

# 2004

Informe anual

## Datos Consolidados más significativos



<b>Datos consolidados más significativos</b> (en miles de euros)	<b>2002</b>	<b>2003</b>	<b>2004</b>
Ventas netas	3.631.855	4.081.425	4.406.350
Beneficio ordinario	123.636	122.566	127.186
Beneficio consolidado	78.904	80.726	90.854
Beneficio neto	78.562	80.309	90.034
Cash flow	98.017	101.673	115.213
Plantilla media	2.978	3.599	3.759
Activo total	1.393.706	1.547.235	3.104.086
Recursos propios	333.057	373.400	420.854
Nº acciones final ejercicio	47.008.384	46.300.000	45.700.000

## Datos por acción



<b>Datos por acción</b> (en euros)	<b>2002</b>	<b>2003</b>	<b>2004</b>
Beneficio por acción	1,67	1,73	1,97
Cash flow por acción	2,09	2,20	2,52
Dividendo por acción	0,63	0,70	0,77
Cotización fin de ejercicio	20,54	24,49	39,89
Capitalización bursátil (mill. euros)	966	1.134	1.823
PER (Precio/beneficio por acción)	12,3	14,1	20,2
Pay out	38%	40%	40%
ROA sobre ATM'S	5,73%	5,46%	3,87%
ROE	23,6%	21,5%	21,4%



42° 11' N /  
7° 07' O

# Índice

## **CONTENIDO INFORME ANUAL**

- 2 Datos Consolidados más significativos**
- 3 Datos por acción**
- 7 Carta del Presidente**
- 10 Datos significativos de la Cuenta de Resultados consolidada**
- 11 Datos significativos del Balance consolidado**
- 12 Cadena de valor**
- 14 Mapa de infraestructuras**
- 17 Descripción de actividades**
  - Logística de tabaco y documentos
  - Logística de publicaciones y libros
  - Servicios logísticos
  - Transporte
- 27 Recursos Humanos, infraestructuras, sistemas de información y transporte**
- 31 Logista Italia y Logista France**
- 35 Acciones y Accionistas**
- 39 Información principales sociedades del Grupo LOGISTA**
- 43 Consejo de Administración y Comité de Dirección**
- 45 Responsabilidad Social Corporativa**
- 48 Cuentas Anuales e Informe de Gestión**
  - Informe de Auditoría
  - Cuentas anuales
  - Informe de Gestión



43° 43' N /  
10° 59' E

# Carta del Presidente



Señores Accionistas.

Tengo la satisfacción de presentarles el Informe Anual de Logista correspondiente al ejercicio 2004, que marca un nuevo hito en la historia de la sociedad tanto en su vertiente económico-financiera como en la estratégica y empresarial.

Logista ha vuelto a batir su propia marca histórica en cuanto a consecución de resultados, lo cual ha sido además compatible con un hito fundamental en su estrategia de desarrollo corporativo, como es la profundización en la internacionalización de sus actividades. Así con la adquisición de las compañías ETINERA en Italia y GEOPOST LOGISTIC HOLDING en Francia, LOGISTA refuerza su liderazgo como operador logístico en el Sur de Europa.

Las ventas netas han vuelto a incrementarse en 2004 al aumentar un 8 por ciento hasta alcanzar los 4.406,35 millones de euros. Este crecimiento es incluso mayor en el caso de las ventas económicas, que se elevaron a 514,92 millones de euros, ascendiendo así un 10,1 por ciento respecto al ejercicio anterior.

Tal y como ha venido sucediendo en los últimos ejercicios, el sostenido crecimiento de las ventas es fruto de un acertado mix en la contribución de las diferentes líneas de negocios, donde las áreas de

más reciente expansión han continuado liderando las tasas de crecimiento.

Mientras tanto, los negocios tradicionales han continuado mostrando su recurrencia y rentabilidad a raíz de la constante innovación y puesta en marcha de nuevos servicios que, en línea con las necesidades de nuestros clientes, hacen que éstos sigan mostrando su preferencia por Logista como prestador de servicios mediante la renovación continua de su confianza.

Como resultado de todo ello, Logista registró en 2004 un beneficio neto consolidado de 90,03 millones de euros, que supone incrementar un 12,1 por ciento el obtenido en 2003 y lograr un nuevo récord en la historia de la sociedad.

Conviene resaltar que todas las divisiones han contribuido a la obtención de estos brillantes resultados. Así, la división de Logística de Tabaco y Documentos ha incrementado un 6,3 por ciento sus ventas netas, alcanzando 3.326,84 millones de euros. LOGISTA se afianza 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.

Esta preferencia por Logista se ha vuelto a demostrar en 2004 con la renovación y ampliación de los contratos de servicio con las grandes compañías tabaqueras, como Imperial Tobacco, CITA o, más recientemente, Philip Morris.

El área de Publicaciones y Libros ha consolidado su crecimiento, aumentando un 12 por ciento sus ventas netas hasta los 691,01 millones de euros con una notable evolución del segmento de libros, gracias al éxito obtenido por nuestros clientes en sus lanzamientos y a la captación de nuevos contratos.

La línea de Otros Servicios Logísticos, por su parte, ha logrado un aumento del 33,2 por cien en sus ventas netas hasta 250,13 millones de euros con un crecimiento orgánico de dos dígitos en todas las líneas de negocio y destacando, particularmente, el crecimiento de Logista Pharma, que casi ha triplicado sus ventas. A lo largo de 2004, se ha desarrollado y ampliado la oferta de Logista Pharma, que presta servicios logísticos integrales a laboratorios y fabricantes del sector farmacéutico. Esta nueva oferta, ha venido recibiendo una gran acogida en el sector, cumpliendo así, los objetivos que nos habíamos fijado para esta actividad.

El área de Transporte continúa su desarrollo con un aumento del 4,3 por ciento de sus ventas netas, que alcanzan 183,64 millones de euros y una creciente aportación de Logesta, nuestra filial especializada en gestión de transporte de largo recorrido.

Todo este esfuerzo comercial y de gestión tiene como uno de los principales objetivos hacerles partícipes del éxito empresarial de la sociedad, como venimos haciendo año tras año y pretendemos continuar haciendo en los próximos ejercicios.

Con estos objetivos conseguidos y con el aval de haber obtenido un récord histórico en la cifra de beneficios, podemos reafirmar nuestro compromiso de mantener una firme y activa política de retribución al accionista que se seguirá materializando mediante la amortización de acciones propias y la distribución periódica de dividendos.

En este sentido, les proponemos elevar un 10 por ciento respecto a 2003 el dividendo con cargo a los resultados de 2004 hasta 0,77 euros por acción.

## ADQUISICIONES

El continuo crecimiento orgánico que les hemos venido presentando año a año nos ha colocado en una posición inmejorable para acometer crecimientos corporativos.

Siempre hemos manifestado que estaríamos abiertos a aprovechar oportunidades de crecimiento externo a condición de que garantizaran la creación de valor para ustedes y se enmarcaran en la clara estrategia que hemos establecido.

Es en este marco en el que debemos encuadrar las dos operaciones que han marcado nuestro crecimiento en 2004: la compra del 96 por ciento de Etinera, el distribuidor de tabaco líder en Italia, gracias a la cual Logista lidera el mercado de distribución de tabaco en el sur de Europa, y a la adquisición de Geopost Logistics Holding (GLH), el primer operador de logística promocional en Francia.

Han sido éstas dos oportunidades que cumplían los requisitos mencionados y que permiten establecer un nuevo camino en el desarrollo de la sociedad que, sin cambiar nuestros valores fundamentales de vocación por un servicio logístico integral centrado en el cliente y eficiencia operativa, amplían la cobertura geográfica de Logista.

Etinera es la antigua división de distribución de tabaco de ETI (Ente Tabacchi Italiani) y su cartera de clientes incluye a los principales fabricantes multinacionales de tabaco.

Siguiendo la estrategia que ha desarrollado con éxito en España y Portugal, Logista aplicará en Italia las más avanzadas tecnologías en almacenaje, preparación de pedidos, diseño y seguimiento de rutas, y atención al cliente y contribuirá al crecimiento de las actividades actuales de Etinera mediante la introducción de nuevos servicios de valor añadido.

