



Boletín de Información para el Inversor. Primer Semestre de 1999

Sumario

	Página
Síntesis de principales magnitudes y ratios	1
Evolución de los negocios	1
Síntesis de los últimos cinco ejercicios:	2
Principales magnitudes	
Indicadores bursátiles	
Otros datos de interés	
Balance de situación consolidado	3
Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada	4
Comentario a los estados financieros	5
Evolución de la acción	5
Información al accionista	6
Información bursátil	6
Datos del mercado	7
Cigarrillos	
Cigarros	
Distribución	
Noticias de Tabacalera	8

Síntesis de Principales Magnitudes y Ratios

Datos consolidados

(en millones)

	30/06/99		30/06/98 99/98	
	euros	pesetas	euros	(%)
Cuenta de resultados:				
Ventas totales a PVP	3.861,26	642.459	3.738,42	3,3
IVA	457,88	76.185	440,69	3,9
Ventas totales (netas de IVA)	3.403,44	566.284	3.297,73	3,2
Impuesto especial sobre el tabaco	1.863,98	310.141	1.802,75	3,4
Comisión de expendedores	299,62	49.852	285,93	4,8
Cifra neta de negocio	1.239,83	206.291	1.209,05	2,5
Actividad tabaquera	903,16	150.273	870,02	3,8
Distribución productos no tabaqueros	336,67	56.018	339,03	-0,7
Flujo de caja de explotación (EBITDA)	157,44	26.195	128,02	23,0
Beneficio de explotación (EBIT)	119,92	19.953	86,80	38,2
Resultados financieros	1,21	201	9,00	n.s.
Resultados extraordinarios	1,08	179	-1,28	n.s.
Beneficio del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	80,18	13.341	62,10	29,1
Recaudación fiscal (IVA+I. Especial):	2.321,87	386.326	2.243,44	3,5
Datos bursátiles:				
Capitalización bursátil	3.608,70	600.437	3.474,66	3,9
Valor contable por acción (en unidades)	4,34	722	4,03	7,7

Evolución de los negocios

La evolución de las tres grandes líneas de negocio del Grupo Tabacalera durante el primer semestre de 1999, respecto al mismo periodo del año anterior, ha sido la siguiente:

Cigarrillos. Durante el primer semestre de 1999 se han vendido, en el conjunto del mercado nacional, 1.937 millones de cajetillas (31,1 millones de cajetillas menos que en el mismo periodo del año anterior), lo que supone un ligero descenso del 1,6% en las ventas al canal frente a un ligero crecimiento de la demanda (+1,7%) que reflejan las encuestas de consumo. Esta marcada desaceleración de la tasa de decremento desde el -9,6% del primer trimestre se debe a la fuerte recuperación experimentada por el mercado durante el segundo trimestre, una vez absorbidos los efectos de la acumulación de inventarios. Así, durante el segundo trimestre, las unidades vendidas se han incrementado un 6,1% (61,3 millones de cajetillas) frente al mismo periodo del ejercicio anterior.

Por su parte, las ventas (netas de impuestos y comisiones) en valor han experimentado un crecimiento del 4,7%, consecuencia del incremento de precios aplicado a partir del 29 de diciembre de 1998, del 4,2% en promedio, que ha venido a incrementar el margen unitario.

En lo que a cuotas de participación se refiere, Tabacalera sigue siendo la empresa líder en el mercado doméstico, con un 47,8% de cuota en volumen y un 42,2% en valor. La marca *Fortuna* lidera el mercado de cigarrillos rubios, con una participación del 28,9% y las marcas *Ducados* y *Nobel* también lideran los segmentos de cigarrillos negros y de lights, con cuotas del 73,5% y del 28,1%, respectivamente. En conjunto, destaca la positiva evolución de las ventas en el segmento de rubios, donde Tabacalera ha ganado 1,3 puntos de cuota respecto al mismo periodo de 1998, siendo *Fortuna* la marca más vendida en el total del mercado (+0,9 puntos de cuota) y ascendiendo *Nobel* dos posiciones en el ranking de las marcas más vendidas y 0,5 puntos en cuota. En cuanto al segmento de negros, el peso de los cigarrillos negros sobre las ventas totales de cigarrillos continúa mostrando una ligera tendencia descendente, si bien las marcas de Tabacalera mantienen un dominio absoluto con el 85,9% de cuota de mercado.

Cigarros. Las ventas totales de cigarros en el mercado doméstico han aumentado un 14,0% en volumen y un 12,2% en valor durante el primer semestre.

Las ventas totales del Grupo Tabacalera experimentaron un aumento del 16,4% en volumen y del 17,2% en valor. En concreto, el crecimiento de Tabacalera en el mercado doméstico ha sido del 11,7% en volumen y del 15,8% en valor, mientras que las ventas de Tabacalera Cigars International, se incrementaron un 17,2% en volumen y un 16,8% en valor. Esta buena evolución de los volúmenes de ventas de las marcas de Tabacalera es el resultado de una serie de actuaciones llevadas a cabo a lo largo de 1998 y 1999, tales como el lanzamiento de una línea completa de *VegaFina* en el segmento de sabor suave, o el reposicionamiento e intensificación comercial en *Farias*, con un mayor énfasis en los formatos pequeños, así como el relanzamiento de *Entrefinos* y el lanzamiento de los nuevos Minis Cubanos de las prestigiosas marcas *Partagás*, *H. Upmann* y *La Gloria Cubana*, que se vienen a sumar a los ya existentes *Montecristo*.

