

COMISIÓN NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES
Madrid, 30 de Abril de 1999
30 ABR. 1999
REGISTRO DE ENTRADA
Nº 1999 19809

De conformidad con lo preceptuado en la Orden Ministerial de 18 de enero de 1991, adjunto se remite la información correspondiente al primer trimestre de 1999. Asimismo se remite el Boletín que para Información del Inversor realiza Tabacalera, S.A.

INFORMACION TRIMESTRAL

DENOMINACION SOCIAL:

Tabacalera, S.A.

- | | | |
|-------------------------------------|-----------------------------|---|
| <input type="checkbox"/> | Entidades de Crédito | B |
| <input type="checkbox"/> | Sociedades de Cartera | C |
| <input checked="" type="checkbox"/> | General..... | G |
| <input type="checkbox"/> | Entidades de Seguros..... | S |

- | | |
|--------------------------------|-------------------------------------|
| Página Número 1 y 1 bis..... | <input checked="" type="checkbox"/> |
| Página Número 2..... | <input checked="" type="checkbox"/> |
| Página Número 3..... | <input checked="" type="checkbox"/> |
| Página Número 4..... | <input checked="" type="checkbox"/> |
| Otros Anexos explicativos..... | <input type="checkbox"/> |

FECHA:

29-04-99

TRIMESTRE:

1º

GENERAL

AVANCE TRIMESTRAL DE RESULTADOS CORRESPONDIENTE AL:

TRIMESTRE

1º

AÑO

1999

Denominación Social:

Tabacalera, S.A.

Domicilio Social:

C/ Alcalá, núm. 47

N.I.F.

A-28009033

Personas que asumen la responsabilidad de esta información, cargos que ocupan e identificación de los poderes o facultades en virtud de los cuales ostentan la representación de la sociedad:

D. Enrique Villalba Nogales
 Director de Desarrollo Corporativo
 Poderes de fecha 30-03-98, nº de protocolo 1518, Notario D. Carlos Rives Gracia

A) AVANCE TRIMESTRAL DE RESULTADOS

Uds.: Millones de Pesetas

		INDIVIDUAL		CONSOLIDADO	
		Ejercicio Actual	Ejercicio Anterior	Ejercicio Actual	Ejercicio Anterior
IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIO(1)	0800	102.279	251.885	254.147	261.709
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1040	7.850	6.639	9.209	7.966
RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS	1044	5.495	4.781	6.018	5.258
Resultado Atribuido a Socios Externos	2050			-33	-13
RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	2060			6.051	5.271
CAPITAL SUSCRITO	0500	18.412	18.412		
NUMERO MEDIO DE PERSONAS EMPLEADAS	3000	5.721	6.482	8.848	8.922

Nota: Solo se considera el personal fijo medio

B) EVOLUCION DE LOS NEGOCIOS

El importe neto de la cifra de negocios de la Compañía Matriz ascendió, en el primer trimestre de 1999, a 102.279 millones de pesetas, de los que 85.063 millones correspondieron a la actividad tabaquera y 17.216 millones a ventas de timbre, signos de franqueo y a la distribución de otros productos.

El importe neto de la cifra de negocios sufre un decremento del 59,4%, debido, fundamentalmente, a que desde el 1 de febrero se ha filializado el área de distribución de Tabacalera, en una compañía independiente denominada LOGISTA, por lo que sale de la Matriz consolidándose por el método de integración global. No obstante, los resultados antes y después de impuestos experimentaron una mejora con relación al ejercicio del año anterior de un 18,2% y 14,9%, respectivamente.

Respecto al Grupo Consolidado, el importe neto de la cifra de negocios, correspondiente al primer trimestre del año, fue de 254.147 millones de pesetas, lo que representa un decremento del 2,9% respecto al acumulado a marzo del año anterior. El beneficio antes de impuestos alcanzó los 9.209 millones de pesetas, cifra superior a la del ejercicio precedente en un 15,6%. Por lo que se refiere al resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante éste ha sido de 6.051 millones, suponiendo un incremento del 14,8% sobre el ejercicio anterior, una vez aplicado el 34% de tipo efectivo correspondiente al Impuesto de Sociedades para 1998, en lugar del 28% que se estimó al cierre del primer trimestre de 1998.

NOTA: La disminución en el número de empleados de Tabacalera, S.A. se debe al traspaso de personal a Logista.

C) BASES DE PRESENTACION Y NORMAS DE VALORACION

Se han aplicado los mismos principios, criterios y políticas contables que en las últimas cuentas contables anuales, que responden a lo previsto en la Normativa Contable en vigor que es de aplicación a esta Entidad.

Desde febrero Logista se consolida por el método de integración global.

D). DIVIDENDOS DISTRIBUIDOS DURANTE EL PERIODO

(Se hará mención de los dividendos distribuidos desde el inicio del ejercicio económico)

		% sobre Nominal	Pesetas por Acción	Importe (millones de pesetas)
1. Acciones Ordinarias	3100	31	31	5.708
2. Acciones Preferentes	3110			
3. Acciones sin Voto	3120			

Información adicional sobre el reparto de dividendos (a cuenta, complementario, etc)

El 18 de enero de 1999 se pagaron 31,- Pts. brutas por acción a cuenta del Ejercicio Económico de 1998.