Por su parte, GLH cuenta con una amplia y diversificada cartera de clientes multinacionales y opera en logística promocional a escala nacional a través de redes minoristas, permitiendo que la compañía acceda regularmente a estaciones de servicio, agencias de viaje o sucursales bancarias, lo que proporcionará a Logista una oportunidad para el desarrollo comercial de nuevos negocios

Con ello, Logista se introduce en Francia desde el liderazgo en un mercado de crecimiento, refuerza su actividad de logística promocional y completa su cobertura geográfica en el sur de Europa para esta actividad, que ha consolidado en España con una de las más potentes y completas cadenas de servicios integrales.

Señores accionistas, Logista es hoy una de las principales compañías logísticas de Europa, con operaciones en España, Portugal, Italia y Francia.

El importante esfuerzo inversor realizado por LOGISTA en los últimos ejercicios en infraestructuras y tecnologías de la información, así como en las diferentes adquisiciones de empresas y negocios, ha comenzado a rendir los frutos esperados en forma de nuevas actividades y nuevos clientes que contribuirán al éxito de la estrategia de diversificación y crecimiento rentable de la compañía durante los próximos años.

Tal y como les avanzaba al comienzo de esta carta, 2004 se ha configurado en un ejercicio histórico para la sociedad. Pero se trata de un largo camino en el que creemos que lo mejor está aún por llegar.

Para avanzar en esta trayectoria, cuentan ustedes con un equipo de personas plenamente centrados en crear valor para ustedes, haciéndoles partícipes del éxito que entre todos venimos obteniendo.

Por ello, quiero agradecer expresamente al extenso equipo de personas que componen la sociedad su profesionalidad y dedicación, así como a nuestros clientes y proveedores, cuya confianza y satisfacción intentamos ganarnos diariamente.

De igual forma, quiero agradecerles a ustedes la confianza que depositan en la sociedad y en las personas que la dirigimos, que esperamos estén viendo satisfecha con nuestra consolidación como el primer operador logístico integral del sur de Europa.

P. Gil

## Datos significativos de la Cuenta de Resultados consolidada



(en miles de euros)

	2002	2003	2004
<b>Ingresos netos</b>	<b>3.631.855</b>	<b>4.081.425</b>	<b>4.406.350</b>
Tabaco	2.343.977	2.483.181	2.661.301
Documentos	519.463	646.405	665.539
Publicaciones y libros	518.946	616.983	691.011
Otros servicios logísticos	157.450	190.957	259.035
Transporte	97.573	176.126	183.641
Ajustes de consolidación	(5.554)	(32.227)	(54.177)
Coste de ventas	3.222.539	3.613.614	3.891.429
<b>Ventas económicas</b>	<b>409.316</b>	<b>467.811</b>	<b>514.921</b>
Gastos de personal	89.928	107.395	121.930
Gastos generales	199.716	234.075	259.870
<b>Resultado bruto de explotación</b>	<b>119.672</b>	<b>126.341</b>	<b>133.121</b>
Amortizaciones y provisiones	19.455	21.364	25.179
Otros ingresos netos	4.823	4.305	8.447
Resultados financieros	18.596	13.284	10.797
<b>Beneficio de las actividades ordinarias</b>	<b>123.636</b>	<b>122.566</b>	<b>127.186</b>
Resultados extraordinarios	(6.512)	(7.031)	(2.865)
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>117.124</b>	<b>115.535</b>	<b>124.321</b>
Impuesto sobre sociedades	38.220	34.809	33.467
Resultado atribuibles a socios externos	(342)	(417)	(820)
<b>Beneficio neto</b>	<b>78.562</b>	<b>80.309</b>	<b>90.034</b>

## Datos significativos del Balance consolidado



(en miles de euros)

	2002	2003	2004
<b>Fondos propios</b>	<b>333.057</b>	<b>373.400</b>	<b>420.854</b>
Capital	28.205	27.780	27.420
Reservas	304.852	345.620	393.434
Socios Externos	1.955	2.148	4.122
Diferencias negativas de consolidación	752	0	16
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	5.150	5.302	3.551
Provisiones para riesgos y gastos	5.173	5.263	55.432
<b>Acreedores a largo plazo</b>	<b>23.509</b>	<b>18.360</b>	<b>26.241</b>
<b>Acreedores a corto plazo</b>	<b>1.024.110</b>	<b>1.142.762</b>	<b>2.593.870</b>
<b>Total Pasivo</b>	<b>1.393.706</b>	<b>1.547.235</b>	<b>3.104.086</b>
<b>Inmovilizado</b>	<b>266.897</b>	<b>288.464</b>	<b>463.864</b>
Gastos de establecimiento	883	704	362
Inmovilizado inmaterial	18.489	18.747	118.148
Inmovilizado material	135.733	149.287	208.008
Inmovilizado financiero	111.792	119.726	137.346
Acciones propias	8.232	4.878	5.715
Fondo de comercio de consolidación	99.546	107.609	639.575
Gastos a distribuir en varios ejercicios	290	168	108
<b>Activo circulante</b>	<b>1.018.741</b>	<b>1.146.116</b>	<b>1.994.824</b>
IFT/Caja	231.671	228.508	394.238
Otro Activo Circulante	787.070	917.608	1.600.586
<b>Total Activo</b>	<b>1.393.706</b>	<b>1.547.235</b>	<b>3.104.086</b>

## Cadena de valor



LOGISTA presta una amplia gama de servicios logísticos de valor añadido a sus clientes.

A continuación se describen los servicios ofertados por la compañía:

- Almacenaje
- Gestión de stocks
- Preparación de pedidos - picking
- Distribución
- Transporte multimodal
- Recepción de pedidos
- Facturación
- Gestión de cobros
- Almacenes fiscales y aduaneros
- Conexión informática
- Servicio post-venta
- Seguro de mercancías e instalaciones
- Otros: etiquetado, envasado, otras operaciones
- Asesoramiento logístico

La gran calidad continuada de los servicios prestados, así como la intensa e histórica relación mantenida con sus principales puntos de venta, estancos y quioscos, ha permitido a LOGISTA ofrecer una serie de servicios adicionales a los puntos de venta, que añaden valor al servicio prestado a los mismos:

- Transmisión telemática de datos
- Servicios post-venta
- Red provincial de tiendas autoservicio "Cash & Carry"
- Tiempo de entrega según tipo de producto
- Financiación
- Formación
- Soporte logístico y administrativo

1



Operador logístico integrado en los sectores de tabaco, documentos, publicaciones, libros, farmacéutico...  
Operador logístico de servicios a medida (3PL).

**1.- Recepción de pedido. Aprovisionamiento**

- Captura automática vía interfase entre sistemas.
- Tratamiento y seguimiento *online* de los pedidos.
- Integración de los sistemas de información con los fabricantes.
- Gestión de stock de seguridad en los almacenes del proveedor con conexión diaria de pedidos.

2



**2.- Almacenaje y gestión de stocks**

**Preparación de pedidos**

- Adaptabilidad a distintos tipos de producto.
- Gestión de inventarios en tiempo real.
- Actividades de valor añadido.
- Gestión mediante radiofrecuencia de la preparación de pedidos.
- Consolidación de pedidos de diversos proveedores
- Etiquetado y envasado personalizados.
- Clasificación automática de envíos.



3



**3.- Transporte**

- Diseño y gestión de rutas abiertas informatizadas.
- Conexión *online* con centros de carga, descarga y transportistas.
- Control y seguimiento de flota (GPS, GSM...).
- Transporte multimodal (express, carga completa, distribución).

4



**4.- Facturación y cobro**

- Cobro contrarreembolso o tarjeta de crédito.
- Cobertura de riesgos sobre la mercancía.
- Gestión de incidencias.
- Control y gestión de devoluciones.
- Cambio de mercancías.
- Situación actualizada de pedidos, integración con otros call-center externos.

5



**5.- Servicio al cliente**

- Gestión de incidencias.
- Control y gestión de devoluciones.
- Cambio de mercancías.
- Servicio *hotline* de información al cliente.
- Situación actualizada de pedidos, integración con otros call-center externos.

## Mapa de infraestructuras



### España

- 520.000 m<sup>2</sup> de área de almacenaje
- 11 almacenes regionales
- 79 almacenes locales
- Flota subcontratada
  - 1.140 trailers
  - 3.171 vehículos de reparto

### Francia

- 115.000 m<sup>2</sup> de área de almacenaje
- 10 almacenes regionales
- Transporte subcontratado

### Italia

- 115.000 m<sup>2</sup> de área de almacenaje
- 2 almacenes centrales
- 14 almacenes regionales
- 540 almacenes locales
- Flota subcontratada
  - 150 trailers
  - Red Ferroviaria

### Portugal

- 10.000 m<sup>2</sup> de área de almacenaje
- 3 almacenes regionales
- 36 almacenes locales
- Flota subcontratada
  - 384 vehículos de reparto

(\*) Cierre de la transacción de Geopost Logistics el 5 de noviembre de 2004.