De esta forma, se ha mejorado el portafolio de productos de Tabacalera, sentando las bases para un crecimiento sostenido de las ventas en los próximos años.

Asimismo, destaca el significativo crecimiento de la distribución de marcas propias en otros mercados, con aumentos de las exportaciones del 92,1% y 121,3% en volumen y valor, respectivamente.

Por otro lado, el importante ascenso de las ventas de cigarros *Premium* (+71,7%) es fruto de la notable mejora en la cartera de productos, mientras que el crecimiento en *Little Cigars* (+66,8%) viene motivado, fundamentalmente, por el gran dinamismo del mercado americano. Cabe destacar que el segmento *Premium* ha aumentado en valor un 55,9%, representando un 7,0% de las ventas netas de cigarros del Grupo Tabacalera.

Por último, cabe destacar, que el 26 de junio Tabacalera incrementó el precio medio de sus cigarros en el mercado doméstico en un 2,2%, siguiendo con el proceso de armonización con el resto de países de la UE.

Logista. Junto a la práctica totalidad de la distribución de todos los productos tabaqueros que se comercializan en España (sin incluir a las Islas Canarias), Logista sigue incrementando el número de productos, clientes y canales de distribución distintos a los tradicionales en los capítulos de tabaco y tinte.

En concreto, es destacable la positiva evolución de la distribución de otros documentos (+7,7%) y otros productos (+113,4%), siendo este último el segmento que presenta un mayor potencial de crecimiento. En esta línea, Logista continúa creciendo en la distribución de gran cantidad de referencias a canales especializados (estancos, gasolineras, sucursales bancarias), al tiempo que avanza hacia el posicionamiento en negocios de alta especialización y valor añadido.

Las perspectivas de crecimiento y desarrollo del Grupo Tabacalera en este área, se están viendo fortalecidas con la fusión de LOGISTA y MIDESA, efectiva desde el 23 de julio de 1999, configurando al nuevo Grupo como el primer operador español de logística integral, especializado en distribución capilar y cadenas de valor complejas.

Resultados consolidados. Fruto de la positiva evolución de estas tres unidades de negocio y de las mejoras introducidas en los procesos de compras y fabricación, así como de la mayor eficiencia conseguida en la aplicación de los recursos invertidos en publicidad y promoción, el flujo de caja de explotación (EBITDA) y el resultado de explotación (EBIT) han mejorado un 23,0% y un 38,2%, respectivamente. Por lo que se refiere al beneficio neto atribuido a la sociedad dominante, éste ha ascendido a 13.341 millones de pesetas, lo que significa un aumento del 29,1% con relación al mismo periodo del año anterior.



Síntesis de los Últimos Cinco Ejercicios (1999-1995)

Principales Magnitudes de Balance y Cta. Resultados

(Cifras en millones)

Balance

	A 30/06/99		Datos al cierre de cada año				
	1999		1998	1997	1996	1995	
	euros	pesetas	euros				
Inmovilizado	708,47	117.880	669,11	657,20	455,72	477,74	
Activo circulante	1.206,72	200.782	1.135,86	926,36	846,21	934,54	
Total Activo=Total Pasivo	2.227,77	370.670	2.106,49	1.878,30	1.303,54	1.443,61	
Fondos propios	798,52	132.863	741,91	741,33	679,38	589,79	
Acreeedores a corto plazo	1.124,34	187.075	1.057,34	871,94	561,45	772,22	
Endeudamiento financiero neto	259,63	43.199	179,99	206,13	-113,77	-96,08	

Cuenta de Resultados

	A 30/06/99		Datos al cierre de cada año				
	1999		1998	1997	1996	1995	
	euros	pesetas	euros				
Ventas brutas (netas de IVA)	3.403,44	566.284	7.198,21	6.016,85	4.914,45	4.682,46	
Impuesto Especial sobre el tabaco	1.863,98	310.141	4.094,00	3.305,40	2.511,59	2.270,43	
Comisión de expendedores	299,62	49.852	631,48	528,21	425,26	401,44	
Cifra neta de negocio	1.239,83	206.291	2.472,73	2.183,23	1.977,59	2.010,58	
Amortizaciones	28,10	4.676	55,01	53,52	40,95	41,07	
Amortización del fondo de comercio de consolidación	9,41	1.566	20,37	5,52	0,44	4,45	
Flujo de caja de explotación (EBITDA)	157,44	26.195	278,19	199,85	131,21	174,37	
Beneficio de explotación (EBIT)	119,92	19.953	202,81	140,81	89,82	128,85	
Beneficio antes de impuestos	122,20	20.332	212,84	149,57	93,58	113,38	
Beneficio del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	80,18	13.341	141,27	104,22	70,48	84,33	
Cash-flow ⁽¹⁾	117,70	19.583	216,65	163,25	111,87	129,85	

