

Carta del Presidente



Señores Accionistas.

Es un honor para mí presentarles el Informe Anual de Logista relativo al ejercicio 2003, en el que hemos compaginado un nuevo récord histórico de beneficio de la sociedad y un notable esfuerzo inversor que nos permitirá un desarrollo de la compañía en los próximos años, asentado en bases firmes.

Logista ha vuelto a mostrar su capacidad de generar nuevos ingresos, aumentando un 12,4 por ciento las ventas netas que han alcanzado los 4.081,43 millones de euros.

A este crecimiento ha contribuido un sostenido desarrollo de los negocios tradicionales y una creciente aportación de las nuevas áreas de negocios, que han confirmado así el acierto de su adquisición o inicio.

Logista ha vuelto a establecer un nuevo récord de beneficio en la historia de la sociedad, al incrementar un 2,2 por ciento el obtenido en 2002 y elevarlo a 80,31 millones de euros. Esta cifra cobra más importancia por haberse obtenido en un ejercicio, como el pasado, en el que se ha producido la incorporación y puesta en marcha de nuevas y diversas actividades que han supuesto un gran esfuerzo para la sociedad, que ha duplicado las inversiones realizadas el ejercicio precedente.

La puesta en funcionamiento de tres nuevas instalaciones en las provincias de Guadalajara, Barcelona y Madrid nos permite aumentar nuestras capacidades en más de 80.000 m², racionalizando la red de plataformas logísticas de la sociedad y dotándonos de los más vanguardistas sistemas de información y almacenamiento.

Ello nos facilitará un mayor aprovechamiento de las sinergias entre las distintas áreas de negocio, aumentar la rentabilidad de las operaciones y posicionarnos en nuevos segmentos de negocio de ele-

vado crecimiento, afianzando la prestación de servicios logísticos integrales de la mejor calidad como valor indiscutible de nuestra compañía.

Un buen ejemplo de ello es Logista Pharma, que ya está prestando servicios logísticos integrales a laboratorios y fabricantes del sector farmacéutico, después de haber superado un exigente análisis y obtenido la pertinente autorización del Ministerio de Sanidad.

Estamos ofreciendo un servicio eficiente que el mercado ya está acogiendo con satisfacción. Logista Pharma es, pues, un ejemplo de las nuevas iniciativas emprendidas que vienen a completar el desarrollo de las áreas tradicionales de negocio, apoyándose en las habilidades y capacidades desarrolladas en estas últimas, y que tiene como objetivo crear valor para ustedes, los accionistas.

Logística de Tabaco y Documentos ha incrementado un 9,3 por ciento sus ventas netas, alcanzando 3.129,59 millones de euros, y afianzándose como la compañía distribuidora preferida en el sector tabaquero, fruto de la continua innovación en la prestación de servicios de alto valor añadido a fabricantes y puntos de venta.

En 2003 hemos continuado renovando e incluso ampliando los contratos de servicio con todas las grandes compañías tabaqueras, como BAT, Swedish Match o Imperial Tobacco, mientras trabajamos para trasladar a Portugal nuestro modelo de servicio logístico, completamente integral, existente en España.

El área de Publicaciones y Libros ha acelerado su crecimiento, aumentando un 18,9 por ciento sus ventas netas hasta los 616,98 millones de euros.

Al éxito de nuestros clientes con los lanzamientos de coleccionables con DVDs, se añaden los frutos de la intensa labor comercial



realizada en Portugal, así como el esfuerzo de Librodís, nuestra compañía especializada para editoriales de tamaño medio, que sigue incorporando nuevos fondos editoriales.

Sin renunciar al sólido crecimiento de nuestros actuales negocios, continuamos cumpliendo nuestro objetivo de diversificar las fuentes de negocio y penetrar en nuevos sectores, lo que se ha concretado en el aumento de la importancia relativa en los ingresos de la logística general, el 67 por ciento de las ventas económicas, mientras la logística de productos derivados del tabaco reduce su peso, situado en un 33 por ciento.

La línea de Operador Logístico ha logrado un aumento del 19,3 por cien en sus ventas netas hasta 187,81 millones de euros.

Seguimos extendiendo a nuevos sectores nuestra especialización en la gestión logística orientada a canales de comercialización, destacando la captación de 200 estaciones de servicio en España y Portugal, así como el acuerdo alcanzado para la gestión logística integral de 75 perfumerías en el ámbito nacional, con más de 10.000 referencias.

Logista continúa desarrollando con notable éxito su área de Transporte, a la que he incorporado en 2003 Transportes Alameda, obteniendo un aumento del 83,7 por ciento de sus ventas netas, que alcanzan 179,27 millones de euros.

En 2003, Nacex ha logrado por cuarto año un incremento superior al millón de envíos, hasta alcanzar 9,2 millones de expediciones, mientras Integra2 ha superado los 5,8 millones de expediciones, y nuestra compañía especializada en gestión de transporte de largo recorrido, Logesta, ha firmado entre otros contratos un acuerdo para gestionar el transporte de cargas completas y paquetería de Iberia Cargo en Europa.

Como ven, Logista ha vuelto a desarrollar en 2003 una importante labor comercial mientras planificaba su crecimiento, acometía inversiones y ponía en marcha nuevos negocios.

Y trabajamos para que estos esfuerzos lleguen a ustedes. En tal sentido, proponemos a la Junta General de la Sociedad una amortización de acciones propias, continuando así la política iniciada en el ejercicio 2001, y una propuesta de distribución de dividendos, con cargo a los resultados de 2003 de 0,70 euros por acción, un 11,1 por ciento superior al distribuido en 2002.

Nuestro sólido balance y el crecimiento orgánico que venimos mostrando año a año, nos sitúan en posición inmejorable para acometer posibles crecimientos corporativos siempre que, como los ya realizados, garanticen la creación de valor para ustedes y se enmarquen en la clara estrategia que venimos ejecutando.

En materia de Gobierno Corporativo, nuestra Sociedad se ha ajustado a los estándares recomendados y a las prescripciones legales aplicables al respecto. En tal sentido, sometemos a la Junta General la aprobación de un Reglamento de la propia Junta, e informaremos a la misma del Reglamento del Consejo de Administración, cuyo texto ha aprobado el Consejo de Administración, así como el Informe anual de Gobierno Corporativo 2003.

Señores accionistas, es un honor estar al frente de tan amplio y profesional equipo de personas, a los que quiero expresar mi agradecimiento personal, que traslado a nuestros clientes y proveedores, a cuya satisfacción dirigimos nuestros esfuerzos.

Agradecimiento que extiendo de forma especial a todos ustedes por la confianza que depositan en la sociedad y que deseamos vean recompensada con nuestra consolidación como el primer operador logístico integral en España y Portugal.



Logística de Tabaco y Documentos

Las ventas económicas de esta línea de actividad, que suponen un 37% del total de las ventas, ascendieron hasta los 173,5 millones de euros.

Logística de productos derivados del tabaco

LOGISTA continúa consolidando su indiscutible liderazgo en la distribución logística integral de productos derivados del tabaco en España. La gama de servicios prestados sigue siendo la más amplia de cuantas existen, extendiéndose a toda la cadena de valor logística, que va desde la recogida de los productos en las fábricas de los clientes hasta la facturación y cobro de los pedidos, incluyendo nuevos servicios incorporados en 2003, como el de "call centre" y análisis de la información.

LOGISTA presta estos servicios integrando sus sistemas de información con los de sus clientes, por lo que disponen de una completa visibilidad y trazabilidad de sus productos a lo largo de toda la cadena de valor logística y una óptima gestión de la información relativa a todos los procesos. Ello permite cerrar los procesos de facturación automática y, por tanto, un absoluto control financiero minimizando la gestión administrativa.

Durante 2003, LOGISTA ha aumentado tanto los contratos de distribución con fabricantes de productos derivados del tabaco, pasando de 70 a 78, como las referencias gestionadas. Al finalizar el año, LOGISTA gestionaba 1.554 referencias (241 de cigarrillos, 1.141 de cigarras y 172 de picaduras de tabaco), lo que representa la incorporación de 182 nuevas referencias respecto a 2002.

Este incremento se ha producido paralelamente a la renovación de los contratos suscritos con Swedish Match, segundo fabricante mundial de cigarras y con Imperial Tobacco, la quinta compañía tabaquera en el mercado español. En ambos los casos, los contratos se han renovado ampliando la gama de servicios que se les venía prestando. Todo ello muestra la creciente confianza que las mayores compañías tabaqueras nacionales e internacionales siguen depositando en LOGISTA, así como la eficiencia alcanzada por LOGISTA en la prestación de su servicio.

A lo largo del ejercicio 2003, el volumen de cigarrillos distribuidos ha aumentado un 1,0% respecto a 2002, hasta 92.341 millones de unidades. Hay que resaltar hechos como la disminución del efecto del contrabando y el importante diferencial de precios que aún existe con el resto de la Unión Europea, que nos permiten sostener el moderado crecimiento en el consumo de tabaco.

LOGISTA sirve los productos a una red de más de 16.000 expendurías distribuidas en toda España, a cuyo servicio la compañía también continúa dirigiendo sus esfuerzos de innovación. A la finalización de 2003, LOGISTA mantenía a disposición de los estancieros 52 establecimientos "Cash & Carry" en los que pueden autoabastecerse, sirviendo además como importante punto de apoyo al servicio posventa.

Esta fórmula sigue manteniendo su notable éxito, como prueba que el 16% de las ventas totales de productos derivados del tabaco se hacen a través de esta red. En 2003, y en la línea de mejora continua que caracteriza a la compañía, LOGISTA inició un proyecto con el objetivo de que todos estos establecimientos estén dota-



dos de Cavas Climatizadas y Armarios Humidores, para la óptima preservación de los cigarrillos.

Los puntos de venta en España cuentan asimismo con la posibilidad de realizar sus pedidos a través de Internet en LOGISTA "Marketplace". Durante el 2003 y a través de este portal se realiza ya la toma de pedidos del 10,7% de la facturación total.

En cuanto a la actividad mayorista en Portugal, LOGISTA se responsabiliza de la distribución de productos derivados del tabaco a más de 14.000 puntos de venta a lo largo de todo el país, configurándose como la compañía líder esta actividad, con una cuota de mercado superior al 15% y una infraestructura que permite a la compañía ser el único mayorista que puede ofrecer una total cobertura de todo el territorio portugués.

La principal característica de este mercado es la fragmentación de la oferta, así como la liberalización de la venta minorista. Además de LOGISTA, existen en torno a 300 distribuidores, ninguno de los cuales tiene una cuota de mercado significativa.

Logística de documentos

LOGISTA dispone de 117 contratos para la distribución logística integral de más de 1.800 referencias a escala nacional, regional y local. Los buenos resultados obtenidos a lo largo del periodo son fruto de la continua adaptación al mercado y el constante esfuerzo por la innovación en la introducción de nuevos productos y servicios.

En productos de telefonía, la compañía ha aumentado en más del 100% la implantación de terminales para la recarga de electróni-

ca de telefonía móvil, alcanzando ya 9.300 máquinas de recarga instaladas en los principales puntos de venta de los canales en los que opera. Adicionalmente, LOGISTA está desarrollando los terminales para dotarles de nuevos servicios, como la denominada "telefonía étnica", productos demandados por residentes de origen extranjero para llamar a sus respectivos países de origen.

En la línea de Transporte, LOGISTA mantiene 42 contratos con entidades de transporte de toda España para la distribución de títulos de transporte local y metropolitano. Para continuar consolidando el liderazgo de LOGISTA en este mercado, la compañía está invirtiendo en el desarrollo tecnológico de las máquinas de recarga de telefonía móvil para hacerlas aptas para la recarga de títulos de transporte.

El Consorcio Metropolitano de Transportes de la Bahía de Cádiz y el Consorcio de Transportes del área de Granada serán los primeros dos clientes a los que LOGISTA prestará este servicio, a lo que se añaden los concursos en que participará la compañía para el desarrollo y montaje de este tipo de servicios para otras entidades de transporte.

LOGISTA está ampliando los servicios que presta a sus clientes en la línea de Documentos, como la entrega de impresos oficiales, material informático y aplicaciones informáticas en todas las Administraciones y Delegaciones de Hacienda de la Agencia Tributaria, así como en sus entidades colaboradoras, lo que está compensando la tendencia decreciente en la distribución de ciertas referencias por su puesta a disposición a través de Internet.

Logística de Publicaciones y Libros

Las ventas económicas, han alcanzado 80,5 millones de euros, el 17% de las ventas económicas totales de la sociedad. Ello supone un crecimiento del 12% respecto a 2002, una tasa muy superior a la media registrada los últimos años.

Logística de publicaciones

LOGISTA ofrece a sus clientes toda la gama de servicios relacionados con la distribución, desde la asignación de cuotas a los puntos de venta hasta el almacenaje y la entrega al editor de los ejemplares no vendidos. LOGISTA cubre directamente el 75% del mercado nacional con su red de delegaciones y para el resto del territorio se sirve de distribuidores independientes.

El segmento de Publicaciones ha mantenido un comportamiento muy positivo durante el año. LOGISTA distribuye los productos de 127 editores a escala nacional, lo que eleva a unas 25.000 las referencias gestionadas y a 400 millones los ejemplares manipulados en 2003.

En el caso de España, la línea de coleccionables audiovisuales se ha beneficiado de la tendencia, ya mayoritaria, a la sustitución de coleccionables con video-cassette por el nuevo soporte DVD.

Además, se han incorporado nuevos clientes durante el ejercicio, ampliando los títulos de distribución local con revistas como *Interviú* o *Tiempo*.

En Portugal, la actividad comercial de los últimos años ha supuesto la incorporación a la actividad durante 2003 de numerosos títulos obtenidos el ejercicio anterior, destacando el acuerdo para la distribución de *A Bola*, el diario deportivo líder en Portugal.

La actividad comercial se ha completado con diversos proyectos de mejora en la operativa de la actividad para una mejora de la eficiencia.

A lo largo del presente ejercicio, se han integrado los sistemas de información de todas las filiales de LOGISTA para el desarrollo de esta actividad de distribución de publicaciones, lo que mejorará el acceso y aprovechamiento de la información entre ellas, los editores y los puntos de venta.

También se ha continuado con el esfuerzo en la mejora de los modelos estadísticos de distribución de las publicaciones, lo que redundará en una mejora de las ventas a través de la optimización de las cuotas geográficas y, en todo caso, un aumento de la eficiencia para los clientes y la propia actividad de LOGISTA.

Adicionalmente, LOGISTA está ultimando un nuevo canal de comunicación con los editores que, basado en web, les permitirá acceder a información actualizada sobre las ventas de sus publicaciones.





A principios del año 2004, LOGISTA alcanzó un acuerdo, para la adquisición de Cyberpoint, empresa especializada en el desarrollo de software para terminales de puntos de venta (TPV) que ya cuenta con 1.000 instalaciones de sus programas en quioscos repartidos por toda la geografía española.

LOGISTA promoverá la instalación del software para la mejora en la gestión de los puntos de venta de publicaciones, ampliando así su gama de productos y servicios a disposición de los puntos de venta, con el objetivo de modernizar la comunicación con los establecimientos y aumentar la eficacia en la oferta de nuevos servicios, en línea con su ya tradicional apuesta por la constante innovación en la prestación de servicios de alto valor añadido y el desarrollo tecnológico.

Logística de libros

La actividad en el segmento de Libros se ha visto positivamente influida por las mejoras derivadas del traslado de las operaciones a la nueva instalación de LOGISTA en Cabanillas del Campo (Guadalajara), que cuenta con 30.000 m² dedicados exclusivamente a esta actividad.

El traslado a esta nueva instalación se ha completado alcanzando ya en el primer semestre de 2003 todos los objetivos de costes y calidad operativa esperados, permitiendo asegurar asimismo la cobertura de las necesidades presentes y futuras de la actividad.

La apuesta por Librodís, la empresa en la que LOGISTA mantiene una participación del 60% y que está especializada en la comercialización de títulos de editoriales de pequeña y mediana dimensión, se está revelando como un éxito.

La intensa labor comercial desarrollada ha llevado a aumentar su cartera de clientes a 14, incorporando nuevos fondos de editoriales como Díaz de Santos, Arco Libros, Altrium Group, Reader's Digest...

Estas incorporaciones se añaden a la captación de nuevos clientes a lo largo de 2003 por parte de LOGISTA. Entre los nuevos fondos destacan los de las editoriales Fhidon, CEAC, Arco-Muralla, ALCA, Arán y Amorrotu.

Por otro lado, la explotación de sinergias operativas entre las distintas actividades y la confianza depositada por nuestros clientes ha permitido la contratación de nuevos servicios logísticos por parte de los clientes actuales.

En Portugal, LOGISTA opera a través de Logilivro, empresa en la que cuenta en la actualidad con una participación del 70%, situándose como el único distribuidor independiente en la externalización logística de libros, con una cuota de mercado cercana al 15%.

Servicios logísticos



Dentro de la estrategia de crecimiento de LOGISTA, el área de servicios logísticos a medida y servicios de outsourcing viene siendo una de las líneas de mayor crecimiento en los últimos años.

Durante el ejercicio 2003, las ventas económicas se elevaron un 15% hasta 72,2 millones de euros, suponiendo ya más del 15% de las ventas económicas totales de la sociedad.

Logística promocional

LOGISTA se ha venido posicionando durante los últimos años como uno de los principales operadores dentro del negocio de logística promocional, cubriendo una amplia gama de servicios en una gran variedad de sectores.

Durante el pasado 2003, esta línea de negocio ha superado los 2 millones de envíos y, paralelamente, ha consolidado una de las más potentes y completas cadenas de servicios integrales, permitiendo a sus clientes coordinar todos los eslabones de sus acciones promocionales a través de un solo interlocutor.

Los servicios ofrecidos se extienden desde la asesoría en el momento de creación de la acción promocional, hasta una de las plataformas multicanal más avanzadas para "fulfillment", gestión, tratamiento de la información y reporting. E incluyen asimismo la compra de productos promocionales, gestión de pedidos, almacenamiento y entrega, logística inversa, servicio de "call center" y telemarketing.

Esta amplia gama de operaciones permite a los clientes de LOGISTA conocer la evolución de todas sus actividades y reaccionar de

forma inmediata ante el resultado de las mismas en los distintos canales en que operan, contando con una mínima estructura.

A lo largo de 2003, LOGISTA ha consolidado su liderazgo en la logística promocional para el sector tabaquero, operando con compañías en competencia directa como Altadis, British American Tobacco, Japan Tobacco International o Philip Morris, demostrando así el elevado grado de eficiencia alcanzado, así como la fundamental salvaguarda de la confidencialidad, básica en las acciones promocionales.

LOGISTA también ha aumentado notablemente su penetración en el sector financiero, realizando campañas para Banesto, Caja Madrid y Caja España, entre otras entidades. Asimismo, ya se está desarrollando una estrategia de réplica de estos modelos de servicio, para así penetrar en otros sectores como energético, de telecomunicaciones y de consumo, en el que ya se han realizado acciones promocionales para Coca Cola.

Servicios logísticos a medida

En el área de servicios logísticos a medida o "outsourcing" de actividades logísticas, cabe destacar la reciente firma de un acuerdo con Perfumerías Juteco, una de las cadenas comerciales líderes en la venta de productos de perfumería, cosmética y aseo personal, para responsabilizarse de su gestión logística integral durante los próximos 5 años. Durante este período, LOGISTA se responsabilizará de la gestión de más de 10.000 referencias, previendo realizar unas 8.000 entregas anualmente.

Por otro lado, LOGISTA está trasladando a Portugal su modelo



logístico, sólidamente consolidado en España. Ello está permitiendo la continua incorporación de clientes, destacando en 2003 la firma con Imperial Tobacco.

De esta forma, y tras el similar acuerdo firmado en 2002 con Japan Tobacco International, LOGISTA se afianza como la primera compañía que presta un servicio logístico integral en el sector tabaquero portugués, al incluir todos los servicios de la cadena de valor logística, desde la importación hasta la venta y cobro a los 350 mayoristas existentes.