X. HECHOS SIGNIFICATIVOS(*)

	SI	NO
1. Adquisiciones o transmisiones de participaciones en el capital de sociedades cotizadas en Bolsa determinantes de la obligación de comunicar contemplada en el art. 53 de la LMV (5 por 100 y múltiplos)		X
2. Adquisiciones de autocartera determinantes de la obligación de comunicar según la disposición adicional 1ª de la LSA (1 por 100)		X
3. Otros aumentos o disminuciones significativos del inmovilizado (participaciones superiores al 10% en sociedades no cotizadas, inversiones o desinversiones materiales relevantes, etc)		X
4. Aumentos y reducciones de capital social o del valor de los títulos		X
5. Emisiones, reembolsos o cancelaciones de empréstitos		X
6. Cambio de los Administradores o del Consejo de Administración		X
7. Modificaciones de los Estatutos Sociales		X
8. Transformaciones, fusiones o escisiones	X	
9. Cambios en la regularización institucional del sector con incidencia significativa en la situación económica o financiera de la Sociedad o del Grupo		X
10. Pleitos, litigios o contenciosos que puedan afectar de forma significativa a la situación patrimonial de la Sociedad o del Grupo		X
11. Situaciones concursales, suspensiones de pago, etc.		X
12. Acuerdos especiales de limitación, cesión o renuncia, total o parcial, de los derechos políticos y económico de las acciones de la Sociedad.		X
13. Acuerdos estratégicos con grupos nacionales o internacionales (intercambio de paquetes accionariales, etc)		X
14. Otros hechos significativos	X	

(*) Marcar con una "X" la casilla correspondiente, adjuntando en caso afirmativo anexo explicativo en el que se detalle la fecha de comunicación a la CNMV y a la SRBV

F) ANEXO EXPLICATIVO HECHOS SIGNIFICATIVOS

FEBRERO

Logista opera como empresa independiente. (Comunicado el 1 de febrero de 1999)

MARZO

Tabacalera desmiente la existencia de proyecto de fusión con Seita. (Comunicado el 12 de marzo de 1999).

Inicio de los trámites a fin de proceder a la fusión por absorción por MARCO IBÉRICA, DISTRIBUCIÓN DE EDICIONES, S.A. - MIDESA de LOGISTA. (Comunicado el 12 de marzo de 1999).

Presentación, ante periodistas y analistas, de la situación y perspectivas de Logista después del anuncio de su fusión por absorción por parte de Midesa. (Comunicado el 16 de marzo 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	
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 del tabaco	7
Cigarrillos	
Cigarros	
Distribución	
Noticias de Tabacalera	8

Síntesis de Principales Magnitudes y Ratios

Datos consolidados

(en millones)

	31/03/99	31/03/98	99/98	
	euros	pesetas	euros	(%)
Cuenta de resultados:				
Ventas totales a PVP	1.730,68	287.961	1.789,30	-3,3
IVA	203,23	33.814	216,40	-6,1
Ventas totales (netas de IVA)	1.527,45	254.147	1.572,90	-2,9
Impuesto especial sobre el tabaco	829,41	138.002	866,28	-4,3
Comisión de expendedores	133,42	22.200	136,33	-2,1
Cifra neta de negocio	564,62	93.945	570,29	-1,0
Actividad tabaquera	404,64	67.327	403,89	0,2
Distribución productos no tabaqueros	159,98	26.618	166,40	-3,9
Flujo de caja de explotación				
(EBITDA)	68,71	11.433	60,52	13,5
Resultado de explotación				
(EBIT)	50,62	8.422	38,80	30,5
Resultado financiero	1,02	169	2,78	-63,4
Resultados extraordinarios	3,71	618	6,30	-41,0
Beneficio neto	36,37	6.051	31,68	14,8
Recaudación fiscal (IVA+I. especial):	1.032,64	171.816	1.082,68	-4,6
Datos bursátiles:				
Capitalización bursátil	3.455,88	575.010	3.899,54	-11,4
Valor contable por acción(en unidades)	4,29	714	4,03	6,5

Evolución de los negocios

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

Cigarrillos. Como consecuencia de los efectos de la acumulación de inventarios en el canal de distribución minorista que tuvo lugar durante la última parte de 1998, motivada por las expectativas de incrementos de precios, durante el primer trimestre de 1999 el mercado de cigarrillos ha disminuido en 92,4 millones de cajetillas (-9,6%), lo que significa unas ventas de 866 millones de cajetillas.

La evolución de las cuotas de mercado de Tabacalera en rubios ha sido muy satisfactoria. Fortuna y Nobel mejoran en 0,9 y 0,7 puntos, respectivamente, respecto a la cuota de 1998. Por lo que se refiere al segmento light, las marcas de Tabacalera se sitúan a la cabeza del mismo con una cuota del 38,6%. En cuanto a los cigarrillos negros, su evolución viene marcada por el incremento de precios que ha afectado a todo el segmento, así como por el retraso con el que CITA (el segundo fabricante nacional de cigarrillos negros, participada al 50% por Tabacalera) se sumó al incremento de precios general de la industria. En conjunto, Tabacalera, con un 47,7% de cuota de mercado en volumen, y del 43,0% en valor, permanece como líder del mercado.

Vista la evolución de las ventas, la absorción de la acumulación de inventarios por el mercado se puede considerar como concluida hacia mediados del primer trimestre, por lo que para el conjunto del año podemos estimar unas ventas en volumen muy estables frente a las del ejercicio 1998 para el conjunto del mercado, sólo influidas coyunturalmente por los movimientos de acumulación y desacumulación de inventarios en el canal, producidos como consecuencia de las expectativas de incrementos de precios que se generen durante los próximos meses.