⁽¹⁾ Incluye la amortización del fondo de comercio de consolidación

Indicadores Bursátiles

	A 30/06/99		Datos al cierre de cada año				
	1999		1998	1997	1996	1995	
	euros	pesetas	euros				
Cotización (unidades/acción)	19,60	3.261	21,52	14,84	6,72	5,53	
Capitalización bursátil (millones)	3.608,70	600.437	3.961,51	2.733,22	1.237,14	1.018,04	
Beneficio por acción	0,87 (*)	145	0,77	0,57	0,38	0,46	
Cash-flow por acción	1,28 (*)	213	1,18	0,89	0,61	0,71	
Valor contable por acción	4,34	722	4,03	4,03	3,69	3,20	
Precio/Beneficios (veces)	22,5 (*)	22,5	28,0	26,2	17,6	12,1	
Precio/Cash-flow (veces)	15,3 (*)	15,3	18,3	16,7	11,1	7,8	
Precio/Valor Contable (veces)	4,5	4,5	5,3	3,7	1,8	1,7	
Rentabilidad por dividendo (%)	n.d.	n.d.	1,9	2,1	3,1	3,5	

(*) Anualizado

Otros datos de interés

Tabacalera, S.A.	A 30/06/99		Datos al cierre de cada año				
	1999		1998	1997	1996	1995	
Productividad (acumulada 12 meses)							
Cigarrillos/hora/hombre	14.420		14.061	12.208	12.095	11.240	
Cigarros/hora/hombre	191		176	174	153	143	
Plantilla fija media	5.515 ⁽¹⁾		6.432	6.480	6.653	7.281	

(1) Se excluye el personal fijo de Distribución (578 trabajadores a 31/1/99) incorporado a Logista a partir del 1/2/99

Consolidado

Endeudamiento neto/Recursos propios	32,5%	24,3%	27,8%	-16,7%	-16,3%
-------------------------------------	-------	-------	-------	--------	--------



Balance de Situación (1999/1998)

(Cifras en millones)

Grupo Consolidado

Activo	Estructura			Estructura			99/98%
	30/06/99		30/06/99 %	31/12/98		31/12/98 %	
	euros	pesetas		euros	pesetas		
Inmovilizado	708,47	117.880	31,8	669,11	111.331	31,8	5,9
Gastos de establecimiento	13,09	2.178	0,6	10,36	1.724	0,5	26,3
Inmaterial	84,91	14.128	3,8	76,09	12.660	3,6	11,6
Material	363,77	60.527	16,3	339,25	56.446	16,1	7,2
Financiero	246,70	41.047	11,1	243,42	40.501	11,6	1,3
Fondo de comercio de consolidación	309,26	51.456	13,9	297,38	49.480	14,1	4,0
Gastos a distribuir en varios ejercicios	3,32	552	0,1	4,14	689	0,2	-19,9
Activo circulante	1.206,72	200.782	54,2	1.135,86	188.991	53,9	6,2
Existencias	651,71	108.435	29,3	611,67	101.773	29,0	6,5
Deudores	418,18	69.580	18,8	410,57	68.313	19,5	1,9
Inversiones financieras temporales	114,13	18.990	5,1	49,67	8.264	2,4	129,8
Tesorería	19,73	3.282	0,9	62,01	10.318	2,9	-68,2
Ajustes por periodificación	2,98	495	0,1	1,94	323	0,1	53,3
Total Activo	2.227,77	370.670	100,0	2.106,49	350.491	100,0	5,8
Pasivo							
Fondos propios	798,53	132.864	35,8	741,91	123.444	35,2	7,6
Capital suscrito	110,66	18.412	5,0	110,66	18.412	5,3	-
Prima de emisión	102,72	17.092	4,6	102,72	17.092	4,9	-
Reservas de la Sdad. dominante	422,52	70.302	19,0	378,60	62.993	18,0	11,6
Reserva legal	22,13	3.682	1,0	22,13	3.682	1,1	-
Reservas voluntarias	346,93	57.724	15,6	303,01	50.416	14,4	14,5
Reservas de revalorización	53,46	8.895	2,4	53,46	8.895	2,5	-
Reservas en sociedades consolidadas	65,97	10.976	3,0	45,47	7.565	2,2	45,1
Diferencias de conversión	15,99	2.661	0,7	-2,49	-415	-0,1	741,2
Beneficio atribuible a la Sdad. dominante	80,18	13.341	3,6	141,27	23.505	6,7	-43,2
Dividendo a cuenta	-	-	-	-34,31	-5.708	-1,6	-
Resultado de ejercicios anteriores	0,49	81	0,0	-	-	-	-
Socios externos	26,71	4.444	1,2	23,54	3.916	1,1	13,5
Diferencias negativas de consolidación	-	-	-	3,01	500	0,1	-
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	8,61	1.433	0,4	7,92	1.317	0,4	8,8
Provisiones para riesgos y gastos	73,99	12.311	3,3	101,06	16.815	4,8	-26,8
Acreedores a largo plazo	195,59	32.544	8,8	171,72	28.572	8,2	13,9
Deudas con entidades de crédito	195,03	32.451	8,8	170,96	28.446	8,1	14,1
Otras deudas	0,56	93	0,0	0,76	126	0,0	-26,2
Acreedores a corto plazo	1.124,34	187.074	50,5	1.057,34	175.927	50,2	6,3
Deudas con entidades de crédito	198,45	33.020	8,9	120,71	20.084	5,7	64,4
Deudas con empresas Asociadas	14,43	2.401	0,6	24,90	4.143	1,2	-42,0
Acreedores comerciales	221,60	36.871	9,9	200,23	33.315	9,5	10,7
Otras deudas no comerciales	679,12	112.996	30,5	711,16	118.327	33,8	-4,5
Ajustes por periodificación	10,73	1.786	0,5	0,35	58	0,0	2.979,3
Total Pasivo	2.227,77	370.670	100,0	2.106,49	350.491	100,0	5,8