Logística de productos de conveniencia

LOGISTA continúa desarrollando su actividad de gestión logística de los productos comercializados en estaciones de servicio, en la que disfruta ya de una notable experiencia, "know how" y especialización. Ello ha posicionado a LOGISTA como el operador logístico de referencia en esta actividad, permitiendo la extensión de estos servicios a otros operadores del sector.

Durante 2003, LOGISTA ha incorporado 200 nuevas estaciones de servicio a esta actividad, destacando los acuerdos alcanzados en Portugal con BP y Total, que incluyen 70 estaciones de servicio.

Logista Dis, la filial mayorista de productos de conveniencia, ha mantenido en 2003 sus fuertes tasas de crecimiento debido, tanto por el aumento de las compras medias realizadas por cada establecimiento como por el mayor número de puntos de venta a los que comercializa sus productos, que ya superan los 15.300 de casi 21.000 puntos de venta a los que dirige su oferta.

Logista Dis está extendiendo su conocimiento y experiencia a otros canales. A finales de 2003 comenzó su actividad como mayorista para establecimientos en estaciones de servicio y de conveniencia.

Logi Rest

Logi Rest, la empresa creada por LOGISTA y SDF especializada en servicio a cadenas de restauración organizada y "fast food", comenzó a operar en enero de 2003, por lo que este ha sido un ejercicio de adecuación de estructuras y costes al nivel de actividad.

El esfuerzo por la explotación de sinergias ha llevado a desarrollar una aplicación informática que comenzó a implantarse el pasado mes de octubre, a lo que se añade el objetivo de ofrecer servicios de valor añadido, por lo que se ha priorizado el diseño, desarrollo e implantación de los sistemas para optimizar los flujos físicos, financieros y administrativos.



Transporte



El área de Transporte de LOGISTA continúa con su tendencia de fuerte crecimiento. En 2003, las ventas económicas crecieron un 48,5% hasta 144,85 millones de euros, representando ya un 31% del total de las ventas de la compañía. El número de expediciones aumentó un 10,6% respecto a 2002, alcanzando los 15 millones.

Nacex

La actividad de LOGISTA especializada en mensajería y transporte urgente de paquetería y documentación ha vuelto a registrar un elevado crecimiento en 2003. El número de expediciones se elevó un 15%, alcanzando 9,2 millones de envíos. Esta cifra supone que el ejercicio 2003 sea el cuarto año consecutivo en el que el número de expediciones crece por encima de un millón de envíos.

Cabe destacar la ampliación de la cartera de servicios, con el refuerzo producido en la actividad comercial para el desarrollo de los servicios internacionales de mensajería, que han gozado de buena acogida tanto por el mercado como por la red de franquicias que forman parte del sistema Nacex. Esta nueva actividad, de hecho, registró un incremento del 71% en el número de envíos en tan sólo un año.

Nacex ha continuado con su proceso de expansión y mejora de sus instalaciones. El número de agencias ha aumentado en 7, siendo ya 256 los establecimientos que ofrecen cobertura en España, Portugal y Andorra. A ello se ha añadido la inminente inauguración de la nueva plataforma en Hospitalet de Llobregat (Barcelona) con una superficie de 5.800 m² que ha ampliado la capacidad de clasificación en un 50% hasta los 10.800 paquetes/hora.

La conocida calidad del servicio prestado por Nacex se ha visto ratificada con la obtención de la certificación ISO 9001:2000, renovando así el certificado que poseía desde el año 1998 y adecuándolo de este modo a los nuevos Sistemas de Gestión de Calidad según las normas internacionales.

Integra2

La actividad de LOGISTA especializada en el transporte de paquetería industrial ha consolidado en 2003 las actividades de paquetería industrial de Transportes Alameda, una de las compañías líderes en transporte especializado a temperatura controlada, que fue adquirida por LOGISTA en febrero de 2003. Esto ha llevado a LOGISTA a promover diversos planes orientados a la mejora de la eficiencia, la actualización de sus servicios y la mejora de la productividad.

Dichos planes han abordado la reducción de costes, con el rediseño de la estructura organizativa en diversos emplazamientos y la externalización de diversos centros; la reconfiguración de la cartera de servicios y reorganización de las actividades comerciales, apostando por la calidad; así como un plan de mejoras productivas, incluyendo la explotación de sinergias con Logesta para la optimización de cargas.

La nueva Integra2 concluyó 2003 habiendo gestionado 5,8 millones de expediciones, reafirmando su posición como tercera compañía de paquetería industrial en España. El crecimiento obtenido y los planes implantados sientan así las bases para una nueva mejo-



ra de la eficiencia y de los márgenes operativos a lo largo de 2004.

Opelog y Logista Pharma

Opelog ha sido el embrión de la nueva Logista Pharma, cuyo desarrollo se enmarca en la política de diversificación de actividades de LOGISTA, y para el que la compañía ya ha concluido un importante plan de inversiones.

Logista Pharma ofrece servicios especializados para el sector farmacéutico, como la recepción de mercancía, distintas variedades de almacenaje y cuarentena, preparación automatizada de pedidos y distribución a mayoristas y hospitales, a los que se añadirán otros de alto valor añadido como *co-packing*, *blisting*, así como facturación y cobro.

En mayo de 2003, Logista Pharma inauguró su nueva plataforma en Piera (Barcelona) que, con 17.500 m², supuso una inversión de cinco millones de euros. Se añade así a la instalación ubicada en Gran Canaria, con 1.000 m² dedicados exclusivamente a las actividades farmacéuticas, que obtuvo la licencia de Laboratorio Farmacéutico, siendo el único operador de las islas que dispone de ella.

Finalmente, Logista Pharma estrenó el pasado mes de diciembre su nueva plataforma en Leganés, la más avanzada del sector en España, con 20.000 m² y una inversión de 15 millones de euros. Esta plataforma ha obtenido la licencia de Laboratorio Comercializador, cumple con la normativa europea GMP (Good Manufacturing Practices) y dispone de directores técnicos que supervisan todos los procesos, a lo que se une la formación espe-

cífica impartida a todos los operarios.

Como la plataforma de Piera, dispone de diferentes unidades especializadas, dedicadas al almacenamiento y custodia de sustancias psicotrópicas, cámaras de frío positivo, zonas de cuarentena y muestroteca para control de muestras de nuevos productos. Además, está preparada para garantizar un rango de temperatura de entre 15 y 25 grados y niveles constantes de humedad.

Logesta

Logesta, la filial especializada en la gestión de transporte de largo recorrido, creada con Corporación Gestamp y en la que LOGISTA mantiene una participación del 51%, ha consolidado en 2003 la integración de la actividad de Corporación Gestamp en el sistema de Gestión Teseo Web, incorporando asimismo a la red de transporte aquellos transportistas que venían prestando este servicio en las plantas del Grupo Gestamp.

El año 2003 ha sido muy intenso en el desarrollo interno de la oferta de Logesta, en su incorporación de clientes y en la ampliación de actividades y servicios. Ya ha comenzado a ofrecer sus servicios de gestión del transporte a terceros. Así, el pasado mes de abril, Logesta firmó un acuerdo con Iberia Cargo para gestionar el transporte de cargas completas y paquetería en España y Portugal, además de la gestión de la ruta hacia París durante los próximos dos años. A este acuerdo se suman los contratos firmados con varias compañías, incluyendo LPR, Pepsico, y Ormazabal, entre otras.



Recursos Humanos, Sistemas de Información, Infraestructuras y Transporte

Recursos humanos

La plantilla a 31 de diciembre de 2003 se ha situado en 3.616 empleados (2.788 corresponden a personal indefinido y 828 a personal eventual). La plantilla media se situó en 3.599 personas (incluyendo tanto personal indefinido como eventual).

En el año 2003 se ha producido una mejora en los sistemas de gestión informatizada de Recursos Humanos cuyo principal objetivo ha sido optimizar, facilitar y armonizar los procesos de funcionamiento, así como homogeneizar la gestión integral del personal de la compañía.

Un año más, LOGISTA ha continuado con su Programa de integración de postgraduados, cumpliendo así un doble objetivo, por un lado social en cuanto a que proporciona la oportunidad a titulados universitarios de incorporarse al mundo empresarial y por otro lado como fuente de desarrollo del talento de la compañía.

Con el Programa de Formación del año 2003 se han formado a 2.077 empleados, destacando como principales acciones, la formación en prevención de riesgos laborales, en todos los centros de trabajo y niveles, la dirigida a mandos intermedios para desarrollo de las habilidades de la función gerencial y el programa de formación en logística integral que integra la gestión de recursos, inventarios, almacenes y transporte.

Asimismo, continuando con la línea de formación establecida, este año, ha finalizado el primer plan iniciado en 2001 de identificación y desarrollo del personal de alto potencial a través del fomento de

habilidades gerenciales, con el objetivo de crear una concepción global e integradora de la empresa y desarrollar una manera de actuar adaptada a los nuevos retos empresariales.

En materia de Calidad y Medio ambiente y de acuerdo con las necesidades de la compañía, en este ejercicio, se han realizado las acciones formativas necesarias para la certificación de todos los centros, definiendo los criterios y procedimientos necesarios para asegurar la formación de Recursos Humanos a la norma ISO 9001:2000.

Infraestructuras

Continuando con la política de crecimiento seguida en los últimos años, LOGISTA ha continuado con el desarrollo de su red de almacenes, fruto de ello ha sido la ampliación de su centro de Cabanillas del Campo (Guadalajara) que ha visto ampliada su superficie en 10.000 m², totalizando así 50.000 m², de los que 30.000 están dedicados al almacenamiento y distribución de libros, donde son manipulados más de 15 millones de ejemplares cada año.

Por otro lado, la compañía ha iniciado sus operaciones en un nuevo almacén de 20.000 m² situado en Leganés (Madrid) destinado a la gestión de la línea de Farma, que junto al centro de Piera (Barcelona) de 17.500 m² que inició sus operaciones el pasado año, sitúa a este negocio como una de las apuestas más importantes de crecimiento de la compañía.

Cabe destacar que este nuevo almacén de Farma en Leganés ha sido dotado de una instalación automática de preparación de pedi-



dos, y con conexión directa con los sistemas de varios laboratorios farmacéuticos.

Asimismo, y para el desarrollo de la actividad farmacéutica en las Islas Canarias, LOGISTA ha alquilado dos almacenes de 3.000 m² en Tenerife y 3.200 m² en Gran Canaria.

Por otro lado, se ha puesto plenamente operativa la línea automática de preparación de pedidos de tabaco en Leganés (Madrid), consiguiendo unos elevados niveles de calidad en el servicio a fabricantes y expendedores. La inversión realizada en esta instalación ha sido de casi 3 millones de euros.

Sistemas de información

Cabe destacar, el desarrollo hecho sobre tecnología SAP de sendas

aplicaciones que han permitido poner en marcha los negocios de las filiales Logista Dis en estaciones de servicio y de Logirest.

Por otro lado, en la línea de publicaciones se ha completado casi en su totalidad la instalación de un nuevo sistema de gestión en las filiales de este negocio, integrándolas en los sistemas transaccionales de LOGISTA.

También se ha implementado un nuevo sistema informático de gestión de recursos humanos completando en este sentido los actuales sistemas existentes.

Tecnología aplicada al transporte

En el transporte de largo recorrido, donde Logesta subcontrata a una flota de más de 500 trailers, se ha puesto en marcha una nueva versión de TESEO WEB, ampliando su capacidad de gestión de 150.000 a 450.000 cargas al año, su velocidad de proceso, capacidad de usuarios conectados simultáneamente y ampliando sus funcionalidades.

En cuanto a la flota de reparto, donde LOGISTA subcontrata más de 2.700 vehículos, ha sido provista en su totalidad de un nuevo sistema de seguridad antirrobo con seguimiento vía satélite y conexión 24 horas a una central de alarmas.





Acciones y accionistas

51

Acciones y accionistas

El capital social de LOGISTA a 31 de diciembre de 2003 está representado por 46.300.000 acciones al portador, de 60 céntimos de euro de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. A esta fecha la totalidad de las acciones de LOGISTA estaban admitidas a cotización oficial en el Mercado Continuo.

El Consejo de Administración de LOGISTA de 26 de marzo de 2003 acordó la amortización de 708.384 acciones propias por un importe de 425 miles de euros. La reducción fue autorizada en virtud del acuerdo alcanzado por la Junta General de Accionistas de 22 de mayo de 2003 y elevada a escritura pública el 2 de julio de 2003. Dicha reducción de capital se ha realizado junto con un cargo a reservas por un importe de 13.486 miles de euros, correspondiente a la diferencia entre el valor nominal y el coste de adquisición de las acciones amortizadas.

La Sociedad Dominante ha instrumentado dos planes de opciones sobre acciones, dirigidos a sus Administradores con funciones ejecutivas, directivos y empleados.

El Grupo tiene cubierto uno de los planes de opciones sobre acciones con acciones propias (696.900 acciones afectas) que se presentan, en el epígrafe "Inmovilizado – Acciones Propias".

En relación con el otro plan de opciones, no cubierto con acciones propias, a fin de cubrir las posibles variaciones en el precio de cotización de su acción frente al precio de ejercicio de las opciones, LOGISTA ha firmado un contrato de "equity swap". El número de acciones afecto a este contrato es de 440.300 acciones.

Las acciones en autocartera representan el 2,54% del capital social de LOGISTA y totalizan 1.176.260 acciones, con un precio medio de adquisición de 20,11 euros por acción. Las acciones propias en poder del Grupo, no afectas a los planes de opciones, 479.360 acciones, se encuentran registradas en el epígrafe "Acciones propias a corto plazo", por no ser intención de los Administradores de la Sociedad el mantenimiento de las mismas en cartera en el largo plazo.

El único accionista con un porcentaje de participación igual o superior al 10% del capital social de la Sociedad Dominante, al 31 de diciembre de 2003 es Altadis, S.A. con un porcentaje de participación del 57,59%.

Con fecha 29 de octubre de 2003, el Consejo de Administración de LOGISTA aprobó la distribución de 18.983 miles de euros (0,41 euros por acción) como cantidad a cuenta del beneficio del ejercicio 2003, desembolsándose con fecha 12 de noviembre de 2003. Este dividendo supone un incremento de un 7,9% respecto al dividendo a cuenta repartido el pasado ejercicio.





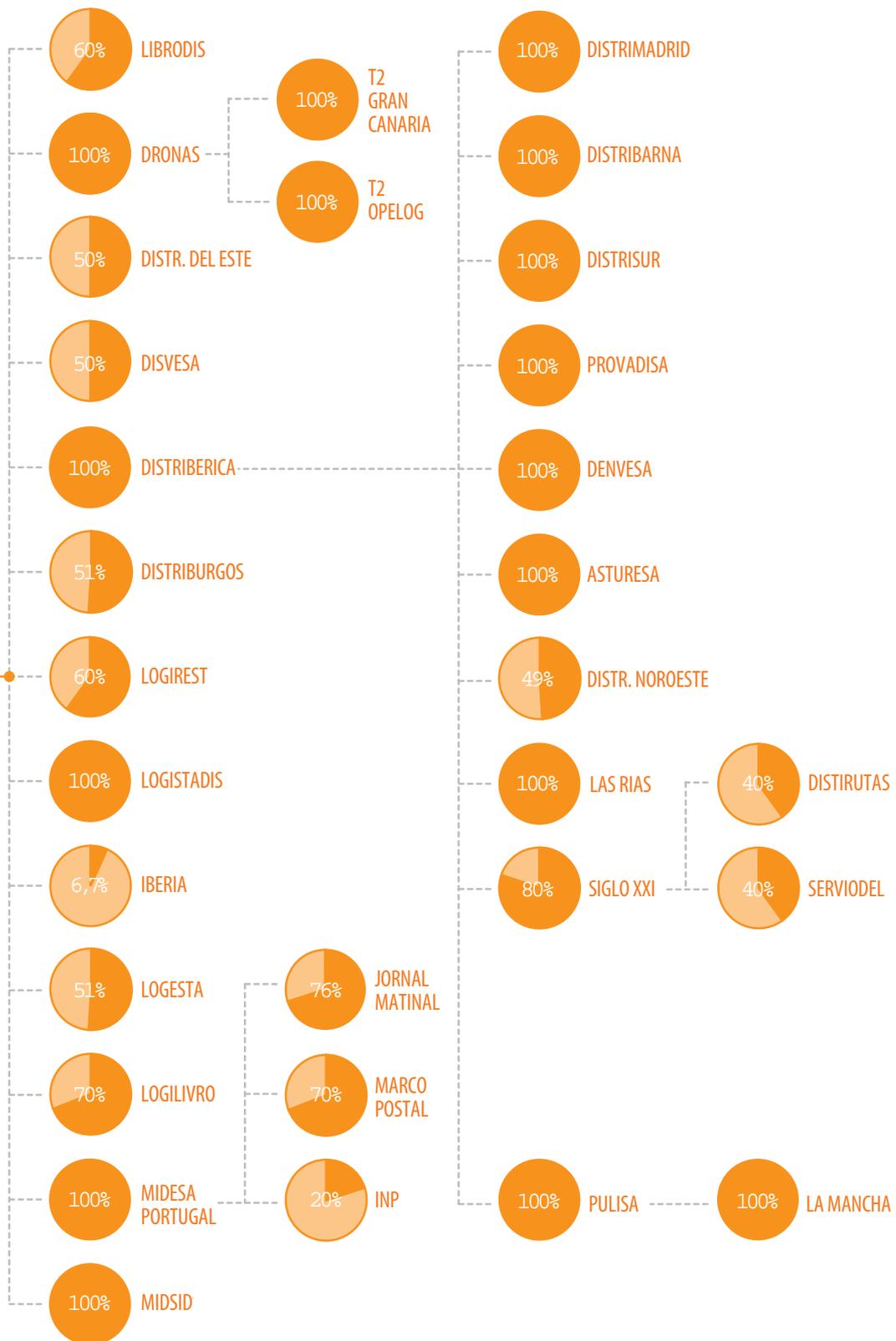
LOGISTA propondrá a la próxima Junta General de Accionistas el examen y aprobación de un dividendo complementario a los resultados del ejercicio 2003 de 0,29 euros por acción. El dividendo total del ejercicio se situaría por tanto en 0,70 euros por acción, lo que supone un pay out del 40% y un crecimiento del 11,1% respecto al distribuido en el periodo anterior.