Por lo que respecta a las ventas en valor, el incremento de precios aplicado desde el 29 de diciembre de 1998, del 4,2% en promedio, ha venido a compensar la disminución de los volúmenes vendidos, incrementando el margen unitario.

Cigarros. Las ventas totales del Grupo Tabacalera experimentaron un aumento del 12,6% en volumen y del 9,7% en valor. Por lo que respecta al mercado doméstico, las ventas de Tabacalera se incrementaron un 27,2% en volumen y un 32,4% en valor, por encima de los incrementos del conjunto del mercado situados en el 20,3% y el 20,1%, respectivamente. Esta tendencia es el fruto de las actuaciones emprendidas en 1998, tales como el lanzamiento de VegaFina o el reposicionamiento e intensificación comercial en Farias, que tendrán continuidad en 1999 con una actuación similar sobre Entrefinos. Fruto de esta fortaleza en la demanda de los productos de Tabacalera, es previsible una tendencia de fortalecimiento de los márgenes a lo largo de los próximos meses.

En cuanto a Tabacalera Cigars International, sus ventas se incrementaron un 8,8% en volumen y un 0,9% en valor. El importante aumento de las ventas de Little Cigars (+76,8%) viene motivado por el gran dinamismo del mercado americano, con fuertes promociones por parte de todos los fabricantes.

Por otra parte, fruto del lanzamiento de nuevas marcas y de la mejora general del portafolio, tanto en el mercado español como en el americano, el segmento Premium ha aumentado en valor un 37,3%, representando ya en la actualidad un 8,8% de las ventas netas de cigarros del Grupo Tabacalera.

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 timbre.

En concreto, es destacable la positiva evolución de la distribución de otros documentos (+6,6%) y otros productos (+53,7%), 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 verán fortalecidas con la fusión efectiva de LOGISTA y MIDESEA, una vez que lo aprueben sus respectivas Juntas Generales, 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 13,5% y un 30,5%, respectivamente. Por lo que se refiere al beneficio neto atribuible a la Matriz, éste ha ascendido a 6.051 millones de pesetas, lo que significa un aumento del 14,8% 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

Inmovilizado	Activo circulante	Total Activo=Total Pasivo	Fondos propios	Acreeedores a corto plazo	Endeudamiento financiero neto
--------------	-------------------	---------------------------	-----------------------	---------------------------	-------------------------------

Datos consolidados					
1999		1998	1997	1996	1995
euros	pesetas	euros			
679,44	113.050	669,11	657,20	455,72	477,74
1.080,44	179.770	1.135,86	926,36	846,21	934,54
2.070,10	344.435	2.106,49	1.878,30	1.303,54	1.443,61
790,62	131.548	741,91	741,33	679,38	589,79
981,65	163.333	1.057,34	871,94	561,45	772,22
279,93	46.577	179,99	206,13	-113,77	-96,08

Cuenta de Resultados

Ventas brutas (netas de IVA)	Impuesto Especial sobre el tabaco	Comisión de expendedores	Cifra neta de negocio	Amortizaciones	Amortización del fondo de comercio de consolidación	Flujo de caja de explotación (EBITDA)	Resultado de explotación (EBIT)	Resultado antes de impuestos	Beneficio neto del periodo	Cash-flow ⁽¹⁾
------------------------------	-----------------------------------	--------------------------	------------------------------	----------------	---	---------------------------------------	---------------------------------	------------------------------	-----------------------------------	--------------------------

1.527,45	254.147	7.198,21	6.016,85	4.914,45	4.682,46
829,41	138.002	4.094,00	3.305,40	2.511,59	2.270,43
133,42	22.200	631,48	528,21	425,26	401,44
564,62	93.945	2.472,73	2.183,23	1.977,59	2.010,58
13,43	2.235	55,01	53,52	40,95	41,07
4,66	776	20,37	5,52	0,44	4,45
68,71	11.433	278,19	199,85	131,21	174,37
50,62	8.422	202,81	140,81	89,82	128,85
55,35	9.209	212,84	149,57	93,58	113,38
36,37	6.051	141,27	104,22	70,48	84,33
54,46	9.062	216,65	163,25	111,87	129,85

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

Indicadores Bursátiles

Cotización (unidades / acción)	Capitalización bursátil (millones)	Beneficio por acción	Cash-flow por acción	Valor contable por acción	Precio / Beneficios (veces)	Precio / Cash-flow (veces)	Precio / Valor Contable (veces)	Rentabilidad por dividendo (%)
--------------------------------	------------------------------------	----------------------	----------------------	---------------------------	-----------------------------	----------------------------	---------------------------------	--------------------------------

1999		1998	1997	1996	1995
euros	pesetas	euros			
18,77	3.123	21,52	14,84	6,72	5,53
3.455,88	575.010	3.961,51	2.733,22	1.237,14	1.018,04
0,79 ^(*)	131	0,77	0,57	0,38	0,46
1,18 ^(*)	197	1,18	0,89	0,61	0,71
4,29	714	4,03	4,03	3,69	3,20
23,8 ^(*)	23,8	28,0	26,2	17,6	12,1
15,9 ^(*)	15,9	18,3	16,7	11,1	7,8
4,4	4,4	5,3	3,7	1,8	1,7
n.d.	n.d.	1,9	2,1	3,1	3,5

(*) Anualizado

Otros datos de interés

Tabacalera, S. A.