**Cuenta de Pérdidas y Ganancias (1999/1998)**

(Cifras en millones)

Grupo Consolidado

	30/06/99		Estructura	30/06/98		Estructura	99/98%
			30/06/99 %			30/06/98 %	
	euros	pesetas		euros	pesetas		
1. Ventas de tabaco, timbre y otros productos (netas de IVA)	3.403,44	566.284	-	3.297,73	548.696	-	3,2
De la actividad tabaquera	3.052,88	507.956	-	2.947,02	490.343	-	3,6
Del timbre y otros productos	350,56	58.328	-	350,71	58.353	-	0,0
2. Impuesto Especial sobre el tabaco	1.863,98	310.141	-	1.802,75	299.952	-	3,4
3. Comisiones Expendedores (Tabaco y Timbre)	299,62	49.852	-	285,93	47.575	-	4,8
4. Cifra neta de negocio (1-2-3)	1.239,83	206.291	100,0	1.209,05	201.169	100,0	2,5
5. Otros ingresos de explotación	8,22	1.368	0,7	5,64	939	0,5	45,7
6. Ingresos netos totales (4+5)	1.248,06	207.660	100,7	1.214,69	202.108	100,5	2,7
7. Gastos de explotación	1.113,51	185.273	89,8	1.107,44	184.262	91,6	0,5
Coste de ventas	838,46	139.508	67,6	835,86	139.076	69,1	0,3
Personal	156,88	26.103	12,7	156,25	25.998	12,9	0,4
Publicidad y promoción	50,09	8.334	4,0	51,15	8.511	4,2	-2,1
Otros gastos de explotación	68,08	11.328	5,5	64,17	10.677	5,3	6,1
8. Resultados de compañías puestas en equivalencia	22,89	3.808	1,8	20,76	3.454	1,7	10,2
9. Flujo de caja de explotación (EBITDA) (6-7+8)	157,44	26.195	12,7	128,02	21.300	10,6	23,0
10. Amortizaciones	28,10	4.676	2,3	31,05	5.167	2,6	-9,5
11. Amortización del fondo de comercio de consolidación	9,41	1.566	0,8	10,16	1.691	0,8	-7,4
12. Beneficio de explotación (EBIT) (9-10-11)	119,92	19.953	9,7	86,80	14.442	7,2	38,2
13. Resultados financieros	1,21	201	0,1	9,00	1.498	0,7	n.s.
14. Beneficio de actividades ordinarias (12+13)	121,12	20.153	9,8	95,80	15.940	7,9	26,4
15. Resultados extraordinarios	1,08	179	0,1	-1,28	-213	-0,1	n.s.
16. Beneficio antes de impuestos (14+15)	122,20	20.332	9,9	94,52	15.727	7,8	29,3
17. Impuesto de Sociedades	42,32	7.042	3,4	31,99	5.323	2,6	32,3
18. Beneficio del ejercicio (16-17)	79,87	13.290	6,4	62,53	10.404	5,2	27,7
19. Resultado atribuido a socios externos	-0,31	-51	0,0	0,43	71	0,0	n.s.
20. Beneficio del ejercicio atribuido a la sociedad dominante (18-19)	80,18	13.341	6,5	62,10	10.333	5,1	29,1

Comentario a los Estados Financieros (1999/1998)

Balance

El **Activo** total del Grupo consolidado al cierre del primer semestre es de 370.670 millones de pesetas, 20.179 millones más que el existente a 31 de diciembre de 1998. Las variaciones más significativas han sido las siguientes: el inmovilizado global aumenta en 6.549 millones, consecuencia de aumentos en el inmovilizado material e inmaterial, fruto, principalmente, de mayores inversiones operativas en el material y al efecto de la variación de tipos de cambio en relación a las marcas de Havatampa en el inmovilizado inmaterial.

Igualmente, el fondo de comercio de consolidación aumenta en 1.975 millones, consecuencia de las diferencias de cambio peseta/dólar en relación con las inversiones americanas, compensadas, al igual que el incremento del inmovilizado inmaterial, en el patrimonio neto, fundamentalmente, por el aumento de las diferencias de conversión.

Por su parte, el activo circulante aumenta en 11.791 millones de pesetas, debido, sobre todo, al incremento de las partidas de existencias, deudores y colocaciones de tesorería en inversiones financieras temporales, consecuencia de la mayor actividad del Grupo al cierre del primer semestre, por la buena evolución de las ventas y la necesidad puntual de mantener un mayor volumen de existencias, debido al cierre vacacional de algunas fábricas y a la mayor demanda previsible de productos tabaqueros durante el segundo semestre del año.

En cuanto a la estructura del **Pasivo** del Grupo consolidado, las diferencias en las partidas que componen los fondos propios se derivan de la distribución de los resultados del cierre de 1998, en reservas y dividendo a cuenta, y a las comentadas diferencias de conversión.