El total de títulos negociados en el ejercicio asciende a 18.196.363, lo que supone una rotación del 39,3% respecto al capital social al cierre del ejercicio con una frecuencia de cotización del 100%. A continuación se detallan los principales datos de cotización mensuales de la acción:

	Títulos negociados	Días de negociación	Cambio medio (euros)	Cambio último (euros)
Enero	930.089	21	20,47	19,30
Febrero	603.572	20	19,88	20,55
Marzo	508.203	21	20,43	19,90
Abril	576.104	20	20,36	20,00
Mayo	673.936	21	19,78	20,00
Junio	1.671.735	21	20,57	20,80
Julio	1.807.447	23	20,65	20,52
Agosto	930.714	20	20,91	21,65
Septiembre	1.657.668	22	22,82	22,99
Octubre	688.384	23	23,04	23,15
Noviembre	6.639.177	20	23,27	23,40
Diciembre	1.509.334	18	24,03	24,49
TOTAL	18.196.363	250	22,10	24,49

Información principales sociedades del Grupo Logista





Consejo de Administración y Comité de Dirección

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Presidente

D. Pablo Isla Álvarez de Tejera

Consejeros

D. Jean-Dominique Comolli

D. Luis Egido Gálvez

D. José María Goya Laza

Grupo Planeta de Agostini, S.L., representado por D. Marco Drago

D. José Manuel Lara Bosch

D. José Riva Francos

D. Juan Rizo Escosa

D. Jaime Urquijo y Chacón

Secretario no Consejero

D. Rafael de Juan López

Comisión de Auditoría y Control

D. Jaime Urquijo y Chacón (Presidente)

D. José Riva Francos

D. José María Goya Laza

Comisión de Nombramientos y Retribuciones

D. Luis Egido Gálvez (Presidente)

D. José Manuel Lara Bosch

D. José Riva Francos

COMITÉ DE DIRECCIÓN (*)

Consejero Delegado

D. Juan Rizo Escosa

Secretario General

D. Rafael de Juan López

Director General de Tabaco

D. Francisco Pastrana Pérez

Director General de Servicios Logísticos

D. Buenaventura Jiménez Sánchez-Cañete

Director Corporativo de Finanzas

D. Manuel Suárez Noriega

Directora Corporativa de Planificación y Desarrollo

Dña. Teresa Casla Uriarte

Director Corporativo de Recursos

D. Antonio García Villanueva

(*) a 19 de febrero de 2004



Informe de gestión

Compañía de Distribución Integral Logista, S.A. y Sociedades Dependientes (Grupo Logista)

Informe de Gestión Consolidado del Ejercicio 2003

1. Evolución del GRUPO LOGISTA en 2003

Durante el ejercicio 2003, LOGISTA ha consolidado su liderazgo como operador logístico en el mercado español y portugués, continuando con su estrategia de crecimiento y diversificación de las áreas tradicionales. Las ventas netas del ejercicio aumentaron un 12,4%, alcanzando los 4.067.381 miles de euros, mientras que el beneficio antes impuestos registró un descenso del 1,4% hasta los 115.535 miles de euros. Se detallan a continuación las principales actuaciones de LOGISTA durante el ejercicio 2003 en las diferentes líneas de actividad:

3

- En el área de **tabaco**, se han ampliado hasta 78 (frente a los 70 existentes en el año 2002) los contratos de distribución con fabricantes de tabaco. Cabe destacar la renovación de los contratos con British American Tobacco, Imperial Tobacco y Swedish Match Cigars durante el ejercicio, lo que demuestra una vez más la confianza de los fabricantes de tabaco en la calidad y gama de servicios que ofrece LOGISTA, así como la capacidad de fidelización desarrollada por la compañía a través de la constante innovación en la prestación de servicios de valor añadido.

Como apoyo a su red de distribución, LOGISTA pone a disposición de sus clientes sus tiendas "Cash & Carry", desde donde los estancieros pueden abastecerse de productos bajo la fórmula de autoservicio. Las 52 tiendas suponen un 16% de las ventas totales de tabaco, además de un punto de apoyo fundamental como servicio postventa. En la línea de mejora continua que caracteriza a LOGISTA, es importante destacar el importante proyecto iniciado en 2003 destinado a dotar de Cavas Climatizadas y Armarios Humidores a todas sus tiendas y Cash & Carry, destinadas a la óptima preservación de los cigarrillos, garantizando así totalmente la conservación a lo largo de la cadena.

En Portugal, y en la faceta de operador logístico, réplica del modelo que ya funciona en España, LOGISTA continúa ampliando su cartera de clientes, habiendo firmado un contrato con Imperial para la distribución de los productos de este fabricante a lo largo de todo el territorio portugués. De esta forma ya abarcamos una distribución superior al 4% del mercado. Este crecimiento ha venido de la mano de un importante desarrollo de servicios que complementan la cadena logística, tales como la importación, televenta, apoyo a las campañas promocionales y el transporte internacional.

Por lo que respecta a la actividad mayorista en Portugal, a través de nuestra filial MIDSID llevamos a cabo la distribución de tabaco a más de 14.000 puntos de venta a lo largo de todo el país. Durante el ejercicio 2003 todas las sociedades que integraban el Grupo MID-

SID han sido absorbidas por su socio único MIDSID Sociedade Portuguesa de Distribuicao, SGPS, S.A. mediante una fusión por absorción que se ha elevado a público el 2 de junio de 2003 con efectos desde el 1 de enero de 2003.

- En la línea de **signos de franqueo, timbre y otros documentos**, LOGISTA ha continuado demostrando su capacidad para compensar la tradicional caída de las ventas de sellos y timbre con el aumento en la distribución de documentos de alto valor añadido, que se centra básicamente en dos líneas de productos: telefonía y títulos de transporte.

Por lo que respecta a la distribución de productos de telefonía, durante el ejercicio se continuó con la implantación de los terminales de recarga electrónica. LOGISTA tiene posicionadas más de 9.300 máquinas de recarga de telefonía en los principales puntos de venta de los canales en los que opera. El aumento de servicios de esta máquina, pudiendo recargar la denominada "telefonía étnica", es decir los productos que demandan lo inmigrantes para llamar a sus países de origen, ha contado con un gran éxito en el mercado.

- En el área de distribución de **publicaciones y libros**, LOGISTA ha tenido un notable crecimiento debido al buen comportamiento del mercado de coleccionables con DVD en España, a la captación de nuevos títulos en la distribución local de revistas, aumentando su distribución de prensa en el mercado portugués mediante la captación de la cabecera Bola, líder en el segmento de la prensa deportiva.

En el área de libros, han arrancado con éxito las nuevas instalaciones de 30.000 m² en Cabanillas del Campo (Guadalajara), que permitirán hacer frente a las necesidades actuales y futuras de expansión.

LOGISTA, a través de Librodis ha centrado su esfuerzo comercial en la captación de clientes editoriales del segmento mediano para realizar la distribución nacional de libros. La cartera de clientes se compone ya de 14 pequeñas editoriales entre las que se encuentran Reader's Digest, Díaz de Santos o Arco Libros.

A principios de 2004, LOGISTA ha adquirido la empresa Cyberpoint, especializada en el desarrollo de software para la gestión de los puntos de venta de publicaciones. Con ello, la empresa pretende modernizar la comunicación con los establecimientos y aumentar la eficacia de en la oferta de nuevos servicios a vendedores y editores.

- En la línea de **externalización logística** LOGISTA ha experimentado un fuerte crecimiento en las actividades de productos de conveniencia tanto en el canal de Estaciones de Servicio como en las actividades de Logista Dis. Así, Durante el ejercicio 2003, dentro de la línea de negocio de **estaciones de servicio**, se ha incrementado la prestación de servicios y operaciones al grupo Repsol-YPF, incorporando nuevas líneas de negocio como la de lubricantes, programas de fidelización a clientes y nuevos servicios de distribución. Adicionalmente, se ha trabajado en aprovechar este know-how para dar servicios similares a nuevos clientes para el mercado Ibérico, fruto del cual se han cerrado los acuerdos con las empresas petroleras BP y Total para el mercado portugués. Todas estas acciones comerciales han permitido la ampliación en más de 200 nuevos clientes dentro del mercado ibérico.

Logista Dis, que ya cuenta en Portugal con la misma gama de servicios que en España, continúa desarrollando con éxito sus actividades como mayorista de productos de conveniencia en los puntos de venta atendidos regularmente por LOGISTA: estancos y tiendas de publicaciones, iniciando recientemente su actividad en estaciones de servicio.

La iniciativa logística para el sector de la restauración y cadenas de "fast food", Logirest, en la que LOGISTA participa con el 60% y SDF (Servicios de Distribución Frigorífica, S.A) con el 40%, consolidó su estrategia durante su primer ejercicio de actividad. Así se acometieron el diseño, desarrollo e implantación de los sistemas con el fin de optimizar los flujos físicos, financieros y administrativos y ofrecer así a los clientes, servicios que añadan realmente valor a sus operaciones. Adicionalmente se produce una adecuación y especialización de la plantilla que permitirá abordar el ambicioso plan de expansión de la compañía en el futuro.

En la línea de **logística promocional**, LOGISTA ha dado este año un paso más en cuanto a los servicios de valor añadido que ofrece a sus clientes, ampliando la cadena logística a funciones que van desde la compra del producto hasta los servicios como el del Call Center y análisis de información, creciendo por otro lado y de forma importante en el almacenaje y gestión de stocks del material promocional de los fabricantes, así como en las operaciones de emblistado, retractilado, mailings y copacking para campañas dirigidas tanto al canal como a envíos a domicilio. Durante el ejercicio 2003 se ha extendido esta actividad a los sectores de consumo y banca.

Para reforzar su presencia en el sector de "**healthcare**", LOGISTA ha llegado a un acuerdo con la cadena de Perfumerías Juteco para la gestión de su logística por un periodo de cinco años, periodo durante el cual se responsabilizará de la gestión de más de 10.000 referencias, previendo realizar unas 8.000 entregas anualmente. LOGISTA recibirá la mercancía de los proveedores de Perfumerías Juteco, centralizando su almacenamiento en su plataforma ubicada en Cabanillas del Campo (Guadalajara), y entregando los pedidos en 24 horas en cualquiera de los 75 establecimientos con que cuenta actualmente la cadena en Madrid, Barcelona y Alicante.

Durante el ejercicio 2003 se han consolidado las actividades de LOGISTA en el sector farmacéutico, donde a través de **Logista Pharma**, se ofrecen servicios especializados como la recepción de mercancía, distintas variedades de almacenaje y cuarentena, preparación automatizada de pedidos y distribución a mayoristas y hospitales.

Logista Pharma inauguró en mayo las nuevas instalaciones de Piera (Barcelona), de 17.500 m² y que supusieron una inversión de cinco millones de euros. Asimismo, los almacenes de Gran Canaria obtuvieron la licencia de Laboratorio Farmacéutico (es el único operador de las islas que lo posee). La nave de Opellog incluye 1.000 m² dedicados exclusivamente a las actividades farmacéuticas, una cámara frigorífica para mantener la mercancía entre 2 y 8 grados y sistemas de control de temperatura y humedad.

Por su parte, el nuevo almacén de Leganés estrenó en diciembre las instalaciones más avanzadas técnicamente del sector en España, con 20.000 m² y una inversión de quince millones de euros. Este almacén ha obtenido la licencia de Laboratorio Comercializador y cumple escrupulosamente la normativa europea GMP (Good Manufacturing Practices). Al igual que el almacén de Piera, está compartimentado en diferentes unidades especializadas dedicadas al almacenamiento y custodia de sustancias psicotrópicas, cámaras de frío positivo, zonas de cuarentena y muestroteca para control de muestras de nuevos productos. Además, está preparado para garantizar un rango de temperatura de entre 15 y 25 grados y niveles constantes de humedad.

- La división de **transporte**, recoge la consolidación de Grupo Burgal, compañía que fue adquirida el 25 de febrero de 2002 por LOGISTA a través de su filial al 100% Dronas 2002, S.L. Con fecha 19 de febrero de 2003, LOGISTA adquirió indirectamente a través de Dronas 2002, S.L. la totalidad del capital social de las sociedades **Transportes Alameda, S.A. y Oficina Central de Red, S.A.** cuyo objeto social es la distribución de material farmacéutico y productos alimenticios. Dichas sociedades se fusionaron con Dronas 2002, S.L., formalizándose la escritura pública con fecha 8 de octubre de 2003. El precio de la transacción ascendió a 8.000 miles de euros.

Durante el ejercicio 2003, el número de envíos de la división de transporte ascendió a 15 millones, realizados bajo las marcas Nacex (mensajería empresarial urgente) e Integra2 (paquetería industrial). **Nacex** abrió 7 nuevas franquicias durante el año, con lo que ya tiene un número de 256 franquicias en España. Además, inauguró sus nuevas instalaciones en L'Hospitalet dotada con las nuevas tecnologías de clasificación que aumentan en un 50% la capacidad de sus antiguas instalaciones en El Prat.

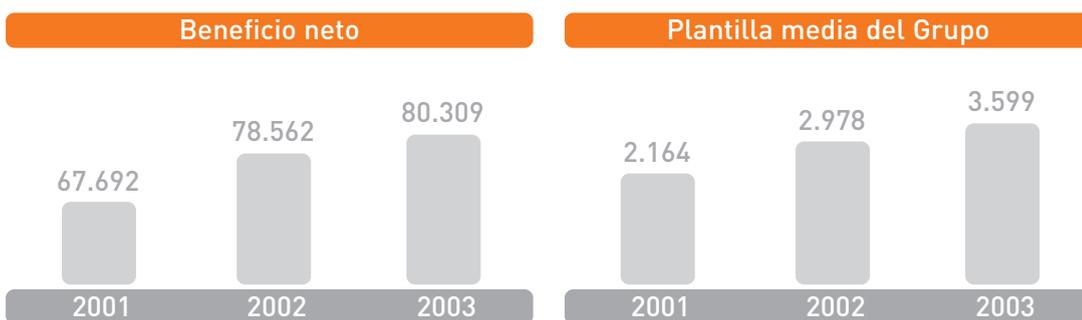
Las actividades de paquetería industrial estuvieron concentradas en el ejercicio en la integración de la marca Transportes Alameda bajo la marca **Integra2** en las actuaciones que el nuevo equipo directivo interpuso en materia de mejoras de calidad y en unificación de la red.

Las actividades de **Logesta** se consolidaron durante el ejercicio 2003 mediante la integración de las actividades de transporte de largo

recorrido de los dos socios fundadores, LOGISTA y Corporación Gestamp, S.L. y la incorporación de nuevos clientes nacionales e internacionales. En abril, Logesta firmó un acuerdo con Iberia Cargo para gestionar el transporte de cargas completas y paquetería en España y Portugal, además de la gestión de la ruta hacia París durante los dos próximos años. Durante 2003 se ha puesto en marcha una versión del sistema ampliando su capacidad de gestión de 150.000 a 450.000 cargas al año, su velocidad de proceso, capacidad de usuarios conectados simultáneamente, y ampliando sus funcionalidades.

A continuación se exponen las principales magnitudes financieras del Grupo en el año 2003 comparándose con las de ejercicios anteriores:

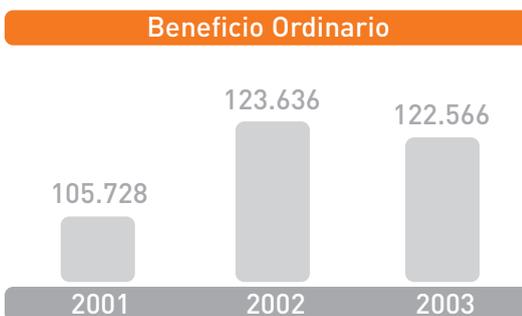
(Miles de Euros)



(Miles de Euros)



(Miles de Euros)



Durante el 2003, las ventas de la sociedad se han situado en 4.067.381 miles de euros, lo que representa un aumento del 12,4% sobre las registradas en 2002. El beneficio ordinario registrado fue de 122.566 miles de euros, situándose el margen sobre ventas netas en un 3,0% frente al 3,4% alcanzado en 2002.

El beneficio consolidado antes de impuestos, se situó en 115.535 miles de euros, registrando un descenso del 1,4% sobre el alcanzado el año anterior. El beneficio atribuido a la sociedad dominante se sitúa en 80.309 miles de euros.

La compañía prevé acometer nuevos proyectos dentro de un sector, el logístico, con un gran crecimiento potencial en los mercados de referencia, donde la tasa de externalización logística se sitúa por debajo de la media europea.

2. Acontecimientos importantes para el Grupo ocurridos después del cierre del ejercicio

A principios de 2004, LOGISTA ha adquirido la empresa Cyberpoint, especializada en el desarrollo de software para la gestión de los puntos de venta de publicaciones.

3. Evolución previsible del Grupo

Las perspectivas de crecimiento para los próximos años se basan en las siguientes actuaciones:

- Continuidad de la estrategia seguida en los últimos años hacia la búsqueda de crecimiento rentable.
- Expansión hacia la externalización logística en otros sectores en España, que ofrezcan oportunidades de desarrollo y crecimiento. Para ello, se dotará a la compañía de las necesarias infraestructuras tanto en capacidad de almacenaje como en tecnología. Ello, junto con un experimentado equipo humano, redundará en una política comercial que ofrezca soluciones sectoriales y obtenga la satisfacción del cliente.
- Una estrategia clara y un sólido balance permitirán afrontar adquisiciones selectivas.

4. Actividades de investigación y desarrollo

La compañía invirtió durante el ejercicio 4,6 millones de euros en I+D. Dichas inversiones se realizaron principalmente para la adaptación a los nuevos negocios y para el desarrollo de aplicaciones informáticas propias.

5. Adquisición de acciones propias

A 31 de diciembre de 2003, el Grupo tiene un 2,54% del capital social en acciones propias, totalizando 1.176.260 acciones. El Grupo tiene cubierto uno de los planes de opciones sobre acciones con acciones propias (696.900 acciones afectas), valoradas por su valor teórico contable de 4.878 miles de euros, habiéndose registrado la provisión correspondiente con cargo a reservas. El resto de las acciones propias en poder del Grupo a 31 de diciembre de 2003, asciende a 479.360 acciones, por un valor en libros, neto de provisiones de 3.356 miles de euros.



Información Legal

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de
Compañía de Distribución Integral Logista, S.A.:

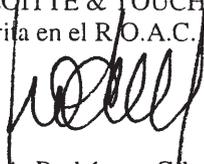
Hemos auditado las cuentas anuales de COMPAÑÍA DE DISTRIBUCIÓN INTEGRAL LOGISTA, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES, que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2003, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas. Nuestro trabajo no ha incluido el examen de las cuentas anuales de una parte de las empresas del Grupo, cuyos activos y resultados netos representan un 17,5% y un 7,5%, respectivamente de las correspondientes cifras consolidadas del ejercicio 2003. Las mencionadas cuentas anuales son examinadas por otros auditores, según se indica en la Nota 2 de la memoria consolidada adjunta y nuestra opinión expresada en este informe se basa, en lo relativo al efecto de dichas empresas en las cuentas anuales consolidadas adjuntas, en los informes de otros auditores.

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidados, además de las cifras del ejercicio 2003, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003. Con fecha 1 de abril de 2003 emitimos nuestro informe de auditoría de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2002 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes mencionados de los otros auditores, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Compañía de Distribución Integral Logista, S.A. y Sociedades Dependientes al 31 de diciembre de 2003 y de los resultados de sus operaciones durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuadas, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados, que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2003 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las sociedades del Grupo.