(\*\*) Cierre de la transacción de Etinera el 29 de diciembre de 2004.



Logista  
Portugal





44° 31' N /  
0° 71' 0

# **Descripción de actividades**

## Logística de tabaco y documentos



LOGISTA se ha consolidado como una de las principales compañías logísticas de Europa, tras la reciente adquisición de Etinera, el distribuidor de tabaco líder en Italia. Con esta incorporación, las operaciones de LOGISTA en estos segmentos se extienden ya a España, Portugal e Italia.

Las ventas económicas de esta actividad crecieron un 8,5 por ciento en 2004, ascendiendo a 188,3 millones de euros, lo que supone un 36 por ciento de las ventas económicas totales de la compañía.

### **Logística de productos derivados del tabaco**

En España, LOGISTA continúa consolidando su liderazgo como operador logístico en la distribución logística integral de productos derivados del tabaco.

LOGISTA presta la gama más amplia de servicios de la cadena de valor logística para las mayores compañías nacionales y multinacionales del sector.

Esta cadena engloba desde las actividades de recogida y transporte de los productos en las fábricas de sus clientes, nacionales e internacionales, hasta el servicio postventa, pasando por los trámites aduaneros y fiscales, almacenaje, recepción, gestión de stocks, picking y packaging, distribución, facturación y cobro de los productos.

Para ello, LOGISTA ha realizado proyectos de integración informática con fábricas y servicios cen-

trales de clientes, con lo que además de poder ofrecer una total trazabilidad de sus productos a lo largo de toda la cadena de valor logística, se han cerrado los procesos de facturación automática que permiten un absoluto control financiero y minimiza la gestión administrativa.

A lo largo del pasado año, LOGISTA volvió a renovar sus contratos con Philip Morris, la primera compañía mundial del sector; Imperial Tobacco, la cuarta tabaquera mundial; y CITA Tabacos de Canarias, la segunda compañía en España en el segmento de cigarrillos negros, la sexta en el de cigarrillos rubios y la tercera compañía en los mercados de cigarros y cigarrillos.

Estas renovaciones vuelven a confirmar la confianza que vienen depositando las mayores compañías en el servicio que presta LOGISTA, alcanzando una totalidad de 74 contratos.

En el año 2004, las ventas de cigarrillos han superado los 92.008 millones de unidades con un leve descenso del 0,4 por ciento respecto al año anterior. En el sector de los cigarros, las ventas se elevaron un 6,9 por ciento hasta 1.124 millones de unidades, con lo que se mantiene la línea de crecimiento de los últimos años.

LOGISTA se responsabiliza de la distribución logística integral de 1.450 referencias estándar de productos derivados del tabaco, a las que cabe aña-

dir el importante número de promociones gestionadas, que elevan a 2.700 el total de referencias distribuidas a las más de 16.000 expendedorías existentes en España.

Los puntos de venta en España disponen de diversas posibilidades para realizar sus pedidos. Cabe destacar la conexión telemática que LOGISTA mantiene con más de 7.000 expendedorías de tabaco, responsables de más del 80% de las ventas.

Asimismo, los expendedores tienen la posibilidad de realizar pedidos a través de Internet en LOGISTA "Marketplace".

LOGISTA también ha continuado con nuevas aperturas, la mejora en la red de tiendas "Cash & Carry", que están a disposición de los expendedores como fórmula adicional de abastecimiento, y la mejora de los sistemas de seguridad.

LOGISTA continúa trasladando a Portugal con éxito su modelo de negocio desarrollado en España.

Tras ampliar el contrato con Imperial Tobacco para la distribución de sus productos a lo largo de todo el territorio portugués, incluyendo la distribución al archipiélago de Madeira, LOGISTA se responsabiliza de la distribución logística integral de los productos de fabricantes que disponen de una cuota de mercado al 5,9 por ciento, cifra muy notable si tenemos en cuenta que un solo fabricante cuenta con una cuota de casi el 88 por ciento.

En cuanto a la actividad mayorista en Portugal, LOGISTA lleva a cabo la distribución de tabaco a más de 14.000 puntos de venta a lo largo de todo el país, configurándose como la compañía líder portuguesa en esta actividad con una cuota de mercado superior al 15%.

LOGISTA es el único mayorista que ofrece total cobertura a nivel nacional gracias a sus infraestructuras. De hecho, durante 2004 se ha completado el proceso de racionalización de recursos e infraestructuras en el país, además de su integración con el resto de negocios desarrollados en Portugal.

Cabe destacar también la ampliación en el número de máquinas "vending", que ya superan las 2.000 y conforma el mayor parque de máquinas en Portugal.

### **Logística de documentos**

Durante 2004, LOGISTA ha aumentado de 117 a 131 los contratos en esta línea de actividad, de los que 41 son nacionales y 90 lo son a escala local o regional.

Continúa el proceso de diversificación mediante la captación de nuevos productos, que van así sustituyendo a productos de histórica tendencia descendente, distribuyendo en la actualidad alrededor de 1.000 referencias a escala nacional, regional y local.

LOGISTA ha firmado un contrato con la F.N.M.T. para la distribución de monedas de colección, fruto del conocimiento del canal, las pruebas efectuadas en segmentos de lujo y productos especiales de Correos, así como las incomparables capacidades de la compañía.

En la línea de telefonía, LOGISTA ha aumentado en 500 su parque de terminales para la recarga electrónica de telefonía móvil hasta 9.800 máquinas de recarga, instaladas en los principales puntos de los canales en los que opera.

Asimismo, LOGISTA ha comenzado su andadura fuera de sus canales más tradicionales, en el denominado "canal generalista". LOGISTA ha comenzado la comercialización de "Packs prepago" de telefonía móvil, y Nokia y Motorola han confiado en LOGISTA para la comercialización de sus terminales libres.

Tras las inversiones efectuadas en 2003, LOGISTA ha sido pionera en la utilización de los terminales de recarga de telefonía 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 han sido las dos primeras organizaciones de España en disponer de este sistema desarrollado por LOGISTA, a las que seguirá el consorcio de Málaga.

Creyendo en el futuro de las máquinas de recarga multiproducto, LOGISTA ha invertido en la ampliación de la oferta disponible en estos terminales, como el desarrollo de juegos, tonos y logos para los teléfonos móviles, así como el desarrollo de una máquina desatendida, tipo vending, de productos de telefonía.

## Logística de publicaciones y libros



Las ventas económicas de esta área se han elevado un 0,8 por ciento hasta 81,15 millones de euros, representando el 15,5 por ciento de las ventas económicas totales de la compañía.

### Logística de publicaciones

LOGISTA ofrece a las editoriales un servicio integral que trasciende incluso los propios de un operador logístico.

En la logística de publicaciones, la compañía extiende sus servicios a los de asesoramiento e información de ventas, además de la distribución física de los ejemplares y la logística inversa con recogida de productos, preparación y clasificación para su devolución al editor.

LOGISTA presta servicio a 129 editores de todo tipo de dimensión y tipología de distribución, tanto nacional como local, cubriendo con su propia estructura cerca del 80% del territorio y llegando al resto mediante acuerdos con distribuidores locales.

Durante el pasado año, LOGISTA ha consolidado las relaciones comerciales con sus clientes, manteniendo su destacado liderazgo en el segmento de coleccionables, a lo que se añade una importante presencia en el resto de segmentos.

Dentro de la política de continua ampliación de servicios, LOGISTA ha puesto en servicio durante el año 2004 su nueva página web dirigida a clientes para mejorar la información de que disponen.

En el área de operaciones, LOGISTA está abordando la mecanización de los almacenes centrales ubicados en Dos Barrios (Toledo) mientras que, a lo largo de 2005 finalizará la construcción de una nueva instalación.

Esta plataforma, con una superficie de 6.000 m<sup>2</sup>, albergará la actividad de la nueva sociedad surgida de la integración de Distrimadrid y Comercial de Prensa Siglo XXI, las dos delegaciones a través de las cuales LOGISTA desarrollaba su actividad en este segmento en Madrid.

LOGISTA ha completado durante 2004 en España la integración de sistemas informáticos a nivel local, cuyos beneficios en materia de gestión de la información y eficiencia en la distribución, comenzarán a obtenerse a lo largo del presente año 2005.