Las deudas con entidades de crédito a corto y largo plazo aumentan en 12.936 y 4.005 millones, respectivamente, con lo que la cifra de endeudamiento neto - resultante de la suma de las deudas con entidades de crédito a corto y largo plazo menos las inversiones financieras temporales y la tesorería- aumenta en 13.251 millones, significando el 32,5% de los recursos propios. Este incremento del endeudamiento neto se explica, básicamente, por la necesidad de incrementar las existencias antes del periodo estival, así como a la intensificación de las compras de tabaco durante el primer semestre, dadas las favorables condiciones del mercado de tabaco en rama y de los bajos costes financieros actuales. Los ahorros derivados de estas compras a precios muy favorables, se irán reflejando en la cuenta de resultados de los próximos meses.

Cuenta de Resultados

Las **ventas consolidadas**, netas de IVA, ascendieron a **566.284** millones de pesetas (+3,2%), de las que 507.956 millones correspondieron a la actividad tabaquera (+3,6%) y 58.328 millones a ventas de timbre, signos de franqueo y a la distribución de otros documentos y productos.

La **cifra neta de negocio** del Grupo ha sido de **206.291** millones de pesetas (+2,5%), una vez deducidos de las ventas consolidadas 310.141 millones correspondientes al devengo del Impuesto Especial sobre el tabaco (+3,4%) y 49.852 millones de comisiones de expendedores (+4,8%). La suma de otros

ingresos de explotación por valor de 1.368 millones, sitúan los **ingresos netos totales** en **207.660** millones de pesetas (+2,7%).

El conjunto de gastos de explotación crece a un ritmo menor (+0,5%), lo que se traduce en un fortalecimiento del margen. De este modo, el coste de ventas aumenta en un 0,3% debido, principalmente, a los ahorros de consumos por mejora del proceso productivo, así como a los buenos frutos que está dando la implantación de un sistema avanzado de optimización de compras. Por lo que se refiere a los gastos de personal, la regulación de empleo que se ha implementando satisfactoriamente en la Matriz, tendrá pleno efecto, a partir del tercer trimestre, cuando las 985 bajas producidas pasen a ser bajas efectivas en los citados gastos. No obstante, los gastos de personal en la Matriz ya han disminuido un 1,5% y la razón por la que aumentan en un 0,4% en el Consolidado obedece al incremento en el perímetro de consolidación para 1999 (Tabacalera Nacional Dominicana y Cyberplaza, así como a casi dos meses más de los de Max Rohr), lo que supone un incremento de más de 400 personas. Por otro lado, la caída de un 2,1% de los gastos en publicidad y promoción obedece, fundamentalmente, a la mayor eficiencia lograda en la aplicación de los recursos invertidos, mediante una mayor focalización sobre objetivos concretos. Por último, los otros gastos de explotación aumentan en 651 millones, principalmente, como consecuencia de los mayores gastos en 488 millones en las partidas de arrendamientos, reparaciones y conservación (relacionadas con la nueva sede corporativa de Tabacalera), por lo que si se deducen dichos gastos, el conjunto de los otros gastos de explotación se hubiesen incrementado en un 1,5%, porcentaje, por tanto, inferior al 2,7% al que crecen los ingresos netos totales.

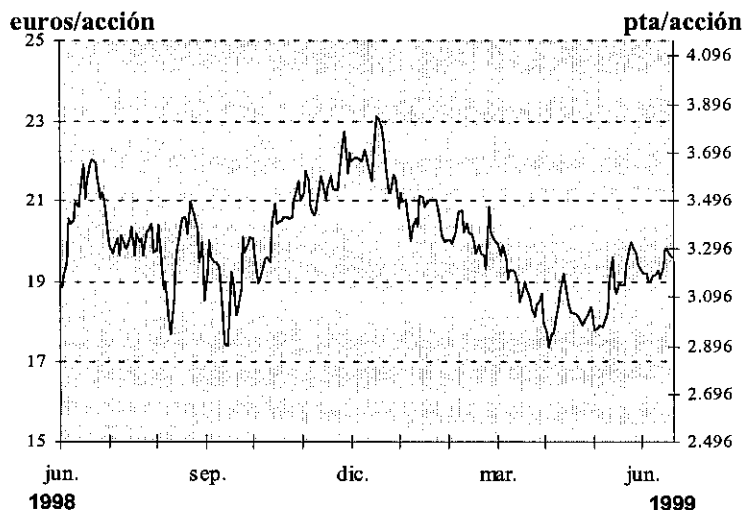
Por otra parte, la positiva evolución del conjunto de filiales que consolidan por puesta en equivalencia, se traduce en una mayor contribución de 354 millones en comparación con el ejercicio anterior, elevando el **flujo de caja de explotación** (EBITDA) hasta los **26.195** millones de pesetas (+23,0%).

Las menores amortizaciones de inmovilizado procedentes de la Matriz (debido a la finalización del periodo para amortizar los activos traspasados del antiguo Monopolio a la Compañía en el cambio institucional de 1986), así como la adecuación de la amortización del fondo de comercio de consolidación a la norma legal que ya se aplicó al cierre del ejercicio 1998, incrementan el **resultado neto de explotación** (EBIT) hasta los **19.953** millones de pesetas (+38,2%).