DELOITTE & TOUCHE ESPAÑA, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. Nº S0692



José A. Rodríguez Gil

1 de abril de 2004





Cuenta de Resultados y Balance

**COMPAÑÍA DE DISTRIBUCIÓN INTEGRAL LOGISTA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO LOGISTA)**

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2002

(Miles de Euros)

ACTIVO	31-12-03	31-12-02
INMOVILIZADO:		
Gastos de establecimiento (Nota 6)	704	883
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 7)-	18.747	18.489
Coste	40.245	36.363
Amortizaciones	(21.498)	(17.874)
Inmovilizaciones materiales (Nota 8)-	149.287	135.733
Coste	222.582	195.423
Amortizaciones	(73.295)	(59.690)
Inmovilizaciones financieras (Nota 9)-	119.726	111.792
Participaciones en empresas Asociadas	55	55
Participaciones en sociedades puestas en equivalencia	118.356	110.833
Cartera de valores a largo plazo	9	7
Otros créditos	57	16
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	1.249	989
Provisiones	-	(108)
Acciones propias (Notas 5.e y 10)	4.878	8.232
Total inmovilizado	293.342	275.129

FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN (Nota 11):

De sociedades consolidadas por integración global	42.667	30.590
De sociedades puestas en equivalencia	64.942	68.956
Total fondo de comercio de consolidación	107.609	99.546

GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

168

290

ACTIVO CIRCULANTE:

Existencias (Nota 12)	256.635	210.279
Deudores-	655.398	572.915
Clientes por ventas y prestación de servicios	571.955	509.884
Empresas del Grupo, deudores (Nota 23)	9.714	5.484
Otros deudores	63.869	54.633
Administraciones Públicas (Nota 18)	19.599	17.893
Provisiones	(9.739)	(14.979)
Inversiones financieras temporales-	215.050	210.516
Cartera de valores a corto plazo (Nota 9)	5.236	19.206
Otros créditos	14.695	3.216
Créditos a empresas del Grupo (Nota 9)	195.119	188.094
Tesorería	13.458	21.155
Acciones propias a corto plazo (Notas 5.e y 10)	3.356	2.806
Ajustes por periodificación	2.219	1.070
Total activo circulante	1.146.116	1.018.741
TOTAL ACTIVO	1.547.235	1.393.706

PASIVO	31-12-03	31-12-02
FONDOS PROPIOS (Nota 13):		
Capital suscrito	27.780	28.205
Prima de emisión	178.814	178.814
Otras reservas de la Sociedad Dominante-	87.270	61.240
Reserva legal	5.902	5.902
Reservas para acciones propias	8.234	11.038
Reserva redenominación del capital a euros	50	50
Reservas voluntarias	73.084	44.250
Reservas en sociedades consolidadas por integración global	12.942	3.991
Reservas en sociedades puestas en equivalencia	5.268	108
Beneficios atribuibles a la Sociedad Dominante	80.309	78.562
Pérdidas y ganancias consolidadas	80.726	78.904
Pérdidas y ganancias atribuibles a socios externos	(417)	(342)
Dividendo a cuenta	(18.983)	(17.863)
Total fondos propios	373.400	333.057
SOCIOS EXTERNOS (Nota 14)	2.148	1.955
DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACIÓN (Nota 11)	-	752
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 5.i)	5.302	5.150
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 15)	5.263	5.173
ACREEDORES A LARGO PLAZO:		
Administraciones Públicas (Nota 18)	11.177	12.778
Deudas con entidades de crédito (Nota 17)	1.643	5.469
Fianzas y depósitos recibidos	5.540	5.262
Total acreedores a largo plazo	18.360	23.509
ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
Deudas con entidades de crédito (Nota 17)	664	13.778
Acreedores comerciales-	473.882	392.494
Empresas del Grupo, acreedores (Nota 23)	102.501	91.313
Otros acreedores comerciales	371.381	301.181
Otras deudas no comerciales-	661.547	606.999
Administraciones Públicas (Nota 18)	652.038	597.583
Otras deudas no comerciales	9.509	9.416
Provisiones por operaciones de tráfico (Nota 16)	4.517	8.217
Ajustes por periodificación	2.152	2.622
Total acreedores a corto plazo	1.142.762	1.024.110
TOTAL PASIVO	1.547.235	1.393.706

**COMPAÑÍA DE DISTRIBUCIÓN INTEGRAL LOGISTA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO LOGISTA)
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2003 Y 2002**
(Miles de Euros)

DEBE	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002
GASTOS:		
Aprovisionamientos	3.664.713	3.244.298
Gastos personal-		
Sueldos, salarios y asimilados	81.300	68.389
Cargas sociales	26.095	21.539
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	19.894	17.399
Variación de provisiones de tráfico	1.470	2.056
Otros gastos de explotación (Nota 21)	234.075	199.716
Beneficios de explotación	104.977	100.217
Gastos financieros y asimilados	1.474	2.322
Resultados financieros positivos	13.284	18.596
Amortización del fondo comercio de consolidación (Nota 11)	6.438	5.382
Beneficio actividades ordinarias	122.566	123.636
Pérdidas procedentes inmovilizado	251	30
Gastos y pérdidas extraordinarios (Nota 22)	8.434	17.601
Gastos y pérdidas de ejercicios anteriores	3.194	373
Beneficios consolidados antes de impuestos	115.535	117.124
Impuesto sobre Sociedades (Nota 18)	34.809	38.220
Beneficio consolidado del ejercicio (Nota 13)	80.726	78.904
Beneficio atribuido a socios externos (Nota 14)	(417)	(342)
Beneficios atribuibles a la Sociedad Dominante	80.309	78.562

HABER	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002
INGRESOS:		
Importe neto de la cifra de negocios (Nota 20)	4.067.381	3.619.973
Aumento de existencias de productos terminados	51.099	21.759
Otros ingresos de explotación	14.044	11.882
Otros ingresos financieros (Notas 9 y 23)	14.758	20.918
Participación beneficios sociedades puestas en equivalencia	9.991	10.205
Reversión diferencias negativas de consolidación (Nota 11)	752	-
Variación de las provisiones de inmovilizado	-	613
Beneficios procedentes del inmovilizado	394	134
Subvenciones capital transferidas a resultado del ejercicio	21	134
Ingresos o beneficios extraordinarios	1.448	8.908
Beneficios por operaciones con acciones propias (Nota 5.e)	2.971	34
Ingresos o beneficios ejercicios anteriores	14	1.669
Resultados extraordinarios negativos	7.031	6.512

Las Notas 1 a 26 descritas en la memoria consolidada adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre 2003.

Compañía de Distribución Integral Logista, S.A. y Sociedades Dependientes (Grupo Logista)

Memoria Consolidada del Ejercicio 2003

1. Actividad del Grupo Logista

Compañía de Distribución Integral Logista, S.A. (hasta 1999 Marco Ibérica, Distribución de Ediciones, S.A., en adelante Midesa) se constituyó como Sociedad Anónima en 1964, siendo su objeto social la distribución, transporte y comercialización de toda clase de productos de consumo.

Con fecha 15 de abril de 1999, la Junta General de Accionistas de Midesa aprobó la fusión por absorción de la sociedad Contydis, S.L. con efectos desde el 1 de enero de 1999. Esta fusión se materializó el 9 de junio de 1999 mediante la emisión de acciones de Midesa por un importe total de 2.249 miles de euros que fueron canjeadas por el patrimonio de la sociedad Contydis, S.L. (sociedad absorbida).

Posteriormente, el 15 de junio de 1999, la Junta General de Accionistas de Midesa aprobó la fusión por absorción de la sociedad Compañía de Distribución Integral Logista, S.L. (en adelante Logista, S.L.) con efectos desde el 1 de febrero de 1999, fecha en la cual la sociedad absorbida comenzó su actividad. Para llevar a cabo esta operación, Midesa emitió acciones por un importe total de 20.714 miles de euros y una prima de emisión por importe de 186.638 miles de euros (Nota 13), que fueron canjeadas por el patrimonio de la sociedad absorbida.

Previamente a la fusión, Tabacalera, S.A. (en la actualidad Altadis, S.A.) efectuó en Logista, S.L. una ampliación de capital mediante la segregación y posterior aportación de la rama de actividad de importación y distribución de labores de tabaco y otros productos, incluidos el personal, los activos físicos afectos a la misma y los contratos de distribución y transporte (véase nota 5-c).

En cumplimiento de lo previsto en el artículo 107 de la Ley 43/1995, de 27 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades, la información relativa a los elementos de inmovilizado susceptibles de amortización aportados por las sociedades absorbidas, de acuerdo con su fecha de compra, figura desglosada en la primera memoria anual aprobada tras las fusiones, es decir, en la memoria del ejercicio 1999.

A raíz de esta fusión, Midesa modificó sus estatutos, cambiando su denominación a Compañía de Distribución Integral Logista, S.A. (en adelante Logista, S.A. o la Sociedad Dominante) domiciliada en Leganés (Madrid), Polígono Industrial Polvoranca, calle Trigo, número 39, y ampliando su objeto social a las siguientes actividades:

1. La comercialización, compra y venta, incluso importación y exportación, almacenamiento, transporte y distribución de labores de tabaco, tanto de materia prima como de producto elaborado, y accesorios relacionados con su consumo.
2. La distribución de cualesquiera documentos, impresos y certificados expedidos por entidades públicas o privadas.
3. La distribución de otros impresos, certificados, títulos de transporte, aparcamientos, cartones de bingo, tarjetas de todo tipo, entradas y localidades para espectáculos.
4. La distribución de otros productos a los expendedores de tabaco y timbre y a los diferentes canales de comercialización de los artículos accesorios y complementarios a labores de tabaco.
5. Practicar el comercio, industria y negocio, incluso importación y exportación y otras operaciones referentes a los artículos, objetos, productos, equipos, piezas, elementos y materiales que se mencionan en los apartados anteriores.
6. La compraventa y distribución de toda clase de productos y géneros que guarden relación con la alimentación, bebidas y artículos de uso y consumo, su exportación e importación, así como su representación, distribución y comercialización.
7. Prestar toda clase de servicios técnicos, de transportes, comerciales y de asesoramiento en sus distintos aspectos, incluyendo los de mediación ante fabricante-proveedor, y el de cobro y pago centralizados.
8. La comercialización, distribución, transporte y venta de toda clase de productos y bienes de consumo que habitualmente se suministran a quioscos, estancos, supermercados e hipermercados, así como a otros puntos de venta de fácil acceso al consumidor.
9. Adquisición, tenencia de acciones o participaciones en otras sociedades, cualquiera que sea el objeto de éstas.

Las actividades integrantes del objeto social podrán ser desarrolladas por Logista, S.A., total o parcialmente, de modo directo o indirecto, mediante su participación en sociedades con idéntico o análogo objeto.

Dada las actividades a las que se dedica el Grupo Logista, el mismo no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados del mismo. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria de las cuentas anuales consolidadas respecto a información de cuestiones medioambientales.

2. Sociedades Dependientes

Las Sociedades Dependientes incluidas en el perímetro de consolidación en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003 son las siguientes:

Sociedad	Dirección
Distribérica, S.A. (*)	C/ Trigo, 39. Polígono Industrial Polvoranca. Leganes
Distribmadrid, S.A. (*)	Aragoneses, 18. Polígono Industrial Alcobendas (Madrid)
Distribarna, S.A. (*)	Pamplona, 95. Barcelona

Distribuidora del Este, S.A. (*)	Calle Rioja, 9. Alicante
Distribuidora de las Rías, S.A. (*)	Polígono PO.CO.MA.CO, Parcela D-28. La Coruña
Asturesa (Asturesa de Publicaciones, S.A.) (*)	Pérez Galdós, 10. Oviedo
Provadisa (Promotora Vascongada de Distribuciones, S.A.) (*)	Polígono Santa Ana Bolueta, Nave 8. Bilbao
Denvesa (Distribuidora de Navarra y del Valle del Ebro, S.A.) (*)	Polígono El Portazgo, Nave 36. Zaragoza
Distrisur (Distribuidora de Publicaciones del Sur, S.A.) (*)	Polígono Ind. Ctra. La Isla, c/Foro, 14. Dos Hermanas – Sevilla
Comercial de Prensa SIGLO XXI, S.A. (*)	Polígono Pinares Llanos, Parcela 10. Villaviciosa de Odón (Madrid)
Pulisa (Publicaciones y Libros, S.A.) (*)	C/ Trigo, 39. Polígono Industrial Polvoranca. Leganes
Disvesa (Distribuidora Valenciana de Ediciones, S.A.) (*)	Polígono Industrial Vara de Quart. c/ Pedrapiguera, 5. Valencia
Distriburgos, S.A. (*)	Polígono Ind. Gamonal – Villayuda c/ Bureba, Nave 9 (Burgos)
Midsid Sociedade Portuguesa de Distribuicao, SGPS, S.A. (*)	Rua da República da Coreia, 34. Ranholas. Sintra (Portugal)
Grupo Midesa Portugal (Midesa Portugal, S.A.y sociedades dependientes) (*)	Rua da República da Coreia, 34. Ranholas. Sintra (Portugal)
Logista-Dis, S.A. (*)	Gran Vía, 16. Madrid
La Mancha 2000, S.A. (*)	Ctra. Dos Barrios a Noblejas, Km. 0,500, Toledo
Librodis Promotora y Comercializadora del Libro, S.A. (*)	C/ Trigo, 39. Polígono Industrial Polvoranca. Leganes
Logilivro, Logística do Livro, Lda. (*)	Entrada Nacional 1, Km 2, Vila Franca de Xira (Portugal)
Logesta Gestión de Transporte, S.A.	Paseo de la Castellana, 126. Madrid
Logirest, S.L.	Carretera de Andalucía Km 13,2 Getafe.
Grupo Dronas (Dronas 2002, S.L. y Sociedades Dependientes)	Polígono Industrial Nordeste, c/ Energía 25-29. Sant Andreu de la Barca

(*) Todas estas sociedades tienen por actividad la distribución y difusión editorial, así como la distribución de tabaco y otros productos de consumo, tanto en España como en Portugal.

Según se indica a continuación, el Grupo Dronas está dedicado a las actividades de paquetería integral, paquetería express y logística farmacéutica. Logesta Gestión de Transporte, S.A. tiene por objeto social la realización de las actividades de transporte. Logirest, S.L. está dedicada a la prestación de un servicio logístico integral, en el canal de restauración organizada de redes.

Todas estas sociedades se han consolidado utilizando el método de integración global al ser sociedades en las que Grupo Logista posee la mayoría de los derechos de voto.

Durante el ejercicio 2003 las incorporaciones y retiros al perímetro de consolidación han sido los siguientes:

- En febrero de 2002 Logista, S.A. adquirió 3.006 participaciones de un euro de valor nominal representativas del 100% del capital social de la sociedad Dronas 2002, S.L., por un importe de 3.006 euros. Esta sociedad había sido constituida el 27 de diciembre de 2001. Asimismo, el 16 diciembre de 2002 se amplió el capital social de Dronas 2002, S.L., mediante la emisión de 2.996.994 participaciones sociales de 1 euro de valor nominal cada una, íntegramente suscritas y desembolsadas por Logista, S.A. El objeto social de Dronas 2002,

S.L. es la compraventa, tenencia, disfrute, administración, gestión de valores y participaciones en todo tipo de empresas, sociedades y negocios en España o en el extranjero.

Asimismo, Logista, S.A. le concedió a Dronas 2002, S.L. un crédito por importe de 32.455 miles de euros para la adquisición, por ésta última del 100% del Grupo Burgal, dedicado a las actividades de paquetería integral, paquetería express y logística farmacéutica, operando con las marcas "Integra2", "Nacex" y "Opelog", respectivamente. El coste por el que se registró la adquisición del Grupo Burgal por parte de Dronas 2002, S.L. fue de 32.676 miles de euros.

En el ejercicio 2003 se ha fijado de común acuerdo el precio definitivo de la compra del Grupo Burgal, que finalmente ha ascendido a 39.984 miles de euros.

Con fecha 17 de octubre de 2002 los Administradores de Dronas 2002, S.L. y de las sociedades que integran el Grupo Burgal aprobaron el proyecto de fusión por absorción de las siguientes sociedades: Dronas 2002, S.L. (sociedad absorbente) y Burgal, S.A., Pergemon, S.A., Sisain Análisis Informáticos, S.A., T2 Girona, S.A., T2 Córdoba, S.A., T2 Málaga, S.A., T2 Tenerife, S.A., Integra2, Gestión Centralizada, S.A., Distribuciones Fernández, S.A. y Crisruta, S.L. (sociedades absorbidas), siendo los balances de fusión los balances de situación cerrados el 31 de agosto de 2002. Con fecha 4 de noviembre de 2002 las respectivas Juntas de Accionistas de todas las sociedades participantes en la fusión aprobaron el proyecto de fusión así como la modificación del objeto social de Dronas 2002, S.L. para permitir a dicha sociedad el ejercicio de las actividades de las sociedades absorbidas, y con fecha 16 de diciembre de 2002 fue formalizada en escritura pública. Dicha fusión supuso la disolución sin liquidación y extinción de las sociedades absorbidas y el traspaso en bloque de todo su patrimonio social a la sociedad absorbente. Dado que Dronas 2002, S.L. era la titular, directa o indirectamente, de la totalidad del capital social de las sociedades absorbidas, no fue necesario adoptar acuerdo alguno de ampliación de capital como consecuencia de la fusión. Las operaciones de las sociedades absorbidas se entienden realizadas a efectos contables por cuenta de Dronas 2002, S.L. (sociedad absorbente) a partir del 1 de septiembre de 2002.

Dicha fusión fue inscrita en el Registro Mercantil con fecha 3 de febrero de 2003. Asimismo, Dronas 2002, S.L. se integró en el Grupo fiscal de Compañía Integral de Distribución Logista, S.A. (sociedad dominante) con efectos desde el 1 de enero de 2003.

- Con fecha 19 de febrero de 2003, Logista, S.A. adquirió indirectamente a través de Dronas 2002, S.L. la totalidad del capital de las sociedades Transportes Alameda, S.A. y Oficina Central de Red, S.A., cuyo objeto social es la distribución de material farmacéutico y productos alimenticios. El precio de la transacción ascendió a 8.000 miles de euros.

Con fechas 18 y 20 de junio de 2003 los Administradores de Dronas 2002, S.L. Transportes Alameda, S.A. y Oficina Central de Red, S.A. depositaron en el Registro Mercantil el proyecto de fusión por absorción de las siguientes sociedades: Dronas 2002, S.L. (sociedad absorbente) y Transportes Alameda, S.A. y Oficina Central de Red, S.A., (sociedades absorbidas). Con fecha 27 de junio de 2003 esta fusión fue aprobada en Juntas de Accionistas de todas las sociedades participantes en la fusión, que aprobaron el proyecto de fusión y con fecha 8 de octubre de 2003 fue formalizada en escritura pública. Dicha fusión supuso la disolución sin liquidación y extinción de las sociedades absorbidas y el traspaso en bloque de todo su patrimonio social a la sociedad absorbente. Dado que Dronas 2002, S.L. era la titular, directa o indirectamente, de la totalidad del capital social de las sociedades absorbidas, no fue necesario adoptar ningún acuerdo de ampliación de capital como consecuencia de la fusión. Las operaciones de las sociedades absorbidas se entienden realizadas a efectos contables por cuenta de Dronas 2002, S.L. (sociedad absorbente) a partir del 1 de marzo de 2003.

- Con fecha 30 de julio de 2003 la sociedad Dronas 2002, S.L. ha adquirido 200 acciones representativas del 10% de T2 Gran Canaria, S.A., tras esta adquisición Dronas 2002, S.L. es propietaria del 100% de esta sociedad.

- Durante el ejercicio 2003 todas las sociedades que integraban el grupo MIDSID han sido absorbidas por su socio único MIDSID Sociedade Portuguesa de Distribuição, SGPS, S.A. mediante una fusión por absorción que se ha elevado a público el 2 de junio de 2003 con efectos desde el 1 de enero de 2003.

Asimismo, dentro del Grupo Logista se encuentran las siguientes sociedades asociadas que se han consolidado por el método de puesta en equivalencia:

Sociedad	Dirección	Participación al 31/12/03
Iberia, Líneas Aéreas de España, S.A. (en adelante IBERIA)	Velázquez, 130 – Madrid	6,7%
Distribuidora del Noroeste, S.L.	Gandarón, 34 Interior – Vigo	49%
DistriRutas (Distibuidora de Prensa por Rutas, S.A.) (*)	C/ Alcarria, 7, 2ª Planta – Coslada	40%
Prensa Serviodiel, S.L. (*)	C/ San Pedro, 2 – Huelva	40%
International News Portugal, LDA. (**)	Rua Dr. José Espirito Santo, Lote 1º Lisboa	20%

(*) Participadas indirectamente a través de Comercial de Prensa SIGLO XXI, S.A.

(**) Participada indirectamente a través de Midesa Portugal, S.A.

La participación adquirida en 1999 por la Sociedad Dominante en IBERIA, elevada a público en el ejercicio 2000, le permite a la Sociedad Dominante ser parte del núcleo de accionistas con influencia en la gestión, aparte de tratarse de una sociedad cotizada en la que la Sociedad Dominante tiene una participación superior a un 3%, motivos por los que se incluye esta sociedad en el proceso de consolidación. La Sociedad Dominante mantiene esta participación como inversión a largo plazo y, en este sentido, está comprometido, bajo una serie de condiciones, el mantenimiento de esta inversión durante un plazo mínimo de 5 años, que vence en marzo de 2005.

La actividad de IBERIA es el transporte aéreo de personas y mercancías; la del resto de sociedades asociadas es la distribución y difusión editorial.