La intensa actividad comercial que LOGISTA viene desarrollando en Portugal, así como la especialización de la compañía en el sector, ha permitido la incorporación de 45 nuevos contratos con editores.

Este desarrollo comercial ha permitido a LOGISTA elevar su cartera de clientes hasta 267 editores, mientras que las referencias tratadas se elevan por encima de las 5.100, convirtiendo a LOGISTA en líder indiscutible en la distribución de publicaciones en Portugal.

LOGISTA ha afianzado en España y Portugal la instalación de terminales en los puntos de venta dentro de la apuesta de desarrollo e innovación para un mejor servicio a sus clientes, iniciada en el año 2004 con la adquisición de Cyberpoint. Así, LOGISTA ofrece a los puntos de venta un software (Kios.net) que ayuda a mejorar la gestión, haciéndola más eficiente y rentable sobre la base de desarrollos tecnológicos que les ayudan a mejorar la comercialización de sus productos, les liberan de tiempo necesario para la gestión administrativa y, en suma, les permiten mejorar la atención al cliente para una mayor rentabilidad de su negocio.

Más de 1.000 quioscos repartidos por toda la geografía española cuentan con este moderno sistema capaz de simplificar y gestionar todas las actividades del punto de venta: albaranes, devoluciones, pedidos, control de existencias, productos promocionales, etc.

### **Logística de libros**

LOGISTA continúa aprovechando las notables mejoras de eficiencia derivadas del traslado de esta actividad, realizado en 2003, a la plataforma logística de la compañía ubicada en Cabanillas del Campo (Guadalajara).

Esta instalación cuenta con una superficie disponible para esa actividad de más de 30.000 m<sup>2</sup> en la que se vienen introduciendo, conforme la política de LOGISTA, constantes mejoras tecnológicas orientadas a la mejora de la productividad y la eficiencia.

De igual forma, cabe destacar la reestructuración llevada a cabo en los medios de transporte que, iniciada en 2004 y concluida a comienzos del presente año, ha permitido obtener una significativa mejora en la explotación de las sinergias existentes con otras actividades de la compañía.

Esas mejoras continuarán a lo largo del presente ejercicio 2005, con la introducción de un nuevo sistema "pick to light" para la preparación de pedidos, mientras que, para la gestión de devoluciones, se ha rediseñado el área de manipulado y se ha comenzado la utilización de una nueva aplicación informática.

Estas mejoras en productividad y competitividad han sido paralelas al intenso desarrollo comercial de la actividad, permitiendo mantener la creciente trayectoria de este segmento de negocio.

Fruto de ello, LOGISTA ha aumentado su cartera de clientes hasta alcanzar la cifra de 22 editores. Entre los nuevos contratos, destacan los suscritos con Wolters Kluwer, Feirabend Verlag y Marcial Pons.

Como resultado de todo ello, LOGISTA concluyó 2004 habiendo gestionado más de 22.200 referencias y manipulando a lo largo del ejercicio más de 25,9 millones de ejemplares.

La actividad de LOGISTA en Portugal se desarrolla a través de Logilivro, empresa en la que la compañía cuenta con una participación del 85%. Logilivro alcanzó en 2004 una cuota de mercado del 9% tras haber tratado más de 2,8 millones de ejemplares.

## Servicios logísticos



Esta área de negocio continúa mostrándose como una de las de mayor crecimiento en los últimos años, destacando el comportamiento de Logista Pharma.

Durante el ejercicio 2004, las ventas económicas de esta línea de actividad crecieron un 42,78 por ciento hasta alcanzar 107,6 millones de euros, consolidando los dos últimos meses de ejercicio de Geopost Logistics Holding. Esta línea de actividad supone el 20,5 por ciento de las ventas económicas totales de la compañía.

### **Logística promocional**

LOGISTA ha continuado creciendo dentro de la logística promocional, afianzando su posición como uno de los principales operadores dentro de este segmento y, además, penetrando en nuevos sectores, desarrollando así su estrategia de diversificación.

Además, la compañía completó a finales de 2004 la adquisición de Geopost Logistics Holding, el operador de logística promocional líder en Francia, con lo que la compañía amplía aún más su cobertura geográfica.

LOGISTA ha continuado extendiendo su oferta de servicios en las acciones promocionales, cubriendo la asesoría en la creación de la acción promocional, compra de productos promocionales, gestión de pedidos, almacenamiento y entrega, logística inversa, call center y telemarketing.

Todo ello bajo una de las plataformas multicanal para "fulfillment", gestión, tratamiento de la información y servicios de reporting más avanzadas del mercado.

LOGISTA es actualmente líder en la logística promocional para el sector tabaquero, operando con el más alto nivel de confianza en el grado de servicio y confidencialidad con marcas y fabricantes que son competencia directa en el mercado, como Philip Morris, Altadis, BAT o Japan Tobacco.

Asimismo, LOGISTA consolida sus operaciones en el sector bancario, trabajando para algunas de las mayores entidades nacionales, como Banesto, Caja Madrid, Hispamer o Caja España, entre otros, mientras continúa la expansión a nuevos sectores como el de bebidas de gran consumo, en el que se han realizado acciones para Coca Cola y Diageo (UDV).

### **Logista Pharma**

Logista Pharma es la compañía de LOGISTA para la prestación de servicios logísticos integrales especializados en el sector farmacéutico.

En 2004, su primer año de actividad, Logista Pharma se ha consolidado como líder en la logística farmacéutica en España, alcanzando una facturación de 8,9 millones de euros.

En 2004, Logista Pharma ha incorporado plenamente dos nuevas instalaciones a su oferta, ubica-

das en Leganés (Madrid) y Piera (Barcelona), diseñadas para ofrecer a los laboratorios, mayoristas y hospitales todos los servicios de almacenaje, preparación y distribución de medicamentos, con un estricto cumplimiento de la normativa europea al respecto.

La instalación de Leganés, con una superficie de 23.000 m<sup>2</sup>, comenzó su actividad en enero 2004, mientras que la plataforma de Piera, con una superficie de 17.500 m<sup>2</sup>, comenzó a prestar servicio al sector farmacéutico en mayo de 2004, si bien ya venía trabajando con productos cosméticos desde mayo de 2003.

Las instalaciones facilitan el cumplimiento de las tres claves de la logística farmacéutica: control de la temperatura, control del estado del producto y trazabilidad.

Los productos farmacéuticos exigen para su conservación el mantenimiento de la temperatura en el rango adecuado, por lo que las plataformas están completamente climatizadas en toda la amplitud de las instalaciones para garantizar en todo momento este rango de temperatura.

Por otro lado, la gran responsabilidad social y administrativa que comportan los productos farmacéuticos implican el absoluto control y conocimiento de su estado y situación en cualquier momento.

Las plataformas de Logista Pharma ya están dando servicio a destacadas empresas del sector con una cartera de 12 clientes, que se suma a la cartera de 32 clientes que Logista Pharma mantenía en sus instalaciones de San Andrés de la Barca y Canarias.

A través de su actual red de distribución, Logista Pharma se consolida como uno de los líderes en la entrega de productos farmacéuticos a hospitales, a los que accede con regularidad. Durante el año 2005, Logista Pharma ampliará esta red de distribución extendiendo su oferta de entrega a las más de 20.000 oficinas de farmacia existentes en España.

### **Logística de productos de conveniencia**

LOGISTA ha continuado profundizando en los servicios y operaciones realizadas para el grupo Repsol-YPF, consolidando todas las líneas de negocio que

actualmente se trabajan y dotándolas de nuevos servicios de distribución.

Esto permite trabajar en el aprovechamiento de este "know-how" para extender la oferta de LOGISTA a nuevos clientes en toda la Península Ibérica.

En Portugal, LOGISTA ha consolidado los servicios prestados a sus clientes Repsol-YPF, BP y Total. Los acuerdos alcanzados a lo largo de 2004 con dichos clientes posibilitarán ampliar, durante 2005, en más de 150 las estaciones a las que se presta servicio, consolidando a LOGISTA como el operador logístico de referencia en estaciones de servicio para el mercado portugués, con una cuota de mercado del 25%.

Logista Dis, la filial mayorista de productos de conveniencia, ha mantenido su crecimiento tras racionalizar la acción comercial con el objeto de aumentar la eficiencia de las operaciones, lo que se ha traducido en un incremento de las compras medias por cliente.