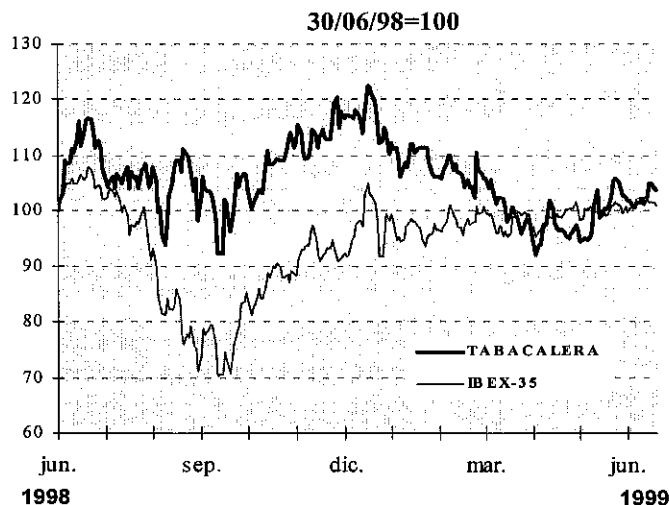
La reducción de los tipos de interés y el aumento del endeudamiento neto explican el decremento de los resultados financieros (+201 frente a +1.498) que, junto a unos resultados extraordinarios positivos de 179 millones, hacen que el **resultado antes de impuestos** del Grupo consolidado alcance los **20.332** millones de pesetas, lo que significa un aumento del 29,3%.

La provisión para el Impuesto sobre Sociedades, de una tasa de casi un 35% frente al 34% efectiva de promedio para el total del año 1998, junto a la imputación de los resultados atribuidos a socios externos, sitúan el **resultado consolidado atribuible a Tabacalera** en **13.341** millones de pesetas, un **29,1%** superior al obtenido en el primer semestre de 1998.

Evolución del precio de la Acción



Evolución de la Acción vs Ibex-35





Información al Accionista

Capital social

Emitido: 110.656.642 euros / 18.411.716.000 pesetas

Número de acciones

Emitidas: 184.117.160

Valor nominal de la acción

0,60 euros / 100 pesetas

Cotización en el Mercado Continuo

(Bolsas de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia)

Ponderación de Tabacalera, por capitalización bursátil, a 30/06/99:

IBEX-35: 1,46% - IGBM: 1,25%

Evolución del Dividendo

(en céntimos de euro por acción)

	1998		1997	1996	1995	1994
	euros	pesetas			euros	
A cuenta	18,63 (18/1/99)	31	13,94 (19/1/98)	9,38 (20/1/97)	8,41 (22/1/96)	7,69 (16/1/95)
Complementario	22,84 (19/7/99)	38	16,83 (7/4/98)	11,78 (7/7/97)	10,82 (8/7/96)	9,74 (18/7/95)
Dividendo total	41,47	69	30,77	21,16	19,23	17,43

Información Bursátil

Cotización en la Bolsa de Madrid

(en euros por acción)

Año	Última	Máxima	Mínima	Media	Volumen (1)
1994	4,22	5,35	3,37	4,50	374,37
1995	5,53	6,05	4,21	5,21	346,74
1996	6,72	8,05	5,52	6,46	837,76
1997	14,84	15,27	6,59	9,70	2.098,77
1998	21,52	23,44	15,03	19,65	6.984,99
30/06/99 (euros)	19,60	23,12	17,40	19,60	2.331,69
30/06/99 (pesetas)	3.261	3.847	2.895	3.261	387.960

(1) Contratación efectiva total en millones de euros

Comentario

La cotización de las acciones de Tabacalera se ha revalorizado, en el transcurso de los últimos doce meses, un 3,9%, comportamiento muy similar al experimentado por los índices de la Bolsa de Madrid e IBEX, que registraron un crecimiento del 4,2% y 3,9%, respectivamente.

Esta evolución se ha visto acompañada de una disminución del volumen contratado, que ha ascendido a 2.331,69 millones de euros (387.960 millones de pesetas) frente a 4.592,38 millones de

euros contratados en los seis primeros meses del año anterior (-49,2%). Este diferencial en el volumen de negociación se debe, principalmente, al hecho de que a finales de abril de 1998 se produjo la venta de la participación que mantenía el Estado español en Tabacalera, generándose un importante incremento en el número de operaciones. Para los mismos periodos, las acciones que componen el Índice General de la Bolsa de Madrid registraron un aumento del volumen de contratación del 12,5% y las del índice IBEX del 12,9%.

Datos del Mercado

Mercado doméstico español: Península, Baleares, Ceuta y Melilla

Ventas de Cigarrillos

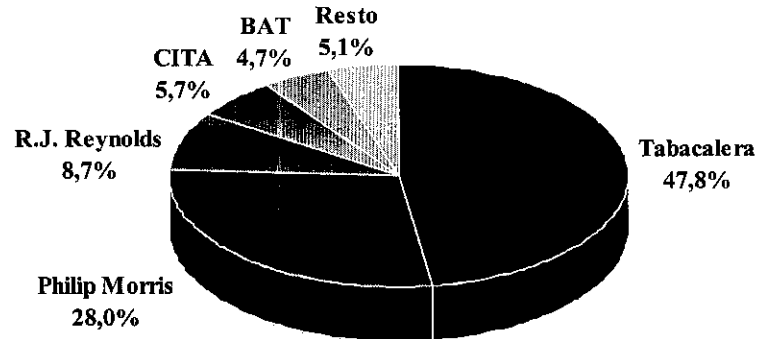
Empresa/Mercado	Volumen ⁽¹⁾			Valor ⁽²⁾				
	30/06/99	30/06/98	99/98%	30/06/99		30/06/98		99/98%
				euros	pesetas	euros	pesetas	
Tabacalera, S.A.	954,7	987,4	-3,3	271,86	45.233	260,76	43.386	4,3
Mercado doméstico español	925,9	953,8	-2,9	261,28	43.474	251,04	41.770	4,1
Exportaciones	28,8	33,6	-14,3	10,57	1.759	9,71	1.616	8,8
Total mercado doméstico español								
Cigarrillos Rubios	1.422,7	1.390,9	2,3	519,65	86.463	484,59	80.629	7,2
Cigarrillos Negros	514,3	577,2	-10,9	115,35	19.193	121,63	20.237	-5,2
Total Mercado	1.937,0	1.968,1	-1,6	635,00	105.656	606,22	100.866	4,7