El valor neto contable en libros individuales de la inversión en sociedades dependientes y asociadas, expresado en miles de euros, el porcentaje de capital poseído, de forma directa o indirecta, en las distintas sociedades del Grupo y asociadas y los auditores de cada una de ellas son los siguientes:

Sociedad	Auditores de Cuentas	Participación Grupo Logista al 31 de diciembre de 2003	
		% Participación	Valor Neto Libros Individuales
Grupo Dronas (*)	PWC	100	4.292
Distribérica, S.A.	No auditada	100	2.582
La Mancha 2000, S.A.	BDO	100	1.352
Logista-Dis, S.A.	BDO	100	1.158
Publicaciones y Libros, S.A.	Ernst & Young	100	530
Distribuidora de las Rías, S.A.	No auditada	100	156

Distribuidora de Navarra y del Valle del Ebro, S.A.	No auditada	100	133
Grupo Midesa Portugal (**)	BDO	100	125
Asturesa de Publicaciones, S.A.	No auditada	100	124
Distribarna, S.A.	BDO	100	89
Distrimadrid, S.A.	BDO	100	98
Distribuidora de Publicaciones del Sur, S.A.	BDO	100	60
Promotora Vascongada de Distribuciones, S.A.	No auditada	100	43
Midsid Sociedade Portuguesa de Distribuição, SGPS, S.A.	BDO	100	(1.294)
Comercial de Prensa SIGLO XXI, S.A. (***)	BDO	80	1.185
Logilivro, Logística do Livro, Lda.	No auditada	70	94
Logirest, S.L.	No auditada	60	(30)
Librodis Promotora y Comercializadora del Libro, S.A.	No auditada	60	72
Logesta Gestión de Transporte, S.A.	No auditada	51	316
Distribuidora Valenciana de Ediciones, S.A.	BDO	50	481
Distribuidora del Este, S.A.	Deloitte	50	42
Distriburgos, S.A.	No auditada	50	(72)
Distribuidora Noroeste, S.L.	BDO	49	130
Iberia, Líneas Aéreas de España, S.A.	Deloitte	6,7	174.140

(*) Participaciones de Dronas 2002, S.L. al 31 de diciembre de 2003:

Sociedad	% Participación	Miles de Euros
		Valor Neto Libros Individuales
T2 Opellog, S.A.	100%	1.657
T2 Gran Canaria, S.A.	100%	570

(**) Participaciones de Midesa Portugal, S.A. al 31 de diciembre de 2003:

Sociedad	% Participación	Miles de Euros
		Valor Neto Libros Individuales
Jornal Matinal, LDA.	76 (a)	19
Marco Postal, LDA.	70	35
International News Portugal, LDA.	20	4

(a) Adicionalmente tiene una participación indirecta del 24% a través de International News Portugal, LDA.

(***) Participaciones de Comercial de Prensa SIGLO XXI, S.A. al 31 de diciembre de 2003:

Sociedad	% Participación	Miles de Euros
		Valor Neto Libros Individuales
Prensa Serviodiel, S.L.	40	36
Distrirutas, S.A.	40	144

3. Bases de presentación y principios de consolidación

a) Imagen fiel-

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003 del Grupo Logista han sido obtenidas de los registros contables de las distintas sociedades que forman el Grupo y se presentan de acuerdo con el Plan General de Contabilidad y las Normas de Formulación de cuentas anuales consolidadas, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Grupo. Estas cuentas anuales consolidadas, así como las individuales de las sociedades que componen el Grupo, que en algunos casos se encuentran aún pendientes de formulación por sus respectivos Administradores, se someterán a la aprobación de sus respectivas Juntas Generales Ordinarias de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna. Las cuentas anuales del ejercicio 2002 fueron aprobadas por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 22 de mayo de 2003.

b) Principios de consolidación-

La consolidación se ha realizado por el método de integración global para aquellas sociedades sobre las que se tiene mayoría de votos en sus órganos de representación y decisión o, sin tenerla, se ejerce la gestión efectiva de las mismas y por el procedimiento de puesta en equivalencia (incluyendo en ella las plusvalías tácitas existentes en la fecha de compra que subsistan al 31 de diciembre de 2003) para aquellas sociedades en las que se posee una influencia significativa, pero no se tiene la mayoría de los votos ni se ejerce la gestión efectiva de las mismas.

Las participaciones de terceros en el capital, reservas y resultados de las Sociedades Consolidadas por Integración Global, se reflejan en el epígrafe "Socios externos" del balance de situación consolidado adjunto.

De acuerdo con la práctica habitual en España, las cuentas anuales consolidadas adjuntas no incluyen el efecto fiscal correspondiente a la incorporación de las reservas de las sociedades dependientes consolidadas en la contabilidad de la matriz, debido a que se estima que no se realizarán transferencias de reservas no sujetas a tributación en origen, por considerar que las citadas reservas serán utilizadas como fuente de autofinanciación en cada filial consolidada.

En la elaboración de las cuentas anuales consolidadas adjuntas se ha procedido a la eliminación de todos los saldos y transacciones entre sociedades del Grupo, siempre que su importe sea relevante.

4. Distribución de resultados de la Sociedad Dominante

El Consejo de Administración de Logista, S.A. propondrá a la Junta General Ordinaria de Accionistas la siguiente distribución de los beneficios del ejercicio 2003:

	Miles de Euros
Dividendos	32.410
Reservas	40.170
	72.580

5. Normas de valoración

Las principales normas de valoración utilizadas en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas adjuntas, han sido las siguientes:

a) *Gastos de establecimiento*

Los gastos de establecimiento están formados por los gastos de constitución y los de ampliación de capital, y se registran por los costes incurridos.

Representan, fundamentalmente, gastos incurridos en concepto de honorarios de abogados, escrituración, registro, etc., que se amortizan linealmente en un plazo de 5 años.

b) *Inmovilizaciones inmateriales*

Los gastos de investigación y desarrollo se registran en el balance de situación consolidado por su precio de adquisición cuando están específicamente individualizados por proyectos y su coste está claramente establecido para que pueda ser distribuido en el tiempo. Asimismo, el Grupo tiene motivos fundados sobre el éxito técnico y sobre la rentabilidad económico-comercial de dichos proyectos. Estos gastos se amortizan linealmente en 5 años.

El fondo de comercio incluido en este epígrafe corresponde a la adquisición realizada a terceros de canales de distribución, clientela e información sobre fondos de distribución, amortizándose linealmente en 5 años.

Las aplicaciones informáticas corresponden a los derechos de uso de programas adquiridos por el Grupo Logista, contabilizados por su coste de adquisición, salvo los procedentes de Logista, S.L. que se han registrado por el valor neto contable al que se encontraban valorados en Altadis, S.A. en el momento de su aportación (Nota 1). Su amortización es lineal en un plazo de 3 a 5 años.

Los derechos derivados de los contratos de arrendamiento financiero se contabilizan como inmovilizado inmaterial por el valor al contado del bien, reflejándose en el pasivo la deuda total por las cuotas más el importe de la opción de compra. La diferencia entre ambos importes, que representa los gastos financieros de la operación, se contabiliza como gasto a distribuir en varios ejercicios y se imputa a los resultados de cada ejercicio de acuerdo con un criterio financiero. La amortización de los derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero se efectúa siguiendo idénticos criterios que los del inmovilizado material de la misma naturaleza.

c) *Inmovilizaciones materiales*

Los bienes del inmovilizado material se presentan valorados a su coste de adquisición más, en su caso, las regularizaciones efectuadas al amparo de las disposiciones legales aplicables. No obstante, los activos procedentes de la segregación de la rama de actividad de distribución de tabaco y otros productos de Altadis, S.A. y su posterior aportación al Grupo (véase Nota 1) se encuentran valorados conforme a los siguientes criterios:

1. Terrenos y construcciones, valorados de acuerdo a la tasación, a precios de mercado, realizada por expertos independientes.
2. Instalaciones técnicas, maquinaria y otro inmovilizado, registradas al valor en libros de Altadis, S.A., neto de las amortizaciones de acuerdo con los estudios efectuados por la Dirección de Proyectos y Servicios Técnicos de Altadis, S.A. en función de la vida útil residual estimada y el estado de conservación de los citados activos en el momento de su aportación.
3. El resto del inmovilizado (mobiliario, equipos informáticos y elementos de transporte) se ha registrado al valor neto contable al que se encontraban en Altadis, S.A.

Según el Capítulo VIII del Título VIII de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, los bienes revalorizados en aportaciones de activos se valorarán a efectos fiscales por los mismos valores que tenían en la entidad transmitente antes de realizarse la operación (véase Nota 1). En este sentido, se mantendrá como fecha de adquisición la que tenía en la entidad transmitente, lo que implica que a efectos de amortizaciones y de coste en una hipotética venta, registrará el valor anterior, lo que obligará en ambos casos a realizar ajustes en la determinación de la base imponible del Impuesto de Sociedades.

El impuesto diferido originado con motivo de la aportación a valor mercado de los activos transmitidos por Altadis, S.A. (véase Nota 1) que asciende a 12.789 miles de euros al 31 de diciembre de 2003, se encuentra registrado en los epígrafes "Administraciones Públicas" del pasivo a largo y corto plazo, por importe de 10.929 miles de euros y 1.860 miles de euros, respectivamente, del balance de situación consolidado adjunto (véase Nota 18).

Las sociedades consolidadas amortizan su inmovilizado material siguiendo el método lineal, distribuyendo el coste de los activos entre los años de vida útil estimada. Los porcentajes de amortización utilizados para los distintos grupos de elementos son los que se detallan a continuación:

Coefficientes Anuales de Amortización (en %)	
Construcciones	2-4
Instalaciones técnicas y maquinaria	12-16
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	8-16
Otro inmovilizado	12-25

Los costes de ampliación, modernización o mejoras que representan un aumento de la productividad, capacidad, eficiencia o un alargamiento de la vida útil, se activan como mayor coste de los correspondientes bienes.

Los gastos de conservación y mantenimiento incurridos durante el ejercicio se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

d) Inmovilizaciones financieras e inversiones financieras temporales

Las inversiones en valores de renta variable se registran a su coste de adquisición, o a su valor de mercado si éste fuera menor. El valor de mercado se calcula como el valor teórico-contable de la participación al cierre del ejercicio, corregido por el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que aún subsistan en el de valoración posterior.

Las correcciones valorativas derivadas de las diferencias existentes entre el coste de adquisición y el valor de mercado se realizan dotando las correspondientes provisiones.

Los depósitos y las fianzas constituidos en garantía de compromisos contractuales con terceros se presentan valoradas por los importes desembolsados, no previéndose problemas en su recuperación.

Los créditos no comerciales se registran por el importe entregado y pendientes de reembolso, no previéndose problemas en su recuperación.

Las inversiones financieras temporales se presentan a su coste de adquisición, minorado, en su caso, por las necesarias provisiones para depreciación, en función del valor de mercado al cierre del ejercicio.

Asimismo, se incluyen dentro de las inversiones financieras temporales los intereses devengados y no vencidos al 31 de diciembre de 2003 de dichos créditos.

e) Acciones propias

Las acciones propias se encuentran valoradas al menor de su precio de adquisición, constituido por el importe total satisfecho o que deba satisfacerse por la adquisición, más los gastos inherentes a la operación, el valor teórico contable de dichas acciones o el valor de mercado. Como valor de mercado se considera el importe menor entre la cotización oficial media del último trimestre del ejercicio y la cotización al día del cierre.

Según se indica en la Nota 25 y 5.q, la Sociedad Dominante ha instrumentado dos planes de opciones sobre acciones, dirigidos a sus Administradores con funciones ejecutivas, directivos y empleados.

Al 31 de diciembre de 2003, el Grupo tiene cubierto uno de los planes de opciones sobre acciones con acciones propias (696.900 acciones afectas) que se presentan, en el epígrafe "Inmovilizado-Acciones Propias" del balance de situación al 31 de diciembre de 2003 adjunto (véase Nota 10), valoradas por su valor teórico contable que asciende a 4.878 miles de euros habiendo registrado la provisión correspondiente con cargo a reservas (véase Nota 13).

El resto de las acciones propias en poder del Grupo al 31 de diciembre de 2003, 479.360 acciones, por un valor en libros, neto de provisiones, de 3.356 miles de euros, importe equivalente a su valor teórico-contable, habiéndose registrado la provisión correspondiente con cargo a reservas (véase Nota 13), se encuentran registradas en el epígrafe "Acciones propias a corto plazo" del Activo Circulante del balance de situación adjunto, por no ser intención de los Administradores de la Sociedad Dominante el mantenimiento de las mismas en cartera en el largo plazo (véase Nota 10).

La Sociedad Dominante ha creado, con cargo a reservas voluntarias, la reserva para acciones propias legalmente establecida (véase Nota 13).

Los resultados obtenidos por operaciones con acciones propias durante el ejercicio 2003 han supuesto un beneficio de 2.971 miles de euros registrado en el epígrafe "Beneficio por operaciones con acciones propias" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

f) Fondo de comercio de consolidación y diferencia negativa de consolidación

Las diferencias entre el precio de adquisición de las participaciones en las sociedades consolidadas y el valor teórico-contable de las mismas, en la fecha de su adquisición o su incorporación al perímetro de consolidación, se han asignado al epígrafe "Fondo de comercio de consolidación" cuando son positivas, una vez efectuada previamente una asignación a los elementos específicos del inmovilizado que generan la diferencia, de acuerdo con tasaciones efectuadas por expertos independientes u otros sistemas objetivos que permitan su identificación y al epígrafe "Diferencia negativa de consolidación" cuando son negativas. Estas últimas se registran en el pasivo del balance de situación consolidado adjunto, revirtiéndose a resultados en la medida en que se pongan de manifiesto las causas que motivaron esa diferencia en el precio de adquisición.

Los fondos de comercio de consolidación se amortizan linealmente en el período estimado durante el cual la inversión que los origina contribuirá a la obtención de beneficios en el Grupo, hasta un máximo de 20 años. El saldo pendiente se amortiza en el propio ejercicio en el caso de que se evidencie que ha perdido notoriamente su valor.

g) Existencias

En general, las sociedades del Grupo valoran las existencias al precio de la última factura, que no difiere significativamente de la aplicación del coste medio de adquisición.

El Grupo realiza dotaciones a la provisión por depreciación de existencias para ajustar el valor de aquéllas en las que el coste excede del precio de mercado.

h) Otros deudores

El Grupo sigue el criterio de registrar dentro de este epígrafe, principalmente, el importe de los Impuestos Especiales sobre las labores de tabaco devengados al cierre del ejercicio, tanto para el tabaco que se encuentra en sus almacenes de su propiedad como el existente en comisión o depósito, ya que este impuesto es posteriormente repercutido al expendedor. Al 31 de diciembre de 2003 este epígrafe incluye 53.019 miles de euros por este concepto.

Adicionalmente, en este epígrafe el Grupo ha registrado un importe de 10.677 miles de euros correspondientes al importe pendiente de cobro de la venta de 440.300 acciones propias (véase Nota 10) que la Sociedad Dominante ha vendido con fecha 30 de diciembre de 2003.

i) Ingresos a distribuir en varios ejercicios

Corresponden a los importes recibidos de Altadis, S.A. por la subvención por el coste salarial de algunos de los trabajadores traspasados por ésta a Logista, S.A. desde el ejercicio 2000. Este importe se transfiere a resultados aplicando el criterio de devengo a lo largo del período restante hasta la jubilación de los trabajadores correspondientes.

j) Provisiones para riesgos y gastos

Corresponden a provisiones para pensiones y obligaciones similares, así como a posibles contingencias de naturaleza fiscal o legal. Las provisiones se dotan por el importe estimado para hacer frente a responsabilidades probables o ciertas, nacidas de indemnizaciones u obligaciones pendientes de cuantía indeterminada, en el momento del nacimiento de la responsabilidad o de la obligación que determina la indemnización o pago.

Los fondos destinados a cubrir las obligaciones legales y contractuales del Grupo para con su personal con motivo de su jubilación, fallecimiento o invalidez, se vienen dotando en función de las estimaciones de los devengos anuales, de acuerdo con los correspondientes cálculos actuariales para cada uno de los riesgos cubiertos, y se encuentran externalizados con una entidad gestora, excepto ciertas obligaciones derivadas del Expediente de Regulación de Empleo 2000/2002 (véase Nota 5.o) y el Plan de reequilibrio del Plan de Pensiones (véase Nota 5.p).

k) Impuesto sobre Sociedades

La Sociedad tributa en régimen de consolidación fiscal con algunas sociedades del Grupo (véase Nota 18). De acuerdo con lo establecido por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, las políticas del Grupo establecen que cada una de las Sociedades integradas en el Grupo fiscal consolidable, calculará el gasto por Impuesto de Sociedades y la cuota del Impuesto de Sociedades del ejercicio en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, incluidas las diferencias producidas como consecuencia de la eliminación de resultados derivados del proceso de determinación de la base imponible consolidada, y minorado por las bonificaciones y deducciones que corresponden a cada Sociedad del Grupo fiscal en el régimen de declaración consolidada.

El efecto impositivo de las diferencias temporales se recoge, en su caso, en cada sociedad, en las correspondientes partidas de impuestos anticipados o diferidos del balance de situación al 31 de diciembre de 2003.

l) Transacciones en moneda extranjera

La conversión en moneda nacional de la moneda extranjera, así como de los créditos y débitos expresados en moneda extranjera, se realiza aplicando el tipo de cambio vigente en el momento de efectuar la correspondiente operación, valorándose al cierre del ejercicio de acuerdo con el tipo de cambio vigente en ese momento.

Las diferencias de cambio que se producen como consecuencia de la valoración al cierre del ejercicio de los débitos y créditos en moneda extranjera se clasifican en función del ejercicio en que vencen y de la moneda, agrupándose a estos efectos las monedas que, aun siendo distintas, gozan de convertibilidad oficial y presentan un comportamiento similar en el mercado.

Las diferencias negativas de cada grupo se imputan a resultados.

Las diferencias positivas de cada grupo se recogen en el pasivo del balance de situación consolidado, como "Ingresos a distribuir en varios ejercicios", y se imputan a resultados en el ejercicio en que vencen o se cancelan anticipadamente los correspondientes créditos y débitos, salvo que por el grupo correspondiente se hayan imputado a resultados de ejercicios anteriores o en el propio ejercicio diferencias negativas de cambio, en cuyo caso se abonan a resultados del ejercicio las diferencias positivas hasta el límite de las diferencias negativas netas cargadas a resultados.

m) Clasificación de deudas entre corto y largo plazo

De acuerdo con el Plan General de Contabilidad, las deudas se valoran por su valor de reembolso y se clasifican en función de los vencimientos a la fecha del balance de situación consolidado, considerándose como deudas a corto plazo aquellas con vencimiento anterior a doce meses y como deudas a largo plazo las de vencimiento posterior a dicho período.

n) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

No obstante, siguiendo el principio de prudencia, únicamente se contabilizan los beneficios realizados a la fecha del cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos previsible y las pérdidas, aun las eventuales, se contabilizan tan pronto como son conocidos.

Las ventas se registran netas de las comisiones pagadas a los expendedores por la distribución al por menor de tabaco, timbre y otros documentos.

En el caso particular de libros y productos editoriales, el importe de las devoluciones que se recibirán de clientes, y que a su vez imputarán a sus proveedores, se estima en base a en la experiencia, con el fin de registrar la provisión para devoluciones necesaria, la cual se contabiliza como "Provisiones por operaciones de tráfico" en el pasivo del balance de situación consolidado adjunto (véase Nota 16).

El Grupo reconoce los resultados de las transacciones de productos en comisión (timbre y algunas labores de tabaco) en el momento en que se produce la venta, en el cual se contabiliza igualmente la compra.

o) Indemnizaciones por despido

De acuerdo con la reglamentación de trabajo vigente, el Grupo está obligada al pago de indemnizaciones a los empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. El balance de situación al 31 de diciembre de 2003 adjunto no incluye provisión alguna por este concepto dado que a la fecha de formulación de las cuentas anuales los Administradores de la Sociedad Dominante no han concretado plan de reestructuración significativo alguno.