### **Logi Rest**

Logi Rest, la empresa que comenzó a operar en enero de 2003 fruto del acuerdo entre LOGISTA y SDF para ofrecer un servicio logístico especializado a cadenas de restauración organizada y "fast food", ha continuado su desarrollo en 2004 incorporando las enseñas 100 Montaditos y Grupo Arlés a su cartera de clientes, lo que supone aumentar en 139 los puntos de venta de restauración a los que se presta servicio.

Continuando con las medidas encaminadas a ampliar y mejorar los servicios de Logi Rest, a finales del pasado 2004 se inició la construcción de una cámara de refrigerado de 15.500 m<sup>3</sup> en las instalaciones de LOGISTA en Cabanillas del Campo (Guadalajara).

## Transporte



La actividad de Transporte de LOGISTA mantiene su tendencia de crecimiento, con un aumento del 3,5 por ciento en las ventas económicas hasta 146,64 millones de euros, el 28 por ciento de las ventas económicas totales de la compañía, mientras se elevaron a 15,1 millones las expediciones realizadas.

### **Nacex**

Nacex, la compañía de transporte urgente de paquetería y documentación de LOGISTA, continúa con su tendencia de crecimiento.

El número de expediciones aumentó un 5,4 por ciento hasta alcanzar los 9,7 millones de envíos en 2004.

El continuo crecimiento experimentado por Nacex está basado en el claro compromiso que existe desde su constitución por ofrecer una amplia gama de servicios desde una base tecnológica aplicada a los sistemas de comunicación y operativos que, a su vez, permitan una puesta de la información a disposición de los clientes en tiempo real.

Nacex está capacitada para atender las necesidades de los clientes con los más altos estándares de calidad exigidos.

Nacex continuó durante 2004 con su proceso de expansión y constante mejora de sus instalaciones. Así, durante el año, Nacex puso en funcionamiento nuevas agencias hasta alcanzar 264 franquicias que

ofrecen una plena y total cobertura en España, Portugal y Andorra.

Paralelamente, Nacex inauguró su nueva plataforma en Hospitalet de Llobregat (Barcelona) para así hacer frente al crecimiento de la actividad, contando con 15 plataformas en toda la Península Ibérica.

Ese nuevo centro ha supuesto una inversión de tres millones de euros, en la que ha incorporado las más avanzadas tecnologías en materia de clasificación y gestión de envíos, así como de seguridad. Ha ampliado la capacidad de clasificación hasta 34.600 paquetes a la hora.

Toda la organización de Nacex está orientada al cliente, preocupándose por ofrecer una continua formación a los profesionales de su red de agencias para ofrecer la máxima calidad de servicio a sus clientes.

Esta calidad de servicio se ha visto reflejada en el nivel de satisfacción de los clientes, que alcanza el 97 por ciento, cifra contrastada con encuestas periódicas efectuadas por compañías externas especializadas. Dichas encuestas destacan, además, que la calidad y la fiabilidad del servicio son los motivos principales por los que más del 70 por ciento de los clientes eligen a NACEX como colaboradores para realizar su transporte urgente.

Con todo ello, Nacex es la tercera compañía del ranking nacional en *courier express*.

## Integra2

Integra2, la compañía de paquetería industrial de LOGISTA, ha emprendido en 2004 un proceso de mejora de la eficacia y calidad en los servicios de paquetería industrial, a través del desarrollo tecnológico, la reconfiguración de la cartera de clientes y la reorganización de la estructura a través de la que se les prestaba servicio.

En septiembre de 2004, Integra2 concluyó la instalación del "Tow Line" para la gestión de palés y la automatización del transporte interno. Esta nueva instalación proporciona a la plataforma una mejora del flujo físico en almacén, posibilitando el movimiento de 300 palés a la hora, lo que ha llevado a su vez a un aumento de la productividad y la mejora en la calidad del servicio ofrecido con datos muy positivos desde su puesta en marcha.

También ha desarrollado a lo largo del ejercicio una mecanización selectiva y adaptada a cada uno de sus centros operativos, que continuará en 2005 y que tiene como objetivos el facilitar y sistematizar los procesos de carga y descarga de los vehículos, destacando las cintas de aluminio con escáner y lectores de códigos para mejorar la trazabilidad.

Destaca asimismo la instalación de "Data Loggers" en toda la flota para el control y seguimiento de la temperatura.

A su vez, Integra2 ha implantado el sistema informático Alertran para unificar la gestión y la comunicación entre las delegaciones y los clientes.

Durante el año 2004, Integra2 inauguró nuevas plataformas en Pamplona, San Sebastián y Tarragona, aumentando en 11.350 m<sup>2</sup> la superficie de almacenamiento, a lo que se añade una capacidad adicional de 4.650 m<sup>3</sup> de cámaras frigoríficas y precámaras.

Tras estas incorporaciones, Integra2 cuenta con 57 delegaciones en la Península Ibérica, disponiendo de 120.000 m<sup>2</sup> de capacidad de almacenaje y 83.000 m<sup>3</sup> de cámaras refrigeradas.

Junto a ello, se ha comenzado la construcción de una nueva instalación en San Fernando de Henares (Madrid), con una superficie de 20.000 m<sup>2</sup> y a la que se incorporarán tecnologías de vanguardia, con el fin de optimizar la calidad en sus servicios

de transporte y satisfacer la creciente demanda de la zona centro.

Esta preocupación por la calidad ha supuesto también realizar diversos planes de formación, tanto en las áreas comerciales como en áreas operativas, como en la logística refrigerada.

Todo ello ha llevado a Integra2 a concluir el ejercicio 2004 reafirmando como la tercera compañía de paquetería industrial en España.

## Logesta

Logesta, la filial de LOGISTA para el transporte de carga completa, ha registrado un elevado crecimiento en 2004. El número de viajes se elevó un 56 por ciento, superando los 105.000 viajes en el año.

Una eficaz e intensa actividad comercial ha llevado a la captación de importantes clientes durante el año 2004, así como la profundización en los servicios prestados, destacando Acerinox, Carrefour, Pepsico y Smurfit, entre otros.

La constante expansión de Logesta se viene desarrollando geográficamente, a través de alianzas o mediante crecimiento orgánico. Así, en 2004, Logesta llegó a una alianza con Basegar, uno de los mayores proveedores de transporte por carretera del grupo Arcelor en España, posicionándose geográficamente con delegaciones en Bilbao, Asturias y Valencia.

Dentro de la expansión de Logesta se contempla la puesta en marcha de la actividad de transporte combinado y grupaje nacional e internacional junto con Integra2.



44° 51' N /  
0° 71' O

**Recursos humanos,  
infraestructuras,  
sistemas de información,  
y transporte**



### Recursos humanos

LOGISTA concluyó el ejercicio 2004 dando empleo a 4.563 personas, lo que supone la incorporación de 947 nuevas personas a la compañía. De toda la plantilla de LOGISTA, 3.675 personas están contratadas mediante modalidad indefinida y 888 lo están de forma eventual.

LOGISTA confirma así su carácter de empresa generadora empleo estable, como confirma el hecho que haya 887 nuevas personas bajo contratos de duración indefinida, casi el 94 por ciento de la incorporación neta realizada por la compañía.

El 87 por ciento de la plantilla de LOGISTA corresponde a las actividades desarrolladas en España y Portugal, mientras que el 13 por ciento restante corresponde a la incorporación realizada tras la reciente adquisición de Geopost Logistics Holding en Francia.

Por su parte, la plantilla media de LOGISTA en 2004 se elevó en 160 personas hasta alcanzar 3.759 profesionales.

Uno de los factores claves de la Política de Recursos Humanos de LOGISTA consiste en el desarrollo del talento dentro de la compañía. En consecuencia, LOGISTA ha vuelto a apostar por su Programa de Integración de Postgraduados, con el que la compañía permite la incorporación de recién titulados al mundo laboral, a los que ofrece un periodo de formación práctica.

Paralelamente, 1.624 personas de la compañía han recibido formación a lo largo de 2004, sobre todo en las áreas de informática, idiomas, recursos humanos, prevención de riesgos laborales y gestión logística de almacenes.

La seguridad en el trabajo es un objetivo prioritario para LOGISTA, por lo que anualmente se incide en el refuerzo y ampliación de la formación laboral en este campo, habiéndose realizado cursos básicos de prevención, de carretillas y de máquinas elevadoras.

Por otra parte, LOGISTA está extendiendo la formación *on line*, para permitir la adquisición sencilla de los conocimientos y las habilidades para desarrollar el trabajo con la mayor seguridad posible.