Ranking de Marcas ⁽³⁾

Cuotas de Mercado de Empresas Tabaqueras ⁽³⁾

Se incluye toda la gama de cada producto. En negrita las marcas de Tabacalera, S.A. Datos por volumen. Tabacalera no incluye las marcas bajo licencia a CITA

Marcas	Ventas (mill. cajetillas)	Cuota de mercado
Fortuna	411,5	21,2
Ducados	377,7	19,5
Marlboro	251,6	13,0
L&M	151,4	7,8
Chesterfield	137,0	7,1
Nobel	71,0	3,7
Winston	70,9	3,7
Lucky Strike	67,1	3,5
Camel	55,7	2,9
Gold Coast	40,9	2,1



(1) Millones de cajetillas de veinte unidades, habiéndose transformado a esta unidad las cajetillas de distinto número de unidades

(2) Ventas netas de impuestos y comisión minorista en millones

(3) Península, Baleares, Ceuta y Melilla

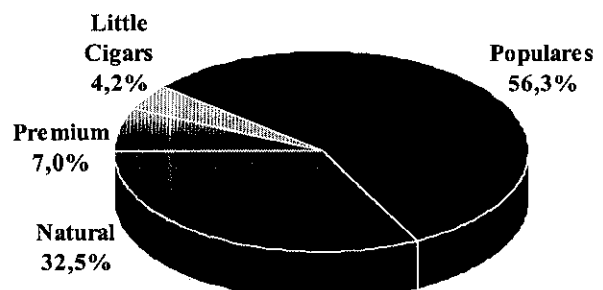
Ventas de Cigarros

Empresa/Mercado	Volumen ⁽¹⁾			Valor ⁽²⁾				
	30/06/99	30/06/98	99/98%	30/06/99		30/06/98		99/98%
				euros	pesetas	euros	pesetas	
Tabacalera, S.A.	187,1	164,4	13,8	38,46	6.399	32,60	5.424	18,0
Mercado doméstico español	178,7	160,0	11,7	36,96	6.150	31,92	5.311	15,8
Exportaciones	8,4	4,4	92,1	1,50	249	0,68	113	121,3
Tabacalera Cigars International (TCI)	587,0	500,7	17,2	74,68	12.425	63,96	10.642	16,8
Mercado USA	559,2	474,3	17,9	71,43	11.885	59,39	9.881	20,3
Exportaciones	27,8	26,4	5,1	3,25	540	4,57	761	-29,0
Total Grupo Tabacalera	774,1	665,1	16,4	113,14	18.824	96,56	16.066	17,2
Total mercado doméstico español	436,5	382,8	14,0	107,66	17.913	95,95	15.965	12,2

Portafolio de productos de Tabacalera ⁽¹⁾

Cuotas de productos. 30/06/99

Producto	30/06/99	30/06/98	99/98%
Premium	13,0	7,5	71,7
Natural	180,6	161,3	11,9
Populares	400,0	387,9	3,1
Little Cigars	180,5	108,3	66,8
Total Grupo Tabacalera	774,1	665,1	16,4



(1) Ventas en millones de unidades

(2) Ventas netas de impuestos y comisión minorista en millones

Cambio medio del periodo enero-junio 1999: 0,92 euros/\$ (153,120 pta/\$)

**Distribución de Productos no Tabaqueros**

(Facturación consolidada, neta de IVA, en millones)

	30/06/99		30/06/98		99/98 (%)
	euros	pesetas	euros		
Timbre	109,69	18.251	114,06		-3,8
Signos de Franqueo	58,14	9.674	74,56		-22,0
Otros Documentos	166,32	27.673	154,39		7,7
Otros Productos	16,41	2.730	7,69		113,4
Total Productos no Tabaqueros	350,56	58.328	350,70		0,0

**TABACALERA, S.A.****Noticias de Tabacalera**

Previsión de beneficios para el año 2001. En su discurso ante la Junta General de Accionistas, el pasado 29 de junio, el presidente de Tabacalera, César Alierta, avanzó que, según los datos que se manejan en el Plan Estratégico, la Compañía tiene como objetivo más que duplicar en tres años los beneficios de 1998, "siempre que se cumplan las variables económicas, industriales y comerciales previstas". A este respecto, César Alierta manifestó que el Grupo Tabacalera se encuentra al comienzo de un futuro de fuerte crecimiento, sostenido y rentable.