Productividad (acumulada 12 meses)	Cigarrillos / hora / hombre	Cigarros / hora / hombre	Plantilla fija media
------------------------------------	-----------------------------	--------------------------	----------------------

1999	1998	1997	1996	1995
14.323	14.061	12.208	12.095	11.240
178	176	174	153	143
5.721 ⁽¹⁾	6.432	6.480	6.653	7.281

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

Consolidado

Endeudamiento neto/Recursos propios

35,4%	24,3%	27,8%	-16,7%	-16,3%
-------	-------	-------	--------	--------

**Balance de Situación (1999/1998)**

(Cifras en millones)

Activo	Grupo Consolidado						
	31/03/99		Estructura 31/03/99 %	31/12/98		Estructura 31/12/98 %	99/98%
	euros	pesetas		euros	pesetas		
Inmovilizado	679,44	113.050	32,8	669,11	111.331	31,8	1,5
Gastos de establecimiento	9,17	1.526	0,4	10,36	1.724	0,5	-11,5
Inmaterial	80,85	13.453	3,9	76,09	12.660	3,6	6,3
Material	347,68	57.849	16,8	339,25	56.446	16,1	2,5
Financiero	241,75	40.223	11,7	243,42	40.501	11,6	-0,7
Fondo de comercio de consolidación	306,44	50.987	14,8	297,38	49.480	14,1	3,0
Gastos a distribuir en varios ejercicios	3,77	628	0,2	4,14	689	0,2	-8,9
Activo circulante	1.080,44	179.770	52,2	1.135,86	188.991	53,9	-4,9
Existencias	613,03	101.999	29,6	611,67	101.773	29,0	0,2
Deudores	371,58	61.826	17,9	410,57	68.313	19,5	-9,5
Inversiones financieras temporales	69,88	11.627	3,4	49,67	8.264	2,4	40,7
Tesorería	22,99	3.825	1,1	62,01	10.318	2,9	-62,9
Ajustes por periodificación	2,97	494	0,1	1,94	323	0,1	52,9
Total Activo	2.070,10	344.435	100,0	2.106,49	350.491	100,0	-1,7
Pasivo							
Fondos propios	790,62	131.548	38,2	741,91	123.444	35,2	6,6
Capital suscrito	110,66	18.412	5,3	110,66	18.412	5,3	-
Prima de emisión	102,72	17.092	5,0	102,72	17.092	4,9	-
Reservas de la Sdad. dominante	378,60	62.993	18,3	378,60	62.993	18,0	-
Reserva legal	22,13	3.682	1,1	22,13	3.682	1,1	-
Reservas voluntarias	303,01	50.416	14,6	303,01	50.416	14,4	-
Reserva de revalorización	53,46	8.895	2,6	53,46	8.895	2,5	-
Reservas en sociedades consolidadas	65,97	10.976	3,2	45,47	7.565	2,2	45,1
Diferencias de conversión	9,84	1.638	0,5	-2,49	-415	-0,1	494,7
Resultado atribuible a la Sdad. dominante	36,37	6.051	1,8	141,27	23.505	6,7	-74,3
Dividendo a cuenta	-34,31	-5.708	-1,7	-34,31	-5.708	-1,6	-
Resultado de ejercicios anteriores	120,77	20.094	5,8	-	-	-	-
Socios externos	24,61	4.094	1,2	23,54	3.916	1,1	4,5
Diferencia negativa de consolidación	-	-	-	3,01	500	0,1	-
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	7,04	1.172	0,3	7,92	1.317	0,4	-11,0
Provisiones para riesgos y gastos	87,34	14.532	4,2	101,06	16.815	4,8	-13,6
Acreedores a largo plazo	178,84	29.757	8,6	171,72	28.572	8,2	4,1
Deudas con entidades de crédito	178,09	29.631	8,6	170,96	28.446	8,1	4,2
Otras deudas a largo	0,76	126	0,0	0,76	126	0,0	-
Acreedores a corto plazo	981,65	163.333	47,4	1.057,34	175.927	50,2	-7,2
Deudas con entidades de crédito	194,72	32.398	9,4	120,71	20.084	5,7	61,3
Deudas empresas grupo y asociadas	24,80	4.126	1,2	24,90	4.143	1,2	-0,4
Acreedores comerciales	195,23	32.484	9,4	200,23	33.315	9,5	-2,5
Otras deudas a corto	557,37	92.738	26,9	711,16	118.327	33,8	-21,6
Ajustes por periodificación	9,54	1.587	0,5	0,35	58	0,0	2.636,2
Total Pasivo	2.070,10	344.435	100,0	2.106,49	350.491	100,0	-1,7



Cuenta de Pérdidas y Ganancias (1999/1998)

(Cifras en millones)