En el ejercicio 1998, Tabacalera, S.A. (Altadis, S.A. en la actualidad) inició un plan de bajas voluntarias incentivadas, plasmado en un Expediente de Regulación de Empleo, acordado conjuntamente por los representantes de los trabajadores y aprobado por la Dirección General de Trabajo el 21 de julio de 1998. La provisión, correspondiente a los trabajadores traspasados a Logista, S.A., que al 31 de diciembre de 2003 asciende a 109 miles de euros, se encuentra registrada en los epígrafes "Provisión por operaciones de tráfico" y "Provisión para riesgos y gastos" (véase Nota 5.j), por importe de 32 miles de euros y 77 miles de euros, respectivamente, del balance de situación adjunto, y fue aportada por Altadis, S.A. (véanse Notas 15 y 16).

En el ejercicio 2000 la Sociedad Dominante acordó un nuevo plan de bajas forzosas, voluntarias y prejubilaciones, negociado conjuntamente con los representantes de los trabajadores y aprobado por la Dirección General de Trabajo con fecha 30 de diciembre de 2000 y con vencimiento el 31 de diciembre de 2002. La Sociedad Dominante externalizó en el ejercicio 2001 los pasivos correspondientes a las primas de las prejubilaciones, tanto voluntarias como forzosas del Plan de 2000 por importe de 20.000 miles de euros, en el

Santander Central Hispano, S.A. El importe restante registrado en libros y pendiente de pago al 31 de diciembre de 2003, que asciende a 1.807 miles de euros, se encuentra registrado en los epígrafes "Provisión por operaciones de tráfico" y "Provisión para riesgos y gastos" (véase Nota 5.j), por importe de 392 miles de euros y 1.415 miles de euros, respectivamente, correspondientes a los costes laborales estimados del plan (véanse Notas 15 y 16). Los Administradores de la Sociedad Dominante estiman que el resto de costes para Logista, S.A. relativos a este plan no serán significativos.

p) *Compromisos por pensiones y otros compromisos con el personal*

La Sociedad Dominante es promotora del Plan de Pensiones denominado "Plan de Pensiones de Empleo de Logista, S.A.". La Sociedad Dominante tiene su origen en la escisión del área de distribución de Altadis, S.A., promotora del "Plan de Pensiones de Altadis, S.A.", el cual incorporó un Plan de Reequilibrio por el reconocimiento de Derechos por Servicios pasados a 3 de noviembre de 1990, fecha de puesta en marcha del mismo, formando parte del mismo partícipes que ahora lo son del Plan de Pensiones de Logista, S.A.

El 31 de diciembre de 2000 se efectuó la adaptación del sistema financiero actuarial del Plan de Pensiones a un sistema de capitalización individual, conforme a la normativa vigente.

Las prestaciones cubren los compromisos por jubilación y otras prestaciones con ciertos empleados asumidas por Logista, S.A.

Al 31 de diciembre de 2003, el Grupo tiene registrado un pasivo por el valor actual de la totalidad del importe pendiente de pago del plan de reequilibrio cuyo vencimiento es el 31 de diciembre de 2010 a un tipo de interés del 4,5%, que asciende a 2.440 miles de euros. Dicha deuda se encuentra registrada en función de su vencimiento a largo y corto plazo por importes de 1.862 y 578 miles de euros en los epígrafes "Provisión para riesgos y gastos" a largo plazo (véase Nota 5.j y 15) y "Provisión para operaciones de tráfico" a corto plazo del balance de situación adjunto (véase Nota 16), respectivamente.

Las cuotas anuales aportadas por la Sociedad Dominante, fijadas en el Reglamento del Plan de Pensiones, en el ejercicio 2003 se incluyen en el epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta, por importe de 2.157 miles de euros.

Las entidades gestoras de estos Fondos son "Principal International España, S.A. de Seguros de Vida" y "Gestora de Previsión y Pensiones, S.A."

Los Administradores de la Sociedad Dominante consideran que las provisiones existentes al 31 de diciembre de 2003 cubren adecuadamente los compromisos adquiridos y los riesgos existentes, de cualquier naturaleza, a dicha fecha.

q) *Sistemas retributivos ligados a la cotización de la acción*

Según se indica en la Nota 25, la Sociedad Dominante ha instrumentado dos planes de opciones sobre acciones, dirigidos a sus Administradores con funciones ejecutivas, directivos y empleados.

Al 31 de diciembre de 2003, la Sociedad Dominante tiene cubierto uno de los planes con acciones propias valoradas a valor teórico-contable (véase Nota 5.e).

En relación con el otro plan de opciones, no cubierto con acciones propias, a fin de cubrir las posibles variaciones en el precio de cotización de su acción frente al precio de ejercicio de las opciones, Logista, S.A. ha firmado un contrato de "equity swap". En este sentido el Grupo ha constituido las provisiones oportunas para hacer frente a la eventual pérdida que podría derivarse de la liquidación del

citado contrato, calculada tomando como referencia la diferencia entre el valor contratado y el valor de mercado a la fecha de cierre (véase Nota 16). Es intención de los Administradores de la Sociedad Dominante cancelar anticipadamente el contrato de "equity swap" si la cotización de la acción de Logista cayera por debajo de 21 euros por acción, precio de ejercicio por los beneficiarios de las opciones. Asimismo, los Administradores de la Sociedad Dominante no tienen intención de que el Grupo adquiriera las acciones objeto del contrato de "equity swap" ni durante la vida del mismo, ni al vencimiento de éste, independientemente de la evolución de la cotización de las acciones.

6. Gastos de establecimiento

El movimiento habido en el ejercicio 2003 en el epígrafe "Gastos de establecimiento" se detalla a continuación:

Miles de Euros	
Saldo al 31 de diciembre de 2002	883
Adiciones por incorporación al perímetro	10
Adiciones	486
Amortizaciones	(675)
Saldo al 31 de diciembre de 2003	704

7. Inmovilizado inmaterial

El movimiento habido durante el ejercicio 2003 en las cuentas de inmovilizado inmaterial y sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

	Miles de Euros					Saldo al 31-12-03
	Saldo al 31-12-02	Adiciones	Adiciones por Incorporación al perímetro	Retiros	Traspasos	
Coste:						
Gastos de investigación y desarrollo	902	354	-	-	-	1.256
Fondo de comercio	3.177	712	-	-	-	3.889
Aplicaciones informáticas	18.348	1.317	1.456	(525)	(629)	19.967
Bienes en régimen de arrendamiento financiero	10.451	-	115	-	(259)	10.307
Otro inmovilizado inmaterial	345	1.375	48	(267)	-	1.501
Anticipos	3.140	185	-	-	-	3.325
	36.363	3.943	1.619	(792)	(888)	40.245
Amortización:						
Gastos de investigación y desarrollo	(340)	(1.199)	-	-	(838)	(2.377)
Fondo de comercio	(3.120)	(770)	-	-	-	(3.890)
Aplicaciones informáticas	(10.933)	(397)	(145)	525	(1.404)	(12.354)
Bienes en régimen de arrendamiento financiero	(3.401)	(30)	(2)	-	643	(2.790)
Otro inmovilizado inmaterial	(80)	(7)	-	-	-	(87)
	(17.874)	(2.403)	(147)	525	(1.599)	(21.498)
Inmovilizado inmaterial neto	18.489					18.747

El Grupo tiene totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2003 elementos de su inmovilizado inmaterial por un importe de 6.057 miles de euros.

8. Inmovilizado material

El movimiento habido durante el ejercicio 2003 en las cuentas de inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

	Miles de Euros					
	Saldo al 31-12-02	Adiciones	Adiciones por Incorporación al perímetro	Retiros o Bajas	Trasposos del inmovilizado inmaterial	Saldo al 31-12-03
Coste:						
Terrenos y construcciones	119.397	368	-	(449)	332	119.648
Instalaciones técnicas y maquinaria	29.574	5.079	1.763	(490)	845	36.771
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	18.579	927	371	(37)	1.835	21.675
Otro inmovilizado	17.603	-	304	(602)	2.948	20.253
Inmovilizado en curso	10.270	20.657	-	(357)	(6.335)	24.235
	195.423	27.031	2.438	(1.935)	(375)	222.582
Amortización:						
Construcciones	(19.421)	(3.954)	-	126	-	(23.249)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(14.079)	(152)	(310)	490	2.863	(11.188)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(16.513)	(2.951)	(225)	-	-	(19.689)
Otro inmovilizado	(9.677)	(9.759)	(255)	522	-	(19.169)
	(59.690)	(16.816)	(790)	1.138	2.863	(73.295)
Inmovilizado neto	135.733					149.287

Las adiciones del epígrafe "Inmovilizado en curso" corresponden fundamentalmente a las nuevas edificaciones e instalaciones que la Sociedad Dominante está construyendo en Leganés (Madrid).

Las sociedades del Grupo tienen totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2003 elementos de su inmovilizado material por un importe de 13.517 miles de euros, aproximadamente.

La práctica de las distintas sociedades del Grupo consiste en formalizar pólizas de seguro para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material.

El importe de los elementos del Inmovilizado Material situados fuera del territorio nacional, principalmente en Portugal, asciende al 31 de diciembre de 2003 a un coste, neto de amortizaciones, de 8.177 miles de euros.

9. Inmovilizado financiero e Inversiones financieras temporales

Inmovilizado financiero

El movimiento habido durante el ejercicio 2003 en las cuentas de inmovilizado financiero ha sido el siguiente:

	Miles de Euros			
	Saldo al 31-12-02	Adiciones	Retiros	Saldo al 31-12-03
Coste:				
Participaciones en sociedades puestas en equivalencia	110.833	9.992	(2.469)	118.356
Participaciones en empresas asociadas	55	-	-	55
Cartera de valores a largo plazo	7	2	-	9
Otros créditos	16	41	-	57
Depósitos y fianzas a largo plazo	989	260	-	1.249
	111.900	10.295	(2.469)	119.726
Provisiones	(108)	-	108	-
Inmovilizado neto	111.792	10.295	(2.361)	119.726

2

Participaciones en sociedades puestas en equivalencia

Las participaciones en empresas puestas en equivalencia se detallan a continuación:

	Miles de Euros			
	Saldo al 31-12-02	Resultado de 2003	Dividendo	Saldo al 31-12-03
Iberia, Líneas Aéreas de España, S.A.	110.228	9.760	(2.447)	117.541
Distribuidora del Noroeste, S.L.	391	89	-	480
Otros	214	143	(22)	335
Total	110.833	9.992	(2.469)	118.356

Cartera de valores a corto plazo

El detalle del epígrafe "Cartera de valores a corto plazo" al 31 de diciembre de 2003 es el siguiente:

	Miles de Euros
Valores de renta fija	4.923
Depósitos	313
Total	5.236

El tipo de interés medio de estas inversiones durante el ejercicio 2003 ha oscilado en torno al 3,12%.

Créditos a empresas del Grupo

El detalle de los créditos a corto plazo concedidos a empresas del Grupo al 31 de diciembre de 2003 es el siguiente:

	Miles de Euros
ALTADIS, S.A.	194.600
Intereses a corto plazo de créditos a Empresas del Grupo	519
	195.119

Hasta el 30 de septiembre de 2003 Logista, S.A. y Altadis, S.A. mantenían un contrato marco de relaciones financieras, por el cual Altadis, S.A. remuneraba los préstamos que le hacía Logista a un tipo de interés de euribor más un margen del 0,25%. Con fecha 1 de octubre de 2003 se firmó un nuevo Acuerdo Marco de Relaciones Financieras por el cual Logista, S.A. prestó a Altadis, S.A. 125.000 miles de euros con fecha de vencimiento a un año a un tipo de interés de euribor más un margen del 0,25%; adicionalmente, se obligó a prestar a Altadis, S.A. sus excedentes de tesorería a un tipo de interés del EONIA medio del mes más un margen del 0,25%. Al 31 de diciembre de 2003 los intereses devengados por estos conceptos ascienden a 10.261 miles de euros. Altadis, S.A. se obliga a prestar a Logista, S.A. en caso de necesidad, un importe de, al menos, 125.000 miles de euros a un coste de Euribor más un margen del 0,25%.

El interés aplicado a este crédito durante el ejercicio ha oscilado en torno al 3,75% anual.

10. Acciones propias

El movimiento del ejercicio en los epígrafes "acciones propias a largo plazo" del balance de situación consolidado es el siguiente:

	Miles de Euros			
	Número de Acciones	Coste Adquisición	Provisión	Total
Saldo a 31 de diciembre de 2002	1.228.700	21.939	(13.707)	8.232
Ventas de títulos	(440.300)	(7.862)	6.141	(1.721)
Trasposos al corto plazo	(91.500)	(1.633)	-	(1.633)
Saldo a 31 de diciembre de 2003	696.900	12.444	(7.566)	4.878

El movimiento del ejercicio en los epígrafes "acciones propias a corto plazo" del balance de situación consolidado es el siguiente:

	Miles de Euros			
	Número de Acciones	Coste Adquisición	Provisión	Total
Saldo a 31 de diciembre de 2002	418.728	8.009	(5.203)	2.806
Compras de títulos	677.516	15.479	(2.651)	12.828
Amortización de capital (Nota 13)	(708.384)	(13.911)	-	(13.911)
Trasposos del largo plazo	91.500	1.633	-	1.633
Saldo a 31 de diciembre de 2003	479.360	11.210	(7.854)	3.356

Las acciones en autocartera representan el 2,54% del capital social de la Sociedad Dominante y totalizan 1.176.260 acciones, con un coste total de adquisición de 23.654 miles de euros y un precio medio de adquisición de 20,11 euros por acción (véase Nota 13).

Asimismo, el Grupo ha registrado una provisión por importe de 15.420 miles de euros con cargo a "Reservas voluntarias" con el fin de ajustar el coste de adquisición de estas acciones propias a su valor teórico contable (véase Nota 13).

A 31 de diciembre de 2003 el saldo de la cuenta "Reserva para acciones propias" cubre la totalidad del saldo neto de estos epígrafes del balance de situación consolidado (véase Nota 13).

11. Fondo de comercio de consolidación y Diferencia negativa de consolidación

Fondo de comercio de consolidación-

El detalle del movimiento habido en este epígrafe del balance de situación consolidado durante el ejercicio 2003 en relación con las sociedades consolidadas por integración global, ha sido el siguiente:

	Miles de Euros			
	Saldo al 31-12-02	Adiciones	Amortización	Saldo al 31-12-03
Dronas 2002, S.L.	26.993	14.443 (a)	(2.150)	39.286
Comercial de prensa SIGLO XXI, S.A.	1.801	-	(182)	1.619
Logilivro, Logística do Livro, Lda.	459	-	(25)	434
Midsid Sociedade Portuguesa de Distribuição, SGPS, S.A.	438	-	(24)	414
Logista-Dis, S.A.	335	-	(14)	321
Librodis Promotora y Comercializadora del Libro, S.A.	333	-	(13)	320
Publicaciones y Libros, S.A.	231	-	(13)	218
Logirest, S.L.	-	58	(3)	55
Total	30.590	14.501	(2.424)	42.667

(a) Corresponde a la adquisición en 2003 de Transportes Alameda, S.A., fusionada posteriormente con Dronas 2002, S.L., y al complemento de precio pagado inicialmente en la compra de esta última.

El detalle del movimiento habido en este epígrafe del balance de situación consolidado durante el ejercicio 2003 en relación con las sociedades consolidadas por puesta en equivalencia ha sido el siguiente:

	Miles de Euros		
	Saldo al 31-12-02	Amortización	Saldo al 31-12-03
Iberia, Líneas Aéreas de España, S.A.	68.836	(3.984)	64.852
Distirutas, S.L.	87	(16)	71
Distribuidora Noroeste, S.L.	33	(14)	19
Total	68.956	(4.014)	64.942

Diferencia negativa de consolidación-

El detalle del movimiento habido en este epígrafe del balance de situación consolidado durante el ejercicio 2003 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros		
	Saldo al 31-12-02	Retiro	Saldo al 31-12-03
Publicaciones y Libros, S.A.	385	(385)	-
La Mancha 2000, S.A.	214	(214)	-
Grupo Midesa Portugal	151	(151)	-
Comercial de Prensa SIGLO XXI, S.A.	2	(2)	-
Total	752	(752)	-

12. Existencias

La composición de las existencias del Grupo al 31 de diciembre de 2003 es la siguiente:

	Miles de Euros
Tabaco	160.255
Productos editoriales	67.990
Otros productos comerciales	30.742
Provisión por depreciación	(2.352)
Total	256.635

13. Fondos propios

El movimiento habido en los fondos propios consolidados durante el ejercicio 2003 ha sido el siguiente:

	Miles de euros							Saldo al 31-12-03
	Saldo al 31-12-02	Distribución de Resultados	Trasposos y Pago de Dividendos	Reducción de Capital	Resultados Consolidados	Otros	Dotación Provisión por Acciones Propias	
Capital suscrito	28.205	-	-	(425)	-	-	-	27.780
Prima de emisión	178.814	-	-	-	-	-	-	178.814
Reservas de la Sociedad Dominante-								
Reserva legal	5.902	-	-	-	-	-	-	5.902
Reserva por acciones propias	11.038	-	(2.804)	-	-	-	-	8.234
Reservas voluntarias	44.250	34.836	2.804	(13.486)	-	1.190	3.490	73.084
Redenominación capital a euros	50	-	-	-	-	-	-	50
Reservas en sociedades consolidadas por integración global	3.991	8.951	-	-	-	-	-	12.942
Reserva en sociedades puestas en equivalencia	108	5.160	-	-	-	-	-	5.268
Pérdidas y ganancias atribuibles a la Sociedad Dominante	78.562	(78.562)	-	-	80.309	-	-	80.309
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio 2003	(17.863)	17.863	(18.983)	-	-	-	-	(18.983)
Dividendo complementario año 2002	-	11.752	(11.752)	-	-	-	-	-
	333.057	-	(30.735)	(13.911)	80.309	1.190	3.490	373.400

Capital social y Prima de Emisión

El Consejo de Administración de la Sociedad Dominante de 26 de marzo de 2003 acordó la amortización de 708.384 acciones propias por un importe de 425 miles de euros. La reducción fue autorizada en virtud del acuerdo alcanzado por la Junta General de Accionistas de 22 de mayo de 2003 y elevada a escritura pública el 2 de julio de 2003. Dicha reducción de capital se ha realizado junto con un cargo a reservas por un importe de 13.486 miles de euros, correspondiente a la diferencia entre el valor nominal y el coste de adquisición de las acciones amortizadas.

El capital social de la Sociedad Dominante al 31 de diciembre de 2003 está representado por 46.300.000 acciones al portador, de 60 céntimos de euro de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

El único accionista con un porcentaje de participación igual o superior al 10% del capital social de la Sociedad Dominante, al 31 de diciembre de 2003 es Altadis, S.A. con un porcentaje de participación del 57,59%.

Al 31 de diciembre de 2003 la totalidad de las acciones de Logista, S.A. estaban admitidas a cotización oficial en el Mercado Continuo.

La Prima de Emisión se generó por la ampliación de capital que se efectuó como consecuencia de la fusión con Logista, S.L. (Nota 1).

La Ley de Sociedades Anónimas permite expresamente la utilización de la Prima de Emisión para ampliar el capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a su disponibilidad. No obstante, de acuerdo con la normativa mercantil, 331 miles de euros correspondientes a los costes pendientes de amortizar de los gastos de establecimiento e investigación y desarrollo, que figuran en el balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2003 deben ser considerados como reservas no disponibles, hasta su amortización.

Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, deberá destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. Al 31 de diciembre de 2003 la reserva legal está dotada en su totalidad.