985 trabajadores se han acogido al expediente de regulación de empleo. Un total de 985 trabajadores se han acogido al tercer expediente de regulación de empleo que finalizó el pasado día 30 de junio. De esta cantidad, 787 correspondieron a prejubilaciones y el resto, 198, a bajas voluntarias incentivadas. La puesta en marcha de este expediente se activó por la exigencia de mantener una política de ahorro de costes y de mejora de la productividad y de la organización, de forma que permitiera seguir incrementando la competitividad de Tabacalera.

Plan Industrial de futuro. El día 13 de julio, Tabacalera comunicó a los representantes de los trabajadores las medidas del Plan Industrial con el que se pretende mejorar la competitividad de la Compañía, frente a las firmas internacionales del sector, y asegurar la viabilidad y el futuro de la Empresa.

Según el Plan, Tabacalera realizará, en el terreno industrial, importantes inversiones para la construcción de dos nuevas fábricas equipadas con las más avanzadas tecnologías y que permitan niveles de productividad similares a los que registran las principales empresas del sector. La primera de estas fábricas se dedicará a la producción de cigarrillos negros y aglutinará los centros de Valencia, Alicante y San Sebastián. La segunda producirá cigarrillos y concentrará las plantas de Gijón, Santander y Málaga. Además, el Plan incluye la potenciación de la fábrica de Logroño, con la incorporación de La Coruña, y el reforzamiento de las plantas consumidoras de filtros con la integración de las actividades del centro productivo de Madrid. Se montará también un nuevo centro de Investigación y Desarrollo.

El Plan Industrial, que supone un importante esfuerzo financiero, incluye, en el área comercial, inversiones encaminadas a fortalecer y potenciar los canales de distribución y, en el área tecnológica, a contar con sistemas plenamente competitivos. En el Plano de los Recursos Humanos se adoptarán una serie de medidas no traumáticas para adaptar la plantilla a las necesidades que impone el mercado.

Firma del acuerdo marco. El día 29 de julio, la Dirección de Tabacalera y los representantes sindicales firmaron el acuerdo marco que regulará las relaciones laborales comunes para los trabajadores de Tabacalera y su filial Logista durante dos años.

El incremento salarial pactado es del 2% para 1999 y el del I.P.C. previsto por el Gobierno para el año 2000. Se incluyen, además, algunas modificaciones que ayudan a agilizar y modernizar la gestión de la Empresa, así como compensaciones adicionales ligadas a las mejoras de productividad, consecuencia de los ajustes de plantilla, organizativos y tecnológicos que vienen produciéndose en la Empresa.

La buena disposición negociadora y la clara voluntad de diálogo y entendimiento que han presidido siempre las relaciones laborales en Tabacalera han hecho posible alcanzar un acuerdo que facilite acometer inmediatamente otros procesos de negociación, de mayor importancia para el futuro de la Compañía, como el citado Plan Industrial.

Designados los Coordinadores Globales para la OPV de Logista. Los Consejos de Administración de Tabacalera y Logista han seleccionado a BBV y Salomon Smith Barney como Coordinadores Globales para la próxima OPV de Logista.

El viernes, día 23 de julio, se completó la fusión de Logista, Midesa y Contydis en una nueva entidad que mantendrá la denominación Logista, con el otorgamiento de la escritura pública ante notario y posterior inscripción en el Registro Mercantil. Una vez finalizada la fusión de las tres sociedades, la OPV de Logista culminará el proceso iniciado meses atrás, destinado a configurar a Logista como el operador logístico líder en España y Portugal, tanto por tecnología y capacidad de añadir valor a la cadena logística como por rentabilidad y extensión de la red capilar de distribución.

La nueva Logista nace con un capital social repartido en 49.097.482 acciones de 100 pesetas de valor nominal cada una. La valoración efectuada de la sociedad fusionada por el valorador independiente, Banco de Negocios Argentaria, ascendió a 216.155 millones de pesetas, con unos beneficios estimados de 8.400 millones de pesetas para 1999.

Cigar-Gourmet. En colaboración con la compañía Habanos, S.A., Tabacalera ha puesto en marcha un proyecto que, bajo el nombre de Cigar-Gourmet, pretende incentivar la venta de puros de calidad (*premium*), asociando su consumo a la alta restauración.

El proyecto Cigar-Gourmet, que se implantará en numerosos restaurantes de primer nivel repartidos por toda la geografía española, invita ya a disfrutar de excelentes puros. Cigar-Gourmet es una iniciativa destinada a dinamizar todas las actividades que giran alrededor de fumar un buen puro, creando, en los locales seleccionados, un espacio exclusivo para la exhibición del producto. Los clientes interesados dispondrán de una completa selección de cigarrillos en la que, junto a las labores más importantes de cigarrillos habanos, están presentes dos de las principales marcas de Tabacalera: VegaFina y Farias.

En el marco de este mismo proyecto, se ha puesto en marcha también Cigar-Hotel, una idea con la misma finalidad, dirigida a los mejores hoteles. Se pretende, de esta forma, incrementar la venta de cigarrillos en los establecimientos hoteleros y potenciar el consumo entre los turistas extranjeros.

Nuevos Minis Cubanos. Tabacalera acaba de lanzar al mercado una nueva gama de Minis y Puritos, los Minis Cubanos, con el nombre de cuatro grandes marcas de habanos: Montecristo, Partagás, La Gloria Cubana y H. Upmann. Se trata de un ambicioso proyecto de Tabacalera y las marcas de habanos más importantes del mundo, que nace con vocación internacional y que permite a Tabacalera completar su cartera de productos.