	Grupo Consolidado						
	31/03/99		Estructura	31/03/98		Estructura	99/98%
	euros	pesetas	31/03/99 %	euros	pesetas	31/03/98 %	
1. Ventas de tabaco, timbre y otros productos (netas de IVA)	1.527,45	254.147	-	1.572,90	261.709	-	-2,9
De la actividad tabaquera	1.360,78	226.415	-	1.400,90	233.090	-	-2,9
Del timbre y otros productos	166,67	27.732	-	172,00	28.619	-	-3,1
2. Impuesto Especial sobre el tabaco	829,41	138.002	-	866,28	144.137	-	-4,3
3. Comisiones Expendedores (Tabaco y Timbre)	133,42	22.200	-	136,33	22.684	-	-2,1
4. Cifra neta de negocio (1-2-3)	564,62	93.945	100,0	570,29	94.888	100,0	-1,0
5. Otros ingresos de explotación	4,07	677	0,7	2,38	396	0,4	71,0
6. Ingresos netos totales (4+5)	568,69	94.622	100,7	572,67	95.284	100,4	-0,7
7. Gastos de explotación	510,37	84.919	90,4	520,38	86.584	91,2	-1,9
Coste de ventas	377,19	62.759	66,8	388,72	64.678	68,2	-3,0
Personal	77,06	12.822	13,6	76,30	12.695	13,4	1,0
Publicidad y promoción	22,54	3.751	4,0	24,72	4.113	4,3	-8,8
Otros gastos de explotación	33,58	5.587	5,9	30,64	5.098	5,4	9,6
8. Resultados de compañías puestas en equivalencia	10,40	1.730	1,8	8,23	1.370	1,4	26,3
9. Flujo de caja de explotación (EBITDA) (6-7+8)	68,71	11.433	12,2	60,52	10.070	10,6	13,5
10. Amortizaciones	13,43	2.235	2,4	15,81	2.630	2,8	-15,0
11. Amortización del fondo de comercio de consolidación	4,66	776	0,8	5,91	984	1,0	-21,1
12. Resultado de explotación (EBIT) (9-10-11)	50,62	8.422	9,0	38,80	6.456	6,8	30,5
13. Resultados financieros	1,02	169	0,2	2,78	462	0,5	-63,4
14. Beneficio de actividades ordinarias (12+13)	51,63	8.591	9,1	41,58	6.918	7,3	24,2
15. Resultados extraordinarios	3,71	618	0,7	6,30	1.048	1,1	-41,0
16. Resultado antes de impuestos (14+15)	55,35	9.209	9,8	47,88	7.966	8,4	15,6
17. Impuesto de Sociedades	19,18	3.192	3,4	16,28	2.708	2,9	17,9
18. Resultado del ejercicio (16-17)	36,17	6.018	6,4	31,60	5.258	5,5	14,5
19. Resultado atribuido a socios externos	-0,20	-33	0,0	-0,08	-13	0,0	153,8
20. Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante (18-19)	36,37	6.051	6,4	31,68	5.271	5,6	14,8



Comentarios a los Estados Financieros (1999/1998)

Balance

El Activo total del Grupo consolidado al cierre del primer trimestre es de 344.435 millones de pesetas, 6.056 millones menos que el existente a 31 de diciembre de 1998. Las variaciones más significativas han sido las siguientes: el inmovilizado global aumenta en 1.719 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 1.507 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 disminuye en 9.221 millones de pesetas, debido, sobre todo, al decremento de las partidas de deudores y tesorería consecuencia de la menor actividad del Grupo al cierre del primer trimestre en comparación al de diciembre de 1998, por la necesidad puntual de haber tenido que mantener un elevado volumen de existencias de productos terminados, para atender el alto nivel de demanda existente previo a la subida de precios.

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 de cierre de cada uno de los periodos y a las comentadas diferencias de conversión.

Las deudas con entidades de crédito a corto y largo plazo aumentan en 12.314 y 1.185 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 16.629 millones, significando el 35,4% de los recursos propios. Este incremento del endeudamiento neto se explica, básicamente, por el pago del dividendo a cuenta del ejercicio 1998 (5.708 millones) y por una intensificación de las compras de tabaco durante el primer trimestre, dadas las favorables condiciones del mercado de tabaco en rama. 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 254.147 millones de pesetas (-2,9%), de las que 226.415 millones correspondieron a la actividad tabaquera (-2,9%) y 27.732 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 93.945 millones de pesetas (-1,0%), una vez deducidos de las ventas consolidadas 138.002 millones correspondientes al devengo del Impuesto Especial sobre el tabaco

(-4,3%) y 22.200 millones de comisiones de expendedores (-2,1%). La suma de otros ingresos de explotación por valor de 677 millones, sitúan los ingresos netos totales en 94.622 millones de pesetas (-0,7%).

El conjunto de gastos de explotación fue menor en un 1,9%, lo que se traduce en una mejora del margen por unidad vendida. De este modo, el coste de ventas disminuye en un 3,0% 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 está implementando satisfactoriamente en la Matriz tendrá pleno efecto, a partir del próximo 30 de junio, cuando las solicitudes hasta ahora recogidas pasen a ser bajas efectivas en los citados gastos. De esta manera, la razón por la que aumentan en un 1,0% obedece al incremento en el perímetro de consolidación, para 1999, de los correspondientes gastos de personal de Tabacalera Nacional Dominicana y Cyberplaza, así como 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 más de un 8,8% 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 489 millones consecuencia de los mayores gastos en las partidas de arrendamientos, transportes (distribución del programa comercial Planeta Fortuna), primas de seguros y servicios de asesoría.