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

Reservas en sociedades consolidadas por integración global

El detalle de reservas en sociedades consolidadas por integración global al 31 de diciembre de 2003 es el siguiente:

	Miles de Euros
Midesa Portugal, S.A.	3.059
Publicaciones y Libros, S.A.	2.346
Comercial de Prensa SIGLO XXI, S.A.	2.289
Midsid Sociedade Portuguesa de Distribuição, SGPS, S.A.	1.085
Dronas 2002, S.L.	986
Distribérica, S.A.	980
Distribuidora de Publicaciones del Sur, S.A.	393
Logilivro, Logística do Livro, Lda.	381
Logista-Dis, S.A.	344
Librodis Promotora y Comercializadora de libros, S.A.	333
Promotora Vascongada de Distribuciones, S.A.	269
Distribarna, S.A.	194
Asturesa de Publicaciones, S.A.	135
Distribuidora del Este, S.A.	127
Distribuidora de las Rías, S.A.	116
Distribuidora de Navarra y del Valle del Ebro, S.A.	96
Distrimadrid, S.A.	(6)
Distribuidora Valenciana de Ediciones, S.A.	(6)
La Mancha 2000, S.A.	(13)
Distriburgos, S.A.	(166)
Total	12.942

Reservas en sociedades puestas en equivalencia

El detalle de reservas en sociedades consolidadas por puesta en equivalencia al 31 de diciembre de 2003 es el siguiente:

	Miles de Euros
Iberia, Líneas Aéreas de España, S.A.	4.926
Distribuidora del Noroeste, S.L.	355
Otras	(13)
Total	5.268

Aportación de las Sociedades del Grupo al resultado del ejercicio

La aportación de cada sociedad a los resultados consolidados del ejercicio es la siguiente:

Sociedad	Miles de Euros				
	Resultados Individuales	Ajustes de Consolidación	Resultado Consolidado	Participación Socios Externos	Resultado Atribuido a la Sociedad Dominante
Logista, S.A.	72.580	(4.529)	68.084	-	68.084
Iberia, Líneas Aéreas de España, S.A.	9.760	(3.984)	5.776	-	5.776
Grupo Dronas 2002, S.L.	(681)	3.189	2.508	-	2.508
Grupo Midesa Portugal, S.A.	2.401	-	2.401	(148)	2.253
Distr. de Publicaciones del Sur, S.A.	681	-	681	-	681
Publicaciones y Libros, S.A.	7	373	380	-	380
Distribarna, S.A.	351	-	351	-	351
Promotora Vascongada de Dist., S.A.	329	-	329	-	329
Distr. Valenciana de Ediciones, S.A.	616	-	616	(308)	308
Comercial de Prensa SIGLO XXI, S.A.	558	(201)	357	(112)	245
Asturesa de Publicaciones, S.A.	212	-	212	-	212
La Mancha 2000, S.A.	(32)	214	182	-	182
Distribuidora de las Rías, S.A.	169	-	169	-	169
Logista-Dis, S.A.	129	(12)	117	-	117
Distribuidora del Este, S.A.	175	-	175	(87)	88
Distribuidora Noroeste, S.L.	89	(14)	75	-	75
Dist. de Navarra y V. del Ebro, S.A.	37	-	37	-	37
Distribérica, S.A.	491	(471)	20	-	20
Distrimadrid, S.A.	14	-	14	-	14
Librodis Promotora y Comercializadora de Libros, S.A.	-	(13)	(13)	-	(13)
Logesta Gestión de Transporte, S.A.	(35)	-	(35)	17	(18)

Distriburgos, S.A.	(52)	-	(52)	26	(26)
Logirest, S.L.	(301)	(3)	(304)	120	(184)
Logilivro, Logística do Livro, Lda.	(251)	(24)	(275)	75	(200)
Midsid Soc. Portuguesa de Dist.	(1.075)	(26)	(1.101)	-	(1.101)
Otros	22		22	-	22
	86.194	(5.468)	80.726	(417)	80.309

Acciones propias

Las acciones propias en poder de la Sociedad Dominante representan el 2,54% del capital social al 31 de diciembre de 2003 y totalizaban 1.176.260 acciones (véase Nota 5-e), con un valor nominal global de 706 miles de euros y un precio medio de adquisición de 17,86 para las acciones asignadas al segundo plan de concesiones de opciones sobre acciones y 23,39 euros por acción para el resto. El saldo de la reserva para acciones propias asciende al 31 de diciembre de 2003 a 8.234 miles de euros, correspondiente a su coste de adquisición neto, en su caso, de la correspondiente provisión.

La Sociedad adquirió sus propias acciones en virtud de la autorización otorgada por las Juntas Generales Ordinarias de Accionistas de fechas 5 de junio de 2000, 30 de mayo de 2001, 30 de mayo de 2002 y 22 de mayo de 2003.

Dividendo a cuenta

Con fecha 29 de octubre de 2003, el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante aprobó la distribución de 18.983 miles de euros como cantidad a cuenta del beneficio del ejercicio 2003, desembolsándose el mismo con fecha 12 de noviembre de 2003.

62 | 63

14. Socios externos

Este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto recoge la parte proporcional de los fondos propios de las sociedades en las que participan los accionistas minoritarios del Grupo. Su detalle al 31 de diciembre de 2003 es el siguiente:

	Miles de Euros				
	Saldo al 31-12-02	Variación por Resultado del Ejercicio	Dividendos Sobre Reservas	Otros	Saldo al 31-12-03
Distribuidora Valenciana de Ediciones, S.A.	433	308	-	-	741
Comercial de Prensa SIGLO XXI, S.A.	407	112	(96)	-	423
Logesta Gestión de Transporte, S.A.	321	(17)	-	-	304
Midesa Portugal, S.A.	174	148	(38)	-	284
Distribuidora del Este, S.A.	169	87	(11)	-	245
Distriburgos, S.A.	121	(26)	-	-	95
Librodis Prom. y Com. del Libro, S.A.	48	-	-	-	48
Logilivro, Logística do Livro, Lda.	103	(75)	-	-	28
Grupo Dronas 2002, S.L.	79	-	-	(79)	-
Logirest, S.L.	100	(120)	-	-	(20)
	1.955	417	(145)	(79)	2.148

15. Provisión para riesgos y gastos

El movimiento de este epígrafe durante el ejercicio 2003 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros			
	Saldo al 31-12-02	Adiciones	Traspasos	Saldo al 31-12-03
Expediente Regulación de Empleo 2000/2002 (Nota 5.o)	914	-	578	1.492
Plan de reequilibrio (Nota 5.p)	2.440	-	(578)	1.862
Otros	1.819	90	-	1.909
	5.173	90	-	5.263

16. Provisiones por operaciones de tráfico

El movimiento de este epígrafe durante el ejercicio 2003 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros				
	Saldo al 31-12-02	Dotaciones	Aplicaciones y Reducciones	Traspasos	Saldo al 31-12-03
Expediente Regulación de Empleo 1998 y 2000/2002 (Nota 5.o)	2.886	-	(1.884)	(578)	424
Plan de reequilibrio del Plan de Pensiones (Nota 5.p.)	313	-	(313)	578	578
Devoluciones de clientes	1.664	395	-	-	2.059
Plan de opciones sobre acciones (Notas 5.q y 25)	-	1.444	-	-	1.444
Otras	3.354	12	(3.354)	-	12
	8.217	1.851	(5.551)	-	4.517

Las principales obligaciones derivadas del Expediente de Regulación de Empleo 2000/2002 han sido externalizadas mediante una póliza suscrita por la Sociedad Dominante con el Santander Central Hispano, S.A.; los conceptos no cubiertos por esta póliza se encuentran provisionados al 31 de diciembre de 2003. Los Administradores de la Sociedad Dominante consideran que las provisiones existentes al 31 de diciembre de 2003 cubren adecuadamente los compromisos adquiridos y los riesgos existentes, por dicho Expediente de Regulación de Empleo, a dicha fecha.

17. Deudas con entidades de crédito

El importe de las deudas con entidades de crédito a corto plazo, corresponde, principalmente, a contratos de arrendamiento financiero concedidos a las sociedades del Grupo Dronas y Logilivro, Logística do Livro, Lda. los cuales se encuentran referenciados a tipos de interés de mercado.

El detalle, por años de vencimiento, de las deudas con entidades de crédito a largo plazo, los cuales corresponden principalmente a contratos de arrendamiento financiero concedidos al Grupo Dronas, es el siguiente:

Año de Vencimiento	Euros
2005	1.146
2006	277
2007	36
2008 y siguientes	184
Total	1.643

18. Situación fiscal

El detalle de los saldos mantenidos con las Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2003 es el siguiente:

	Miles de Euros
Hacienda Pública Deudora	
Por Impuesto de Sociedades anticipado	8.327
Por pérdidas a compensar	3.350
Por otros conceptos	7.922
	19.599
Hacienda Pública Acreedora	
A largo plazo-	
Por Impuesto sobre Sociedades diferido:	
Activos traspasados por Altadis, S.A.(Nota 5.c.)	10.929
Otros conceptos	248
	11.177
A corto plazo-	
Por Impuestos Especiales sobre las Labores del Tabaco	485.555
Por IVA asimilado a las importaciones	106.093
Por liquidaciones de aduanas	3.742
Por Impuesto sobre Sociedades, neto de pagos a cuenta	9.205
Por I.R.P.F.	2.133
Por Impuesto sobre Sociedades diferido (Nota 5.c.)	4.303
Seguridad Social acreedora	2.184
Por otros conceptos	38.823
	652.038

Algunas de las sociedades del Grupo tributan en régimen de declaración consolidada (véase Nota 5.k.). Las Sociedades incluidas, junto a Logista, S.A., en el Grupo de declaración consolidada, a efectos de la declaración del Impuesto sobre Sociedades, son las siguientes: Distribérica, S.A., Publicaciones y Libros, S.A., Distrimadrid, S.A., Promotora Vascongada de Distribuciones, S.A., Distribuidora de las Rías, S.A., Distribarna, S.A., Asturesa, Logista-Dis, S.A., Distribuidora de Navarra y del Valle del Ebro, S.A., Distribuidora de Publicaciones del Sur, S.A., La Mancha 2000, S.A., Comercial prensa Siglo XXI, S.A. y Grupo Dronas.

La conciliación provisional del resultado contable con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

	Miles de Euros		Importe
	Aumento	Disminución	
Resultado contable del ejercicio antes de impuestos			115.535
Diferencias permanentes:			
Gastos suplidos	107	-	107
Sanciones y recargos	41	-	41
Otros ingresos no computables	-	(1.600)	(1.600)
Otros gastos no deducibles	385	(2.093)	(1.708)
Base contable del impuesto			112.375
Diferencias temporales:			
Provisión ERE 2000/2002 (Nota 15 y 16)	-	(2.202)	(2.202)
Amortización revalorización inmovilizado material (Nota 5.c)	4.849	-	4.849
Provisiones	501	(195)	306
Amortización acelerada	176	-	176
Otras	50	(1.474)	(1.424)
Base imponible (resultado fiscal)			114.080

2

La disminución de las diferencias temporales tienen su origen, fundamentalmente, en los pagos efectuados a los trabajadores que causaron baja en el ejercicio 2001 y 2002, por el expediente de regulación de empleo.

El aumento de las diferencias temporales se corresponde principalmente con la diferencia con la amortización derivada de la revalorización de activos con origen en la fusión de Logista, S.L. con Midesa (véase Nota 1).

En general, las sociedades que conforman el Grupo Logista tienen abiertos a inspección los cuatro últimos ejercicios, cinco en el caso del Impuesto sobre Sociedades, para todos los impuestos que le son de aplicación, excepto para Impuestos Especiales del Tabaco e Impuesto sobre el Valor Añadido asimilado a la importación y renta de aduanas que tiene abiertos desde el año 2002.

Los Administradores de la Sociedad Dominante no esperan que se deriven pasivos adicionales de significación como consecuencia de una eventual inspección.

19. Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes

Avales

Al 31 de diciembre de 2003 existen avales concedidos al Grupo por entidades bancarias cuyo detalle es el siguiente:

	Miles de Euros
Administración de Aduanas	20.538
Hacienda Pública	10.904
Empresas Municipales de Transportes	3.341
Otros	2.364
Total	37.147

La práctica totalidad de estos avales corresponden a operaciones comerciales habituales y, en este sentido, los Administradores de la Sociedad Dominante estiman que los pasivos no previstos al 31 de diciembre de 2003, que pudieran derivarse de los citados avales, no serían, en ningún caso, significativos.

20. Importe neto de la cifra de negocios

La distribución del importe neto de la cifra de negocios del Grupo en el ejercicio 2003 es la siguiente:

	Miles de Euros
Tabaco	2.483.181
Timbre	646.405
Publicaciones y libros	616.983
Transportes y otros ingresos logísticos	320.812
Total	4.067.381

21. Otros gastos de explotación

El detalle del epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2003 adjunta es el siguiente:

	Miles de Euros
Transporte	120.430
Servicios profesionales independientes	33.342
Suministros	17.528
Arrendamientos y cánones	13.478
Reparación y conservación	4.697
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	3.137
Primas de seguros	2.609
Otros	38.854
Total	234.075

Dentro del concepto "Otros" se incluyen los gastos incurridos por Logista, S.A. en la contratación a Altadis, S.A. de la prestación de diversos servicios de gestión y asesoramiento (véase Nota 23).

22. Resultados extraordinarios

El desglose de "Gastos y pérdidas extraordinarios" es el siguiente:

	Miles de Euros
Traslado almacén de libros	1.200
Siniestros	1.582
Indemnizaciones por despido	1.081
Regularización de existencias	600
Provisión subvención	583
Otros	3.388
	8.434

23. Saldos y operaciones con empresas del Grupo y asociadas

Los saldos existentes al 31 de diciembre de 2003 con sociedades del Grupo y asociadas, de carácter fundamentalmente comercial, son los siguientes:

	Miles de Euros	
	Cuentas a Cobrar	Cuentas a Pagar
Altadis, S.A.	7.429	97.644
SEITA	1.180	43
Cita	-	4.814
Otros	1.105	-
	9.714	102.501

El saldo acreedor corresponde, principalmente, a las compras de tabaco efectuadas por Logista, S.A. a Altadis, S.A. para la distribución posterior del mismo.

Asimismo, el detalle de las transacciones (compras y ventas de mercancías, prestación de servicios, etc.) realizadas por el Grupo con sus accionistas principales en el ejercicio es el siguiente:

	Miles de Euros			
	Ingresos de Explotación	Ingresos Financieros	Compras	Otros Gastos de Explotación (Nota 21)
Altadis, S.A.	17.632	10.261	931.809	5.731
Grupo Planeta	119	-	131.251	-
Total	17.751	10.261	1.063.060	5.731

Los ingresos de explotación recibidos de Altadis, S.A. corresponden, fundamentalmente, a los siguientes servicios:

1. Distribución, almacenamiento y entrega de tabaco, efectos timbrados y signos de franqueo a toda la red de expendedurías de tabaco y timbre.
2. Transporte de tabaco en rama desde puertos, depósitos a fábricas y entre éstas, cigarrillos y cigarros desde fábricas a almacenes así como la exportación de los referidos productos.
3. Recepción, almacenaje, conservación y transporte de las labores de tabaco decomisadas en procedimientos de contrabando, así como su destrucción, devolución o enajenación en los casos en que legalmente proceda. A partir de diciembre de 2001, la gestión del tabaco decomisado se realiza directamente por Logista, S.A.

Los contratos para la prestación de estos servicios tienen, en general, vencimientos en un plazo de entre tres y cinco años, siendo todos ellos prorrogables.

Las compras a Altadis, S.A. corresponden a los productos adquiridos para su posterior distribución en territorio español, excluidas las Islas Canarias y mercados libres de impuestos.

Las compras a empresas del Grupo Planeta (accionista de la Sociedad) surgen principalmente como consecuencia de la fusión con Contydis, S.L., de forma que Logista, S.A. ostenta los derechos en exclusiva para la distribución de los sellos editoriales del Grupo Planeta. Este contrato fue suscrito con fecha de inicio el 1 de enero de 1999 y con vencimiento a los diez años, siendo el mismo prorrogable.

El concepto "Otros gastos de explotación" incluye la prestación por parte de Altadis, S.A. a Logista, S.A. de servicios de gestión y asesoramiento en las áreas de recursos humanos, contabilidad, desarrollo corporativo, asesoría jurídica, tributaria y fiscal, sistemas informáticos y auditoría interna. Adicionalmente, Altadis, S.A. realiza el control y gestión del almacén de Cádiz.



24. Otra información

a) Retribución de los Administradores

El detalle de las remuneraciones devengadas por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante durante el ejercicio 2003 es el siguiente:

	Miles de Euros
Pablo Isla Alvarez de Tejera	42
Grupo Planeta Agostini, S.A.	42
Jean-Dominique Comolli	42
Luis Egido Gálvez	42
José M ^a Goya Laza	42
Jose Manuel Lara Bosch	42
Adán Martín Menis	27
José Riva Francos	42
Juan Rizo Escosa	42
Jaime Urquijo y Chacón	42
Total	405

Adicionalmente, las retribuciones en concepto de sueldos y salarios de aquellos consejeros que son a su vez empleados de la Sociedad dominante ascienden a 377 miles de euros.

Por otra parte, el importe de las retribuciones salariales devengadas durante el ejercicio 2003 por los miembros del Comité de Dirección de la Sociedad Dominante que no son miembros del Consejo de Administración asciende a 783 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2003 no existían saldos por préstamos a los Consejeros de la Sociedad Dominante.

Asimismo, el Grupo no tiene concertados planes de pensiones o seguros de vida a favor de los miembros del Consejo de Administración de Logista, S.A., salvo las contribuciones a cargo de la empresa a planes de pensiones con los Consejeros que son a su vez empleados, con un importe devengado durante el ejercicio 2003, de 42.902 euros y las contribuciones a cargo de la empresa a planes de pensiones con los miembros del Comité de Dirección que no son miembros del Consejo de Administración, con un importe devengado al 31 de diciembre de 2003 de 17.660 euros.

De acuerdo con los planes de retribución mediante derechos sobre acciones aprobados por las Juntas Generales Ordinarias de Accionistas de 5 de junio de 2000 y 30 mayo de 2002 de la Sociedad Dominante (véase Nota 25), un número total de 60.000 derechos sobre acciones fueron asignados a un miembro del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante por el primer plan y otros 60.000 derechos sobre acciones por el segundo.

Por otro lado, en el ejercicio 2003 las sociedades que componen el Grupo no han realizado con los miembros de sus respectivos consejos de administración operaciones ajenas al tráfico ordinario de sus actividades ni operaciones en condiciones distintas a las habituales de mercado.

b) Detalle de participaciones en sociedades con actividades similares y realización por cuenta propia o ajena de actividades similares por parte de los Administradores de la Sociedad Dominante -

De conformidad con lo establecido en el artículo 127 ter.4 de la Ley de Sociedades Anónimas, introducido por la Ley 26/2003, de 17 de julio, por la que se modifica la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas, se señalan a continuación las sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de Compañía de Distribución Integral Logista, S.A. en cuyo capital participan los miembros del Consejo de Administración, así como las funciones que, en su caso, ejercen en ellas:

Titular	Sociedad Participada	Actividad	Participación	Funciones
D. Pablo Isla Alvarez de Tejera	Altadis, S.A.	Fabricación tabaco	100 acciones	Copresidente
D. Jean Dominique Comolli	Altadis, S.A.	Fabricación tabaco	10.564 acciones (0,003%)	Copresidente
D. José María Goya Laza	Altadis, S.A.	Fabricación tabaco	1.000 acciones	Consejero
D. José Riva Francos	Aldeasa, S.A.	Distribución	0,012%	Consejero
D. José Riva Francos	Grupo Suardiaz	Transporte	15%	Vicepresidente

Asimismo y de acuerdo con el texto mencionado anteriormente, a continuación se indica la realización, por cuenta propia o ajena, de actividades realizadas por parte de los distintos miembros del Consejo de Administración, del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Sociedad Compañía de Distribución Integral Logista, S.A.:

Nombre	Actividad Realizada	Tipo de Régimen de Prestación de la Actividad	Sociedad a través de la cual se presta la actividad	Cargos o funciones que se ostentan o realizan en la Sociedad indicada
D. Luis Egido Gálvez	Fabricación Tabaco	Ajena	Altadis, S.A.	Director General del Negocio de Logística
D. Luis Egido Gálvez	Fabricación Tabaco	Ajena	Cita, S.A.	Consejero
D. Luis Egido Gálvez	Fabricación Tabaco	Ajena	Tacisa	Consejero
Grupo Planeta de Agostini S.L.	Editorial	Propia	Grupo Planeta de Agostini S.L.	-
D. Marco Drago	Editorial	Ajena	De Agostini Editore, S.p.A.	Consejero
D. Marco Drago	Editorial	Ajena	Grupo Planeta de Agostini S.L.	Vicepresidente
D. Jose Manuel Lara Bosch	Editorial	Ajena	Planeta Corporación, S.R.L.	Presidente
D. Juan Rizo Escosa	Distribución	Ajena	Aldeasa, S.A.	Consejero

c) Honorarios de Auditoría -

Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas prestados a las sociedades que componen el Grupo Logista por el auditor principal, así como por otras entidades vinculadas al mismo durante el ejercicio 2003 han ascendido a 158 miles de euros. Asimismo los honorarios por este mismo concepto correspondientes a otros auditores participantes en la auditoría de distintas sociedades del Grupo ascendieron a 233 miles de euros.

