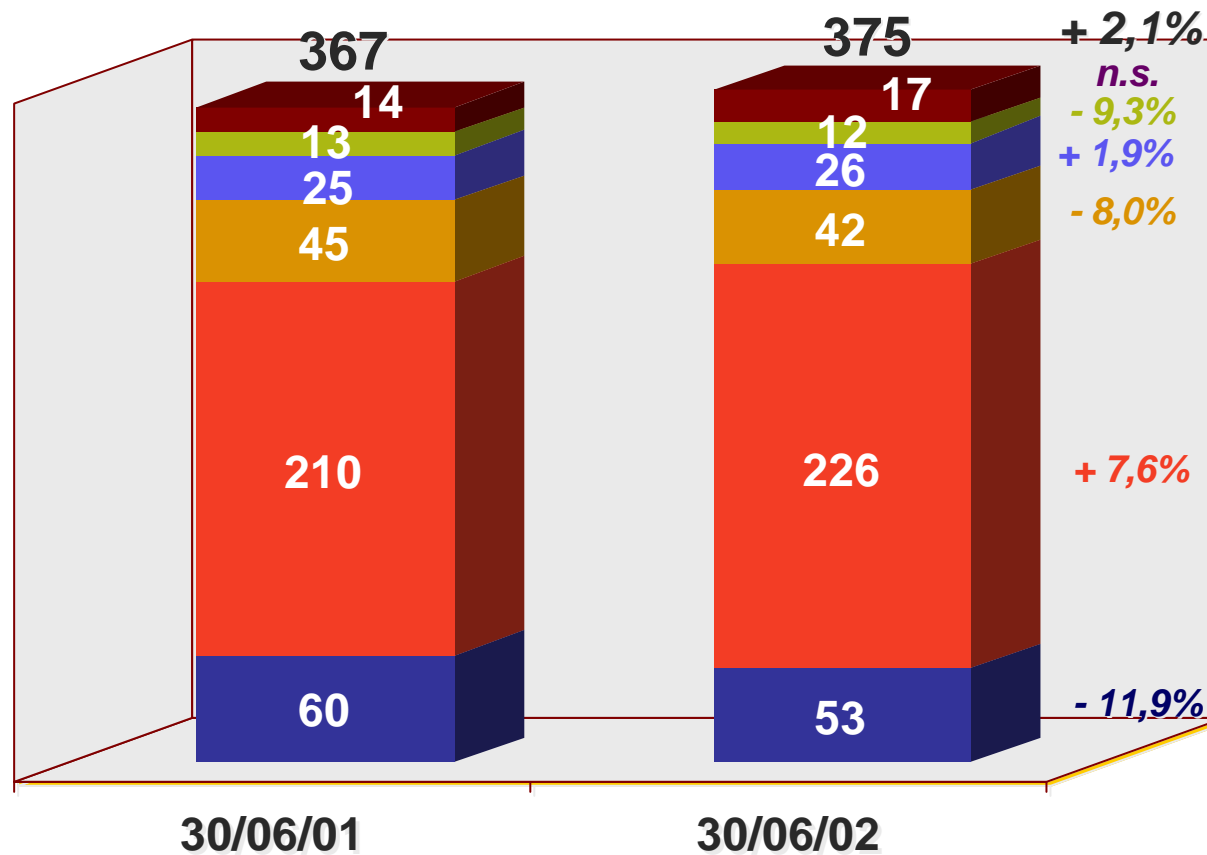


Volumen (bn unidades)



# Ventas económicas por mercados: crecimiento del 2,1%

Ventas económicas (€ mn) y crecimiento 2001-2002





## *Escasas contingencias no recogidas en el balance*

- **Titulización de cuentas a cobrar a expendedores por un máximo de €537 millones, incluido dentro de la posición financiera neta**
- **Provisión (*equity swap*) para el plan de *stock-options* por € 160 millones**
- **Tipos de interés (*swap*):**
  - 2,92% para €700 millones (2002)
  - 3,52% para €537 millones (2002)
- **Aval (*comfort letter*) por un crédito concedido a Habanos de €120 millones, del cual el 50% está incluido en el balance de situación de Altadis**
- **Ningún acuerdo de *leasing***
- **Contrato de arrendamiento a largo plazo de oficinas centrales**



## *El riesgo de litigios es limitado*

### ■ Situación de Altadis:

- ✍ **12 demandas individuales en curso + asociaciones de enfermos de cáncer de laringe + Junta de Andalucía**
- ✍ **10 sentencias favorables, ninguna decisión desfavorable**
- ✍ **El 10 de septiembre de 2001, el juzgado de apelaciones en el caso Gourlain 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

## Datos trimestrales 2002

(€mn)

### VENTAS ECONOMICAS 2002

	<u>Q1</u>	<u>Q2</u>
Cigarrillos	374,4	438,3
Cigarros	173,5	201,3
Logística	156,1	194,1
Otros y ajustes	1,8	-0,8
<b>Total</b>	<b>705,8</b>	<b>833,0</b>

### EBITDA 2002

	<u>Q1</u>	<u>Q2</u>
Cigarrillos	119,3	143,0
Cigarros	35,4	48,3
Logística	50,5	57,4
Otros	5,0	-1,6
<b>Total</b>	<b>210,2</b>	<b>247,1</b>

## Datos trimestrales 2001

(€mn)

### VENTAS ECONOMICAS 2001

	<u>Q1</u>	<u>Q2</u>	<u>Q3</u>	<u>Q4</u>	<u>Total año</u>
Cigarrillos	384,2	411,3	413,6	410,3	1.619,4
Cigarros	153,4	213,7	202,0	211,6	780,7
Logística	140,1	143,4	145,7	172,0	601,2
Otros y ajustes	7,2	11,7	17,0	39,5	75,5
<b>Total</b>	<b>685,0</b>	<b>780,1</b>	<b>778,3</b>	<b>833,4</b>	<b>3.076,9</b>

### EBITDA 2001

	<u>Q1</u>	<u>Q2</u>	<u>Q3</u>	<u>Q4</u>	<u>Total año</u>
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
<b>Total</b>	<b>198,0</b>	<b>228,5</b>	<b>235,1</b>	<b>225,0</b>	<b>886,6</b>