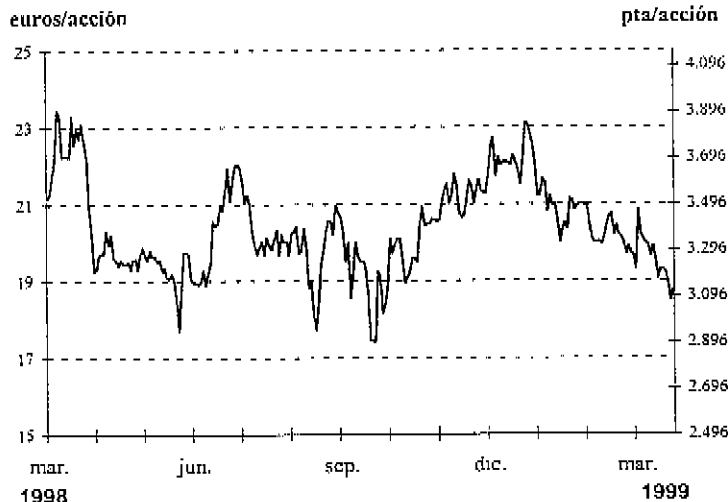
Por otra parte, la positiva evolución del conjunto de filiales que consolidan por puesta en equivalencia, se traduce en una mayor contribución de 360 millones en comparación con el ejercicio anterior, elevando el flujo de caja de explotación (EBITDA) hasta los 11.433 millones de pesetas (+13,5%).

Las menores amortizaciones de inmovilizado procedentes de la Matriz, 1.340 millones frente a 2.017 en 1998, debido a la finalización del período para amortizar los activos traspasados en 1986, así como a 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 8.422 millones de pesetas (+30,5%).

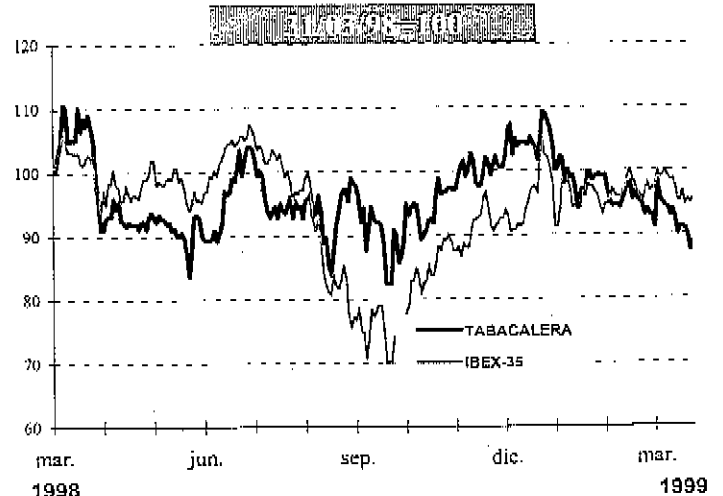
La reducción de los tipos de interés y el menor volumen de tesorería gestionada motiva el decremento de los resultados financieros que, junto a unos menores resultados extraordinarios, en comparación con los de 1998, hacen que el resultado antes de impuestos del Grupo consolidado alcance los 9.209 millones de pesetas, lo que significa un aumento del 15,6%.

La provisión para el Impuesto sobre Sociedades, de una tasa de casi un 35% frente al 34% efectiva para el año anterior, junto a la imputación de los resultados atribuidos a socios externos, sitúan el resultado consolidado atribuible a Tabacalera en 6.051 millones de pesetas, un 14,8% superior al obtenido en el primer trimestre 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 31/03/99:

IBEX-35: 1,50% / IGBM: 1,25%

Evolución del Dividendo

	1998		1997	1996	1995	1994
(en céntimos de euro por acción)	euros	ptas				
A cuenta	18,63 <small>(18/1/99)</small>	31	13,94 <small>(19/1/98)</small>	9,38 <small>(20/1/97)</small>	8,41 <small>(22/1/96)</small>	7,69 <small>(16/1/95)</small>
Complementario	-	-	16,83 <small>(7/4/98)</small>	11,78 <small>(7/7/97)</small>	10,82 <small>(8/7/96)</small>	9,74 <small>(18/7/95)</small>
Dividendo total	-	-	30,77	21,16	19,23	17,43

Información Bursátil**Cotización en la Bolsa de Madrid**

(en euros por acción)

Año	Máxima	Mínima	Media	Última	Volumen (1)
1994	5,35	3,37	4,50	4,22	374,37
1995	6,05	4,21	5,21	5,53	346,74
1996	8,05	5,52	6,46	6,72	837,76
1997	15,27	6,59	9,70	14,84	2.098,77
1998	23,44	15,03	19,65	21,52	6.984,99
31/03/99 (euros)	23,12	18,50	20,50	18,77	1.265,38
31/03/99 (pesetas)	3.847	3.078	3.411	3.123	210.542

(1) Contratación efectiva total en millones de euros

Comentario

La cotización de las acciones de Tabacalera finalizó el primer trimestre de 1999 con un descenso del -12,8%, mientras que los índices de la Bolsa de Madrid e IBEX registraron una caída del -0,1% y -1,0%, respectivamente.

Esta evolución se ha visto acompañada de un incremento del volumen contratado -en parte como consecuencia de la venta, a finales de abril de 1998, de la participación que mantenía el

Estado español en Tabacalera- que ha ascendido a 1.265,38 millones de euros (210.542 millones de pesetas) frente a 761,59 millones de euros del año anterior (+66,2%). Para los mismos periodos, las acciones que componen el Índice General de la Bolsa de Madrid registraron un aumento del volumen de contratación del 11,0% y las del índice IBEX del 13,0%.