Por otra parte, el auditor principal y otras entidades vinculadas al mismo han prestado otros servicios profesionales relacionados con aspectos contables por importe de 121 miles de euros, a las distintas sociedades del Grupo, mientras que los honorarios relativos a los otros servicios profesionales prestados por otros auditores participantes en la auditoría de las distintas sociedades del Grupo por otros conceptos ascendieron a 9 miles de euros.



25. Ingresos y gastos

Importe neto de la cifra de negocios por mercados geográficos

El detalle del importe neto de la cifra de negocios por mercados geográficos en el ejercicio 2003, ha sido el siguiente:

	Miles de Euros
Unión Europea	481.899
Otros	5.355
Total exportaciones	487.254

El resto de la cifra de negocios corresponde a operaciones en el mercado nacional.

Ventas en moneda extranjera

Las ventas realizadas en moneda extranjera han ascendido a 110 miles de Dólares USA (96 miles de euros).

Plantilla media

El número de empleados durante el ejercicio 2003, distribuido por categorías profesionales, es el siguiente:

Categoría	Número de Personas			
	Plantilla Media		Plantilla a 31-12-03	
	Fijos	Eventuales	Fijos	Eventuales
Dirección	62	-	64	-
Técnicos y Administración	1.490	254	1.531	231
Subalternos	1.157	636	1.193	597
Total	2.709	890	2.788	828

Sistemas retributivos ligados a la cotización de la acción

2

La Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante celebrada el 5 de junio de 2000 aprobó un "Plan de Concesión de Opciones sobre Acciones de Logista, S.A." a los Directivos de ésta y de sus filiales, a ejercer en un plazo mínimo de tres años y máximo de seis años y a un precio de ejercicio de la opción de 21 euros por acción. El total de acciones afectas a dicho plan asciende a 440.300 acciones. Con fecha 30 de diciembre de 2003 la Sociedad ha asegurado la posible diferencia entre el precio de ejercicio contemplado en dicho plan y la futura cotización de las acciones en el mercado con una entidad financiera mediante un contrato de "equity swap" (Nota 5.e) sobre 440.300 acciones a 24,25 euros por acción. Dicho contrato tiene vencimiento en octubre de 2006.

El Grupo mantiene al 31 de diciembre de 2003 una provisión por importe de 1.444 miles de euros en el epígrafe "Provisión para operaciones de tráfico" del balance de situación consolidado (Nota 16) para hacer frente a la eventual pérdida que podría derivarse de la liquidación del citado contrato.

La Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante de 30 de mayo de 2002 aprobó un nuevo "Plan de Concesión de Opciones sobre Acciones de Logista, S.A." a los Directivos de ésta y de sus filiales y a otros empleados, a ejercer en un plazo mínimo de tres años y máximo de seis años. La concesión de opciones se realizó el 26 de junio de 2002, y se determinó el precio de la opción en 18,73 euros, por acción. El Grupo tiene cubierto este plan de concesión de opciones con autocartera (Nota 5.e)

26. Hechos posteriores

Con fecha 2 de febrero de 2004 la Sociedad Dominante ha adquirido el 100% del capital social de Cyberpoint, S.L.L., sociedad especializada en el desarrollo de software para la gestión de los puntos de venta de publicaciones.

Con fecha 15 de marzo de 2004 Comercial de Prensa Siglo XXI, S.A. ha vendido a un tercero la participación del 40% que tenía en la sociedad Prensa Serviodiel, S.L.



Informe de gestión

Compañía de Distribución Integral Logista, S.A. y Sociedades Dependientes (Grupo Logista)

Informe de Gestión Consolidado del Ejercicio 2003

1. Evolución del GRUPO LOGISTA en 2003

Durante el ejercicio 2003, LOGISTA ha consolidado su liderazgo como operador logístico en el mercado español y portugués, continuando con su estrategia de crecimiento y diversificación de las áreas tradicionales. Las ventas netas del ejercicio aumentaron un 12,4%, alcanzando los 4.067.381 miles de euros, mientras que el beneficio antes impuestos registró un descenso del 1,4% hasta los 115.535 miles de euros. Se detallan a continuación las principales actuaciones de LOGISTA durante el ejercicio 2003 en las diferentes líneas de actividad:

3

- En el área de **tabaco**, se han ampliado hasta 78 (frente a los 70 existentes en el año 2002) los contratos de distribución con fabricantes de tabaco. Cabe destacar la renovación de los contratos con British American Tobacco, Imperial Tobacco y Swedish Match Cigars durante el ejercicio, lo que demuestra una vez más la confianza de los fabricantes de tabaco en la calidad y gama de servicios que ofrece LOGISTA, así como la capacidad de fidelización desarrollada por la compañía a través de la constante innovación en la prestación de servicios de valor añadido.

Como apoyo a su red de distribución, LOGISTA pone a disposición de sus clientes sus tiendas "Cash & Carry", desde donde los estancieros pueden abastecerse de productos bajo la fórmula de autoservicio. Las 52 tiendas suponen un 16% de las ventas totales de tabaco, además de un punto de apoyo fundamental como servicio postventa. En la línea de mejora continua que caracteriza a LOGISTA, es importante destacar el importante proyecto iniciado en 2003 destinado a dotar de Cavas Climatizadas y Armarios Humidores a todas sus tiendas y Cash & Carry, destinadas a la óptima preservación de los cigarrillos, garantizando así totalmente la conservación a lo largo de la cadena.

En Portugal, y en la faceta de operador logístico, réplica del modelo que ya funciona en España, LOGISTA continúa ampliando su cartera de clientes, habiendo firmado un contrato con Imperial para la distribución de los productos de este fabricante a lo largo de todo el territorio portugués. De esta forma ya abarcamos una distribución superior al 4% del mercado. Este crecimiento ha venido de la mano de un importante desarrollo de servicios que complementan la cadena logística, tales como la importación, televenta, apoyo a las campañas promocionales y el transporte internacional.

Por lo que respecta a la actividad mayorista en Portugal, a través de nuestra filial MIDSID llevamos a cabo la distribución de tabaco a más de 14.000 puntos de venta a lo largo de todo el país. Durante el ejercicio 2003 todas las sociedades que integraban el Grupo MID-

SID han sido absorbidas por su socio único MIDSID Sociedade Portuguesa de Distribuicao, SGPS, S.A. mediante una fusión por absorción que se ha elevado a público el 2 de junio de 2003 con efectos desde el 1 de enero de 2003.

- En la línea de **signos de franqueo, timbre y otros documentos**, LOGISTA ha continuado demostrando su capacidad para compensar la tradicional caída de las ventas de sellos y timbre con el aumento en la distribución de documentos de alto valor añadido, que se centra básicamente en dos líneas de productos: telefonía y títulos de transporte.

Por lo que respecta a la distribución de productos de telefonía, durante el ejercicio se continuó con la implantación de los terminales de recarga electrónica. LOGISTA tiene posicionadas más de 9.300 máquinas de recarga de telefonía en los principales puntos de venta de los canales en los que opera. El aumento de servicios de esta máquina, pudiendo recargar la denominada "telefonía étnica", es decir los productos que demandan lo inmigrantes para llamar a sus países de origen, ha contado con un gran éxito en el mercado.

- En el área de distribución de **publicaciones y libros**, LOGISTA ha tenido un notable crecimiento debido al buen comportamiento del mercado de coleccionables con DVD en España, a la captación de nuevos títulos en la distribución local de revistas, aumentando su distribución de prensa en el mercado portugués mediante la captación de la cabecera Bola, líder en el segmento de la prensa deportiva.

En el área de libros, han arrancado con éxito las nuevas instalaciones de 30.000 m² en Cabanillas del Campo (Guadalajara), que permitirán hacer frente a las necesidades actuales y futuras de expansión.

LOGISTA, a través de Librodis ha centrado su esfuerzo comercial en la captación de clientes editoriales del segmento mediano para realizar la distribución nacional de libros. La cartera de clientes se compone ya de 14 pequeñas editoriales entre las que se encuentran Reader's Digest, Díaz de Santos o Arco Libros.

A principios de 2004, LOGISTA ha adquirido la empresa Cyberpoint, especializada en el desarrollo de software para la gestión de los puntos de venta de publicaciones. Con ello, la empresa pretende modernizar la comunicación con los establecimientos y aumentar la eficacia de en la oferta de nuevos servicios a vendedores y editores.

- En la línea de **externalización logística** LOGISTA ha experimentado un fuerte crecimiento en las actividades de productos de conveniencia tanto en el canal de Estaciones de Servicio como en las actividades de Logista Dis. Así, Durante el ejercicio 2003, dentro de la línea de negocio de **estaciones de servicio**, se ha incrementado la prestación de servicios y operaciones al grupo Repsol-YPF, incorporando nuevas líneas de negocio como la de lubricantes, programas de fidelización a clientes y nuevos servicios de distribución. Adicionalmente, se ha trabajado en aprovechar este know-how para dar servicios similares a nuevos clientes para el mercado Ibérico, fruto del cual se han cerrado los acuerdos con las empresas petroleras BP y Total para el mercado portugués. Todas estas acciones comerciales han permitido la ampliación en más de 200 nuevos clientes dentro del mercado ibérico.

Logista Dis, que ya cuenta en Portugal con la misma gama de servicios que en España, continúa desarrollando con éxito sus actividades como mayorista de productos de conveniencia en los puntos de venta atendidos regularmente por LOGISTA: estancos y tiendas de publicaciones, iniciando recientemente su actividad en estaciones de servicio.

La iniciativa logística para el sector de la restauración y cadenas de "fast food", Logirest, en la que LOGISTA participa con el 60% y SDF (Servicios de Distribución Frigorífica, S.A) con el 40%, consolidó su estrategia durante su primer ejercicio de actividad. Así se acometieron el diseño, desarrollo e implantación de los sistemas con el fin de optimizar los flujos físicos, financieros y administrativos y ofrecer así a los clientes, servicios que añadan realmente valor a sus operaciones. Adicionalmente se produce una adecuación y especialización de la plantilla que permitirá abordar el ambicioso plan de expansión de la compañía en el futuro.

En la línea de **logística promocional**, LOGISTA ha dado este año un paso más en cuanto a los servicios de valor añadido que ofrece a sus clientes, ampliando la cadena logística a funciones que van desde la compra del producto hasta los servicios como el Call Center y análisis de información, creciendo por otro lado y de forma importante en el almacenaje y gestión de stocks del material promocional de los fabricantes, así como en las operaciones de emblistado, retractilado, mailings y copacking para campañas dirigidas tanto al canal como a envíos a domicilio. Durante el ejercicio 2003 se ha extendido esta actividad a los sectores de consumo y banca.

Para reforzar su presencia en el sector de "**healthcare**", LOGISTA ha llegado a un acuerdo con la cadena de Perfumerías Juteco para la gestión de su logística por un periodo de cinco años, periodo durante el cual se responsabilizará de la gestión de más de 10.000 referencias, previendo realizar unas 8.000 entregas anualmente. LOGISTA recibirá la mercancía de los proveedores de Perfumerías Juteco, centralizando su almacenamiento en su plataforma ubicada en Cabanillas del Campo (Guadalajara), y entregando los pedidos en 24 horas en cualquiera de los 75 establecimientos con que cuenta actualmente la cadena en Madrid, Barcelona y Alicante.

Durante el ejercicio 2003 se han consolidado las actividades de LOGISTA en el sector farmacéutico, donde a través de **Logista Pharma**, se ofrecen servicios especializados como la recepción de mercancía, distintas variedades de almacenaje y cuarentena, preparación automatizada de pedidos y distribución a mayoristas y hospitales.

Logista Pharma inauguró en mayo las nuevas instalaciones de Piera (Barcelona), de 17.500 m² y que supusieron una inversión de cinco millones de euros. Asimismo, los almacenes de Gran Canaria obtuvieron la licencia de Laboratorio Farmacéutico (es el único operador de las islas que lo posee). La nave de Opellog incluye 1.000 m² dedicados exclusivamente a las actividades farmacéuticas, una cámara frigorífica para mantener la mercancía entre 2 y 8 grados y sistemas de control de temperatura y humedad.

Por su parte, el nuevo almacén de Leganés estrenó en diciembre las instalaciones más avanzadas técnicamente del sector en España, con 20.000 m² y una inversión de quince millones de euros. Este almacén ha obtenido la licencia de Laboratorio Comercializador y cumple escrupulosamente la normativa europea GMP (Good Manufacturing Practices). Al igual que el almacén de Piera, está compartimentado en diferentes unidades especializadas dedicadas al almacenamiento y custodia de sustancias psicotrópicas, cámaras de frío positivo, zonas de cuarentena y muestroteca para control de muestras de nuevos productos. Además, está preparado para garantizar un rango de temperatura de entre 15 y 25 grados y niveles constantes de humedad.

- La división de **transporte**, recoge la consolidación de Grupo Burgal, compañía que fue adquirida el 25 de febrero de 2002 por LOGISTA a través de su filial al 100% Dronas 2002, S.L. Con fecha 19 de febrero de 2003, LOGISTA adquirió indirectamente a través de Dronas 2002, S.L. la totalidad del capital social de las sociedades **Transportes Alameda, S.A. y Oficina Central de Red, S.A.** cuyo objeto social es la distribución de material farmacéutico y productos alimenticios. Dichas sociedades se fusionaron con Dronas 2002, S.L., formalizándose la escritura pública con fecha 8 de octubre de 2003. El precio de la transacción ascendió a 8.000 miles de euros.

Durante el ejercicio 2003, el número de envíos de la división de transporte ascendió a 15 millones, realizados bajo las marcas Nacex (mensajería empresarial urgente) e Integra2 (paquetería industrial). **Nacex** abrió 7 nuevas franquicias durante el año, con lo que ya tiene un número de 256 franquicias en España. Además, inauguró sus nuevas instalaciones en L'Hospitalet dotada con las nuevas tecnologías de clasificación que aumentan en un 50% la capacidad de sus antiguas instalaciones en El Prat.

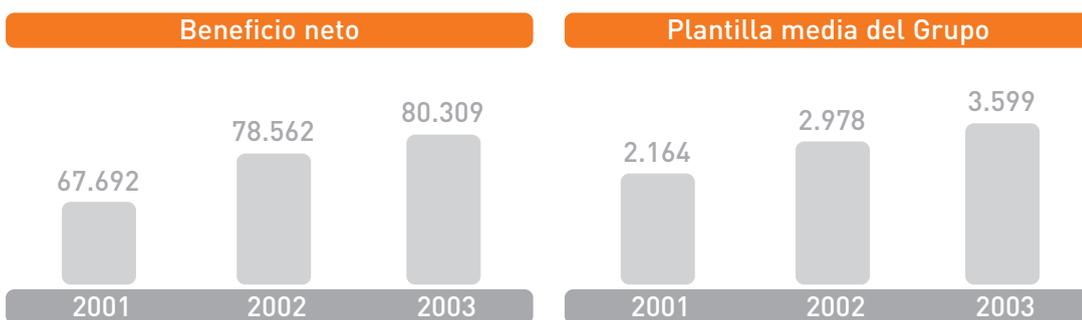
Las actividades de paquetería industrial estuvieron concentradas en el ejercicio en la integración de la marca Transportes Alameda bajo la marca **Integra2** en las actuaciones que el nuevo equipo directivo interpuso en materia de mejoras de calidad y en unificación de la red.

Las actividades de **Logesta** se consolidaron durante el ejercicio 2003 mediante la integración de las actividades de transporte de largo

recorrido de los dos socios fundadores, LOGISTA y Corporación Gestamp, S.L. y la incorporación de nuevos clientes nacionales e internacionales. En abril, Logesta firmó un acuerdo con Iberia Cargo para gestionar el transporte de cargas completas y paquetería en España y Portugal, además de la gestión de la ruta hacia París durante los dos próximos años. Durante 2003 se ha puesto en marcha una versión del sistema ampliando su capacidad de gestión de 150.000 a 450.000 cargas al año, su velocidad de proceso, capacidad de usuarios conectados simultáneamente, y ampliando sus funcionalidades.

A continuación se exponen las principales magnitudes financieras del Grupo en el año 2003 comparándose con las de ejercicios anteriores:

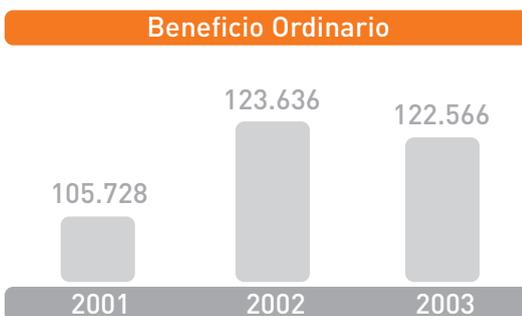
(Miles de Euros)



(Miles de Euros)



(Miles de Euros)



Durante el 2003, las ventas de la sociedad se han situado en 4.067.381 miles de euros, lo que representa un aumento del 12,4% sobre las registradas en 2002. El beneficio ordinario registrado fue de 122.566 miles de euros, situándose el margen sobre ventas netas en un 3,0% frente al 3,4% alcanzado en 2002.

El beneficio consolidado antes de impuestos, se situó en 115.535 miles de euros, registrando un descenso del 1,4% sobre el alcanzado el año anterior. El beneficio atribuido a la sociedad dominante se sitúa en 80.309 miles de euros.

La compañía prevé acometer nuevos proyectos dentro de un sector, el logístico, con un gran crecimiento potencial en los mercados de referencia, donde la tasa de externalización logística se sitúa por debajo de la media europea.

2. Acontecimientos importantes para el Grupo ocurridos después del cierre del ejercicio

A principios de 2004, LOGISTA ha adquirido la empresa Cyberpoint, especializada en el desarrollo de software para la gestión de los puntos de venta de publicaciones.

3. Evolución previsible del Grupo

Las perspectivas de crecimiento para los próximos años se basan en las siguientes actuaciones:

- Continuidad de la estrategia seguida en los últimos años hacia la búsqueda de crecimiento rentable.
- Expansión hacia la externalización logística en otros sectores en España, que ofrezcan oportunidades de desarrollo y crecimiento. Para ello, se dotará a la compañía de las necesarias infraestructuras tanto en capacidad de almacenaje como en tecnología. Ello, junto con un experimentado equipo humano, redundará en una política comercial que ofrezca soluciones sectoriales y obtenga la satisfacción del cliente.
- Una estrategia clara y un sólido balance permitirán afrontar adquisiciones selectivas.

4. Actividades de investigación y desarrollo

La compañía invirtió durante el ejercicio 4,6 millones de euros en I+D. Dichas inversiones se realizaron principalmente para la adaptación a los nuevos negocios y para el desarrollo de aplicaciones informáticas propias.

5. Adquisición de acciones propias

A 31 de diciembre de 2003, el Grupo tiene un 2,54% del capital social en acciones propias, totalizando 1.176.260 acciones. El Grupo tiene cubierto uno de los planes de opciones sobre acciones con acciones propias (696.900 acciones afectas), valoradas por su valor teórico contable de 4.878 miles de euros, habiéndose registrado la provisión correspondiente con cargo a reservas. El resto de las acciones propias en poder del Grupo a 31 de diciembre de 2003, asciende a 479.360 acciones, por un valor en libros, neto de provisiones de 3.356 miles de euros.