Una de las compañías que conforman el Grupo LOGISTA, La Mancha 2000, S.A., ha sido distinguida en el año 2004 con el premio a la mayor contratación de personal, otorgado por la CEOE-CEPYME de Guadalajara.

Esta empresa, participada en su totalidad por LOGISTA, se encuentra ubicada en Cabanillas del Campo (Guadalajara), y su actividad se centra en la distribución y manipulación centralizada de libros, dando servicio a las editoriales, entre las que se encuentran Planeta, Espasa, Editex, Díaz de Santos, Phaidon, Gredos, Minotauro, etc. Además, gestiona servicios logísticos para otras empresas, entre las que se encuentran Repsol, BSCH, Banesto o Perfumerías Juteco.

### **Infraestructuras**

LOGISTA continúa con su política de crecimiento y de desarrollo tecnológico, que viene implementando en los últimos años.

A lo largo del año 2004, se han puesto en marcha las instalaciones de Logista Pharma en Leganés (Madrid) y en Piera (Barcelona).

La plataforma logística de LOGISTA en Leganés cuenta con una superficie de 23.000 m<sup>2</sup> y ha sido especialmente diseñada para dar servicio en el área de logística farmacéutica, actividad que comenzó en enero de 2004.

Por su parte, la plataforma logística ubicada en Piera (Barcelona) dispone de una superficie de 17.500m<sup>2</sup> y ha sido especialmente acondicionada para formar parte del proyecto de Logista Pharma, comenzando sus actividades en esta área de negocio en mayo de 2004.

Por otro lado, en 2004 se ha desarrollado el proyecto e iniciado la construcción de una nueva instalación que, con una superficie de 6.000 m<sup>2</sup>, entrará en actividad a lo largo del presente ejercicio para ampliar las capacidades de LOGISTA en el área de publicaciones en Madrid.

También, se ha llevado a cabo el desarrollo del proyecto y construcción de una plataforma para Integra2 en Madrid con una superficie de 20.000 m<sup>2</sup>.

A la conclusión de 2004, la red de infraestructuras de LOGISTA se extendía en una superficie de 520.000 m<sup>2</sup> de almacenaje y 83.000 m<sup>3</sup> de cámaras frigoríficas en España, 10.000 m<sup>2</sup> de almacenaje en Portugal, 115.000 m<sup>2</sup> en Francia y 115.000 m<sup>2</sup> en Italia.

LOGISTA compone, así, una de las más extensas y amplias redes de plataformas en el sur de Europa.

Junto a esta ampliación de capacidades, LOGISTA ha obtenido la certificación integrada en Calidad y Medio Ambiente según las normas UNE-EN ISO 9001:2000 y UNE-EN ISO 14001: 1996 respectivamente.

### **Sistemas de información**

Uno de los hitos más destacables del ejercicio a este respecto es la migración de los sistemas de LOGISTA a la versión 4.7 de SAP R/3, destacando igualmente el inicio a finales de 2004 del proyecto de reingeniería, que abarca tanto a LOGISTA como al resto de las empresas del grupo.

En la apuesta tecnológica de LOGISTA, cabe destacar también la puesta en marcha de la línea automática de picking de tabaco y la centralización de la zona noroeste, mejorando la productividad y la eficiencia del picking de tabaco.

Asimismo, destaca la puesta en marcha del "Tow Line" en la plataforma de Integra2 en Barcelona para la gestión de palés y la automatización del transporte interno, así como el desarrollo de un nuevo sistema de gestión, Alertran, para unificar la gestión y la comunicación entre las delegaciones de Integra2 y sus clientes.

De igual forma, LOGISTA ha renovado íntegramente su nueva página web corporativa ([www.logista.es](http://www.logista.es)), ampliando significativamente la información y recursos disponibles para sus clientes y accionistas, revisando los contenidos hasta ahora disponibles y añadiendo nuevos servicios para facilitar el acceso a contenidos, ahorrar tiempo y gestiones, así como permitir una comunicación directa entre LOGISTA y sus clientes.

Este nuevo sitio web es multi-idioma y cumple con los estándares WAI (Web Access Initiative) de accesibilidad para discapacitados.

### **Transporte**

El transporte del Grupo LOGISTA está subcontratado siguiendo unos estrictos criterios de garantía de cumplimiento del servicio, con adecuación a los altos estándares de la compañía en calidad, en compromiso medioambiental y en seguridad.

LOGISTA gestiona una de las más amplias redes de distribución en España, que contempla la distribución diaria, semanal... a más de 100.000 puntos de venta en España y Portugal a través de la gestión de rutas fijas con una flota de más de 1.515 vehículos.

Esta amplia red se complementa con los negocios de la compañía de mensajería a través de Nacex, paquetería a través de Integra2 y largo recorrido a través de Logesta, que suponen sin duda una de las ofertas más completas de distribución en la península con servicios que abarcan desde entregas interdiaria, hasta refrigerado y carga completa. Así, LOGISTA suma a su flota 2.040 vehículos de reparto de Nacex e Integra2, y 1.140 trailers de Logesta.



40° 28' N /  
0° 29' E

# **Logista Italia y Logista France**

## Adquisición de Etinera y adquisición de GLH



### Adquisición de Etinera

LOGISTA, con fecha 29 de diciembre de 2004, cerró con BAT Italia, la filial italiana de British American Tobacco, la adquisición por 566,4 millones de euros del 96% de Etinera, una vez que fueron obtenidas todas las autorizaciones precisas.

La transacción fue aprobada por el gobierno italiano, tras haber obtenido la aprobación de las autoridades de la competencia de la Comisión Europea a comienzos del mes de octubre.

El 4% restante de Etinera fue adquirido por Axiter Investments, S.L, compañía con la que LOGISTA ha suscrito un acuerdo de opción de compra a su favor y de opción de venta a favor de la citada sociedad, que puede ejercitarse a partir del 1 de enero de 2007, y a través del cual LOGISTA sería titular del 100% de Etinera.

Etinera es el líder en la distribución de tabaco en Italia, teniendo entre sus clientes a todas las principales multinacionales tabaqueras. Italia es el segundo mercado europeo de tabaco y presenta el mayor potencial de crecimiento logístico de Europa.

Etinera se constituyó en septiembre de 2001 como escisión de la división de distribución de tabaco ETI (Ente Tabacchi Italiani) y se responsabiliza de todos los servicios logísticos en la cadena de valor logística, empleando en la actualidad a 228 personas.

Desde la constitución de la compañía en 2001, el equipo gestor ha desarrollado con éxito una importante labor en la búsqueda de la racionalización de costes, modernización de las operaciones a través de la inversión en tecnología y desarrollo de sistemas. En la misma línea de actuación, la compañía ha iniciado la racionalización de los costes fijos en red e infraestructuras.

Etinera aprovisiona a 58.000 puntos de venta autorizados en Italia, desde dos almacenes centrales (Tortona y Bari), 14 almacenes territoriales y 540 distribuidores provinciales.

Etinera distribuye en el mercado italiano 103.000 Tn de productos tabaqueros a través de una flota subcontratada de camiones, y se hace cargo de todos los servicios integrales de distribución entre los que se incluyen aprovisionamiento, almacenaje, recepción y preparación de pedidos, gestión de stocks, facturación, cobro y atención al cliente.

La compañía finalizó el ejercicio fiscal 2004 con una posición neta de caja de 419 millones de euros. Las ventas económicas alcanzaron 190,8 millones de euros de ventas económicas, el resultado antes de intereses, impuestos, depreciación y amortizaciones (Ebitda) se situó en 56,3 millones de euros, mientras el beneficio neto alcanzó 32 millones de euros.

Esta transacción ha sido financiada con las disponibilidades líquidas de LOGISTA y financiación externa a corto plazo.

Siguiendo la estrategia que ha desarrollado LOGISTA con éxito en España y Portugal, impulsará este plan de modernización a través de la aplicación de las más avanzadas tecnologías en almacenaje, preparación de pedidos, diseño y seguimiento de rutas, y atención al cliente.

En este sentido, contribuirá al crecimiento de las actividades actuales de Etinera mediante la introducción de nuevos servicios de valor añadido para los actuales clientes y mediante el desarrollo y la optimización de la red de distribución de tabaco en Italia, tareas en las que contará con el apoyo de la asociación italiana de expendedores, la Federazione Italiana Tabaccai (FIT), a través de su compañía Tabaccai Associati 2001. Con esta colaboración se busca destacar la importancia económica y estratégica de la red de 58.000 distribuidores minoristas de tabaco en Italia, a través de un proceso de informatización y modernización.