Datos del Mercado

Mercado doméstico español: Península, Baleares, Ceuta y Melilla

Ventas de Cigarrillos

Empresa/Mercado	Volumen ⁽¹⁾			Valor ⁽²⁾				
	31/03/99	31/03/98	99/98 %	31/03/99		31/03/98		99/98 %
				euros	pesetas	euros	pesetas	
Tabacalera, S.A.	427,6	509,4	-16,1	121,57	20.227	134,21	22.331	-9,4
Mercado doméstico español	413,0	496,4	-16,8	116,30	19.350	130,59	21.729	-10,9
Exportaciones	14,5	13,0	11,6	5,27	877	3,62	602	45,7
Total mercado doméstico español								
Cigarrillos Rubios	631,4	660,9	-4,5	230,37	38.331	228,96	38.096	0,6
Cigarrillos Negros	234,6	297,5	-21,1	52,44	8.726	62,69	10.430	-16,3
Total Mercado	866,0	958,4	-9,6	282,82	47.057	291,65	48.526	-3,0

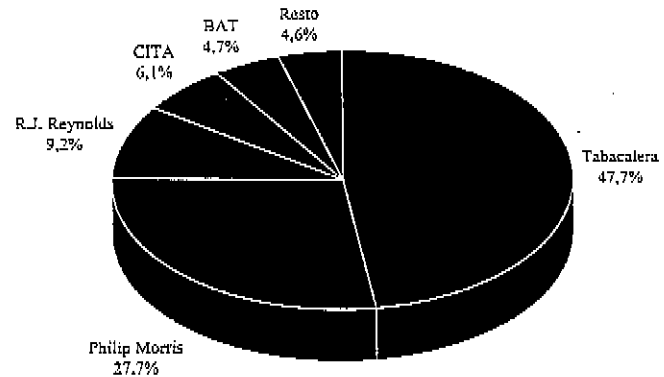
Ranking de Marcas ⁽³⁾

Se incluye toda la gama de cada producto. En negrita las marcas de Tabacalera, S.A.

Marcas	Ventas (mill. cajetillas)	Cuota de mercado
Fortuna	180,3	20,8
Ducados	169,5	19,6
Marlboro	112,2	13,0
L&M	66,2	7,6
Chesterfield	60,4	7,0
Winston	34,5	4,0
Nobel	32,2	3,7
Lucky Strike	30,2	3,5
Camel	25,5	2,9
Gold Coast	19,6	2,3

Cuotas de Mercado de Empresas Tabaqueras ⁽³⁾

Datos por volumen. Tabacalera no incluye las marcas cedidas bajo licencia a CITA



- (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

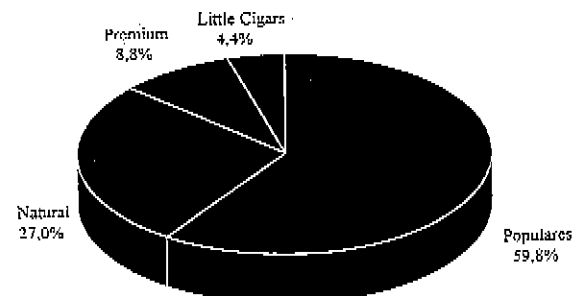
Empresa/Mercado	Volumen ⁽¹⁾			Valor ⁽²⁾				
	31/03/99	31/03/98	99/98 %	31/03/99		31/03/98		99/98 %
				euros	pesetas	euros	pesetas	
Tabacalera, S.A.	79,6	62,3	27,8	15,33	2.551	11,45	1.906	33,9
Mercado doméstico español	75,9	59,7	27,2	14,70	2.445	11,10	1.847	32,4
Exportaciones	3,7	2,6	42,3	0,63	106	0,35	58	81,4
Tabacalera Cigars International (TCI)	268,1	246,4	8,8	31,63	5.263	31,36	5.218	0,9
Cigarros (Large Cigars)	180,0	196,6	-8,5	29,59	4.923	30,07	5.003	-1,6
Cigarrillos (Little Cigars)	88,1	49,8	76,8	2,05	341	1,29	215	58,4
Total Grupo Tabacalera	347,7	308,7	12,6	46,96	7.814	42,81	7.124	9,7
Total mercado doméstico español	184,3	153,2	20,3	43,92	7.308	36,58	6.087	20,1

Portafolio de productos de Tabacalera ⁽¹⁾

Producto	31/03/99	31/03/98	99/98 %
Premium	4,3	4,4	-0,3
Natural	76,2	60,9	25,3
Populares	179,0	193,7	-7,6
Little Cigars	88,1	49,8	76,8
Total Grupo Tabacalera	347,7	308,7	12,6

Cuotas de productos. 31/12/98

Datos por valor



- (1) Millones de unidades
 (2) Ventas netas de impuestos y comisión minorista en millones
 Cambio medio aplicado: 0,91 euro/\$ (151,176 pta/\$)

**Distribución de Productos no Tabaqueros**

(Facturación consolidada, neta de IVA, en millones)

	31/03/99		31/03/98		99/98 (%)
	euros	pesetas	euros		
Timbre	52,22	8.689	53,99		-3,3
Estatal	47,59	7.919	49,14		-3,2
Autonómico	4,63	770	4,85		-4,6
Signos de Franqueo	26,66	4.436	37,16		-28,3
Otros Documentos (*)	82,82	13.780	77,66		6,6
Otros Productos	4,97	827	3,19		55,7
Total Productos no Tabaqueros	166,67	27.732	172,00		-3,1

(*) Tarjetas de abono mensual, Tarjeta telefónica, Bono bus, etc.