Por otro lado, en línea también con la estrategia desarrollada en los mercados en los que opera, LOGISTA buscará la diversificación hacia nuevos sectores de crecimiento, objetivo para el que ha establecido un acuerdo de intenciones con Axiter, sociedad italiana del Grupo Confcommercio.

LOGISTA ha modificado el nombre de Etinera, denominándose en la actualidad LOGISTA ITALIA.

### **Adquisición de GLH**

LOGISTA, con fecha 5 de noviembre de 2004, acordó con Geopost (Grupo La Poste) la adquisición del 100% del capital de Geopost Logistics Holding (GLH) por 12,8 millones de euros.

GLH es el primer operador de logística promocional y de marketing en Francia a redes minoristas, a las que distribuye artículos promocionales y de marketing, artículos para la publicidad, promoción y soporte comercial en el punto de venta. Entre los servicios especializados que presta se incluye la manipulación de artículos para la preparación de kits de marketing, cartelería y material promocional para

el punto de venta, ensamblaje, emblistado, montaje y mailing.

Cuenta con una red de 10 plataformas logísticas con una superficie total de almacenamiento de 115.000 m<sup>2</sup>, apoyándose en la subcontratación de empresas de paquetería y mensajería para el transporte y distribución, por lo que dispone de un elevado grado de flexibilidad operativa. Su cobertura es nacional.

El posicionamiento de GLH en la logística promocional a través de redes minoristas hace que la compañía acceda con regularidad a estaciones de servicio, agencias de viaje o sucursales bancarias, lo que proporciona a LOGISTA una oportunidad para el desarrollo comercial de nuevos negocios en Francia.

LOGISTA ha adquirido GLH tras haber culminado su proceso de reorganización interna que, durante los últimos tres años, ha permitido a la compañía francesa adaptar sus recursos humanos y de infraestructuras a la dimensión y flexibilidad que exige un mercado como el de la logística promocional.

Mediante esta adquisición, Logista reforzará su actividad de logística promocional que viene desarrollando en España durante los últimos años y continúa así con su estrategia de diversificación y expansión, que complementará la cobertura geográfica de LOGISTA para esta actividad en el sur de Europa.

A ello se añade la oportunidad que esta operación representa para explotar las sinergias y el amplio "know how" de LOGISTA tanto en la aplicación de tecnologías de la información a la logística como a la subcontratación de transporte y organización de redes de distribución.

LOGISTA ha modificado el nombre de Geopost Logistics Holding, denominándose en la actualidad LOGISTA FRANCE.



42° 42' N /  
0° 48' E

# **Acciones y Accionistas**

## Acciones y Accionistas



El capital social de LOGISTA a 31 de diciembre de 2004 está representado por 45.700.000 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 31 de marzo de 2004 acordó la amortización de 600.000 acciones propias por un importe de 360 miles de euros. La reducción fue autorizada en virtud del acuerdo alcanzado por la Junta General de Accionistas de 1 de junio de 2004 y elevada a escritura pública el 28 de julio de 2004. Dicha reducción de capital se realizó junto con un cargo a reservas por importe de 13.775 miles de euros, correspondiente a la diferencia entre el valor nominal y el coste de adquisición de las acciones amortizadas.

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

La Junta General de Accionistas celebrada el 5 de junio de 2000 aprobó un "Plan de Concesión de Opciones sobre Acciones de LOGISTA" 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 y la futura cotización de las acciones en el mercado con una entidad financiera mediante un contrato de "equity swap" sobre 440.300 acciones a 24,25 euros por acción.

La Junta General de Accionistas de LOGISTA de 30 de mayo de 2002 aprobó un nuevo "Plan de Concesión de Opciones sobre Acciones" 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.

Las acciones propias en autocartera representan el 1,84% del capital social de LOGISTA a 31 de diciembre de 2004 y totalizan 842.135 acciones, con un valor nominal global de 505 miles de euros, un coste total de adquisición de 17.767 miles de euros y un precio medio de adquisición de 21,10 euros por acción (17,86 euros para las acciones asignadas al segundo plan de concesión de opciones sobre acciones y 33,64 euros por acción para el resto).

El único accionista con un porcentaje de participación igual o superior al 10% del capital social de la Sociedad Dominante, a 31 de diciembre de 2004, es

Altadis, S.A. con un porcentaje de participación de 57,73%.

Con fecha 27 de octubre de 2004, el Consejo de Administración de LOGISTA aprobó la distribución de 20.233 miles de euros (0,45 euros brutos por acción) como cantidad a cuenta del beneficio del ejercicio 2004, desembolsándose el mismo con fecha 16 de noviembre de 2004. Este dividendo, supone un incremento del 9,8% respecto al dividendo a cuenta de 0,41 euros por acción repartido el año pasado.

LOGISTA propondrá a la próxima Junta General de Accionistas el examen y aprobación de un dividendo complementario a los beneficios del ejercicio 2004 de 0,32 euros por acción. El dividendo total del ejercicio se situaría por tanto en 0,77 euros por acción, lo que supone un pay out del 40% y un crecimiento del 10% respecto al distribuido en el período anterior.

El total de títulos negociados en el ejercicio asciende a 14.652.946, lo que supone una rotación de 32,1% 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:

	<b>Títulos negociados</b>	<b>Días de negociación</b>	<b>Cambio medio (euros)</b>	<b>Cambio último (euros)</b>
Enero	594.776	20	25,30	25,90
Febrero	643.234	20	26,48	26,52
Marzo	872.772	23	26,19	27,01
Abril	324.728	20	26,90	26,01
Mayo	369.918	21	26,40	26,44
Junio	1.962.253	22	26,50	26,52
Julio	897.531	22	30,23	33,05
Agosto	1.831.547	21	32,45	34,70
Septiembre	1.007.434	22	34,18	34,90
Octubre	781.287	20	34,73	35,50
Noviembre	2.803.335	21	35,59	34,89
Diciembre	2.564.131	19	37,81	39,89
<b>Total</b>	<b>14.652.946</b>	<b>251</b>	<b>32,09</b>	<b>39,89</b>

LOGISTA cuenta con una página web y con una dirección de contacto, tanto para accionistas como para inversores institucionales, para cualquier duda o aclaración que puedan necesitar.

Durante el ejercicio 2004, la acción de LOGISTA ha tenido una revalorización de un 62,9%, hasta alcanzar los 39,89 euros por acción frente a una revalorización del IBEX 35 del 17,4% hasta los 9.080,9 puntos.