**TABACALERA, S.A.****Para más Información**

Dirigirse a:

**DIRECCIÓN DE RELACIONES
CON INVERSORES**C/ Eloy Gonzalo, 10
28010 Madrid
Teléfono: 913 609 000 / 913 609 247
Fax: 913 609 100 / 913 609 291**Noticias de Tabacalera**

Traslado de la sede central. Tabacalera ha trasladado sus servicios centrales a un edificio situado en la calle Eloy Gonzalo, nº 10, de Madrid. Esta decisión ha respondido, por una parte, a la intención de facilitar una comunicación interdepartamental más fluida que potencie el trabajo en equipo y la colaboración y, por otro lado, a la necesidad de renovar la imagen de la Empresa en torno a conceptos tales como modernidad, agilidad, eficacia y competitividad.

Igualmente, la implantación de avanzados sistemas de información requería un edificio más moderno que el que ocupaba hasta ahora en la calle Alcalá. Un edificio acorde con las nuevas tecnologías que, reuniendo unas características de mayor funcionalidad, se ajustara más a las necesidades de la Empresa.

621 solicitudes para acogerse al expediente de regulación de empleo. Hasta el día 31 de marzo pasado, la Empresa había recibido un total de 621 solicitudes para acogerse al expediente de regulación de empleo. De esta cantidad, 523 han correspondido a prejubilaciones y las 98 restantes a bajas voluntarias incentivadas. El expediente de regulación de empleo finalizará el 30 de junio del presente año.

Incorporación al mercado de opciones sobre acciones. El pasado día 25 de marzo se inició la negociación de opciones sobre las acciones de Tabacalera.

Las opciones admitidas ahora a negociación, al igual que las ya existentes, serán de compra y de venta ("call" y "put", respectivamente) y de estilo americano, es decir, podrán ejercerse en cualquier momento entre su contratación y la fecha de vencimiento. El valor nominal de cada contrato de opción será de 100 acciones de la Compañía.

Sobresaliente para la Oficina de Atención al Accionista. Según un ranking elaborado por la revista Actualidad Económica, Tabacalera es una de las empresas del Ibex 35 que mayor atención presta a sus accionistas a través de los servicios de información telefónica. Tabacalera, que ha obtenido una puntuación de nueve puntos sobre un máximo de diez, se ha situado, junto a Endesa y Aceralia, como líder en precisión y rapidez en sus contestaciones a las consultas efectuadas.

Tabacalera creó la Oficina de Atención al Accionista en noviembre del año pasado con el fin de mejorar el servicio de información y atención al accionista, acorde con las actuales tendencias de comunicación y relaciones entre las empresas y la comunidad inversora.

Entrefinos, Farias y VegaFina. En el marco del objetivo de Tabacalera de completar la creación de un portafolio único de marcas, formatos, orígenes y calidades, que cubra convenientemente la variada

demanda de cigarros existente, se ha llevado a cabo la renovación del envase de la marca de puritos Entrefinos. De esta forma, se consigue mejorar su imagen, homogeneizar la gama y actualizar el producto, rejuveneciéndolo, en suma.

Por otra parte, dos de las principales marcas de cigarros de Tabacalera, Farias y VegaFina, han iniciado nuevas campañas publicitarias. La de Farias, marca líder del segmento, se realiza bajo el concepto "Un Señor...Farias". Mediante esta campaña, Farias reivindica las acciones cotidianas, las ennoblece y reclama la atención hacia ellas para capitalizar los valores de la marca: tradición, cotidianeidad, saber estar y autenticidad. La campaña de VegaFina potencia la esencia de la marca, combinando la modernidad, la tradición tabaquera y la alta calidad que VegaFina posee. Con esta campaña, VegaFina consigue comunicar claramente sus atributos más destacables: elevada calidad, sabor suave y amplia gama.

Logista, se incorpora al capital social de Iberia con un 6,7%. La Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (SEPI) ha aceptado la oferta de Logista para formar parte, junto con otros cuatro socios, del núcleo de accionistas de referencia de Iberia. Los cinco socios seleccionados asumen, conjuntamente, una participación del 30%, valorada en 174.000 millones de pesetas. La oferta de Logista, que asegura una permanencia mínima de 5 años en el capital de Iberia, le permite adquirir el 6,7% de la compañía por un importe total de 38.860 millones de pesetas, garantizando la designación de un representante en el Consejo de Administración.

El resto de los socios institucionales y sus respectivas participaciones son: Caja Madrid (10%), BBV (7,3%), El Corte Inglés y Ahorro Corporación, ambas con el 3%.

Ampliación de las instalaciones de distribución. Logista, compañía filial de Tabacalera, ha ampliado las instalaciones del almacén que posee en la localidad de Andújar. Desde este almacén, uno de los siete almacenes regionales que posee Logista en nuestro país y que sirven como plataformas de distribución a sus 50 almacenes provinciales, se suministra tabaco, timbre y otros productos a 1.569 expendedores de las provincias de Jaén, Córdoba, Granada, Almería, Málaga, Ccuta y Melilla. Con esta ampliación, consistente en la construcción de una nueva nave de 4.200 metros cuadrados, anexa a la ya existente, el almacén ha pasado a disponer de un total de 11.500 metros cuadrados. La inversión realizada ha ascendido a 460 millones de pesetas.

Por otra parte, Logista, en su objetivo de dotar a la compañía de una imagen propia, ha decidido patrocinar el Salón Internacional de la Logística (SIL), que tendrá lugar en el Recinto Ferial de Barcelona durante los días 15 a 18 de Junio. Logista estará presente en este evento con un stand de 120 metros cuadrados.