#### Evolución IBEX LOGISTA (Base 100)



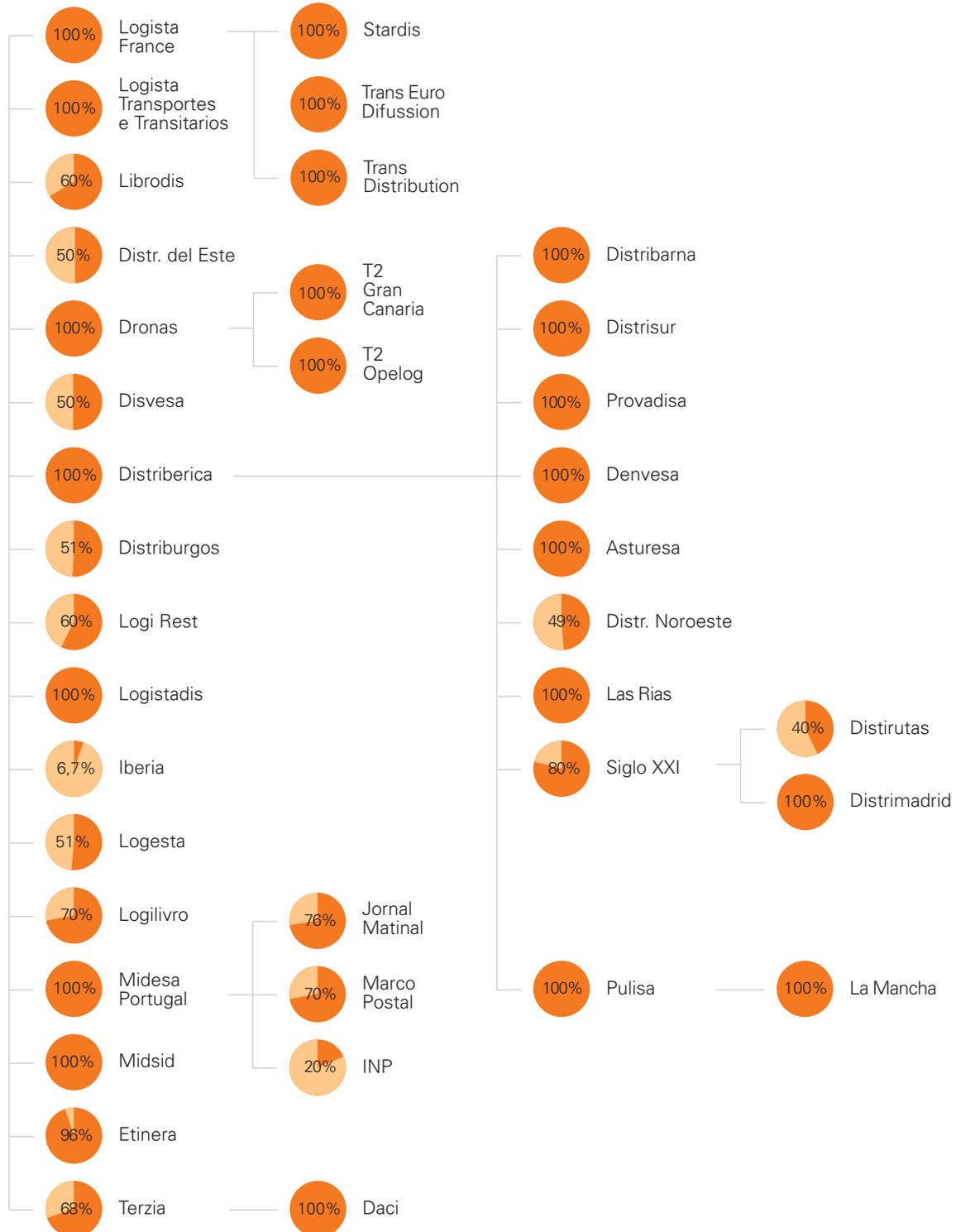


89° 05' N /  
3° 37' O

# **Información de las principales sociedades del Grupo Logista**

## Información de las principales sociedades del Grupo Logista







SPEED  
LIMIT  
45



42° 58' N /  
9° 33' O

# Consejo de Administración y Comité de Dirección

## **CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN** (a 31 de diciembre de 2004)

### **Presidente:**

D. Pablo Isla Álvarez de Tejera

### **Consejeros:**

D. Jean-Dominique Comolli

D. Luis Egido Gálvez

D. José María Goya Laza

Grupo Planeta Agostini, S.L.

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. José María Goya Laza (Presidente)

D. Jaime Urquijo y Chacón

D. José Riva Francos

### **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

### **Director General de Tabaco:**

D. Francisco Pastrana Pérez

### **Director General de Servicios Logísticos:**

D. Ventura Jiménez Sánchez-Cañete.

### **Secretario General:**

D. Rafael de Juan López

### **Director Corporativo de Finanzas:**

D. Manuel Suárez Noriega

### **Director Corporativo de Planificación y Desarrollo:**

Dña. Teresa Casla Uriarte

### **Director Corporativo de Recursos:**

D. Antonio García Villanueva



42° 51' N /  
5° 25' O

# **Responsabilidad Social Corporativa**

## Responsabilidad Social Corporativa



LOGISTA está trabajando en la definición de la responsabilidad social corporativa y en su integración en la estrategia empresarial de la compañía. Desde su constitución, LOGISTA mantiene su desarrollo basado en una estrategia eficaz, aspirando en todo momento a conciliar sus objetivos de diversificación y rentabilidad con la responsabilidad en el entorno donde establece su actividad.

LOGISTA considera que la responsabilidad social corporativa consiste en mejorar permanentemente las relaciones de la compañía con sus clientes, empleados, accionistas, proveedores y sociedad en su conjunto; manteniendo siempre los principios éticos y de buen gobierno corporativo que mantiene la compañía.

### **Relación con los clientes**

Los clientes son la base de la actividad de LOGISTA en todos los sectores en los que está presente, siendo su principal objetivo establecer una relación a largo plazo, de confianza y de valor añadido mutuo con sus clientes.

Siendo la calidad en el servicio al cliente un factor fundamental, LOGISTA busca la integración con todos ellos, ofreciendo servicios de valor añadido que les permitan centrarse en su "core business", confiando a LOGISTA la actividad logística de su negocio.

LOGISTA cuenta con un call center para recoger consultas, quejas y sugerencias de todos los clientes, así como de un buzón en la página web para consultas y sugerencias: [mkt@logista.es](mailto:mkt@logista.es).

### **Relación con accionistas**

El compromiso de LOGISTA con los accionistas es de creación de valor a largo plazo y de máxima transparencia informativa.

La creación de valor es el primer objetivo de la compañía, buscando la rentabilidad en todas sus operaciones, con el fin de mantener o mejorar la política de remuneración al accionista que lleva a cabo desde hace años, con la que traslada a sus accionistas el éxito de la sociedad, haciéndoles partícipes del mismo.

LOGISTA se esfuerza por reforzar las vías de comunicación con los accionistas, ya que la transparencia y la comunicación son elementos fundamentales en la relación con ellos.

Para ello, dispone de:

- Correo electrónico para recibir las consultas y sugerencias de los accionistas: [inversor@logista.es](mailto:inversor@logista.es).
- Visitas personales y foros.
- Realización de informes periódicos y comunicación de los mismos a la CNMV y a todos los inversores y accionistas.
- Nueva página web para el accionista: con información actualizada *online*.

### **Relación con empleados**

Las personas constituyen el activo más importante para LOGISTA. El objetivo de la compañía es conseguir el mejor ambiente laboral y la máxima aportación de valor mutua.

Factores claves de la Política de Recursos Humanos de LOGISTA son el desarrollo del talento dentro de la Compañía, así como la formación de los empleados. Otro aspecto prioritario es la seguridad en el trabajo, para lo cual LOGISTA refuerza cada año la formación de los empleados en este aspecto.

La comunicación interna es fluida, considerándose un elemento clave para la gestión dada su influencia en la motivación y el compromiso de los empleados con la compañía. Para ello, se ha establecido un buzón de sugerencias, se envían newsletters, etc.

#### **Relación con proveedores**

LOGISTA tiene como objetivo establecer relaciones duraderas con sus proveedores, confiando en que ambas partes pueden obtener beneficios a largo plazo de esta relación.

LOGISTA establece con sus proveedores una relación sólida fundamentada en el respeto mutuo, en unos valores compartidos y en la transparencia entre ellos. Los proveedores no sólo deben cumplir en precio y plazos, sino también en los valores de la compañía relacionados con el respeto a los derechos humanos, laborales y medioambientales.

#### **Relación con la sociedad en su conjunto**

LOGISTA ha adoptado el máximo compromiso de protección del medio ambiente en todas sus actividades, siendo una parte integral de la estrategia de la compañía.

LOGISTA aplica la tecnología más respetuosa con la naturaleza y promueve la máxima responsabilidad ambiental en todas sus acciones y entre sus empleados. Todos los centros de su red de distribución están calificados en el cumplimiento de las Normas ISO 9002 y su actividad está adherida al Sistema Integrado de Gestión de Residuos de Envases.

Adicionalmente, LOGISTA ha diseñado e implantado Sistemas de Gestión de la Calidad en todos sus centros, buscando la mejora continua para satisfacer los requisitos establecidos por los clientes, los productos y los de la organización, así como para aumentar la satisfacción de sus clientes.

A su vez, LOGISTA ha querido dar un paso más y ha diseñado e implantado un Sistema Integrado de Gestión

de la Calidad y Medio Ambiente, y considerando las grandes posibilidades que ofrece como herramienta para conseguir un conjunto de procesos limpio, se ha implantado según las normas UNE-EN ISO 14001:1996 y UNE-EN ISO 9001:2000.

Asimismo, y desde el punto de vista de la contaminación del planeta, LOGISTA fomenta el uso racional de los recursos naturales, la disminución del consumo energético y la minimización, reutilización y reciclado de sus residuos industriales a través de carteles informativos de ahorro de energía, papeleras de reciclaje de papel, etc.

Todas estas líneas de actuación para la mejora de la calidad y los compromisos medioambientales están contenidos en la Política de Calidad y Medio Ambiente de la compañía.

#### **Acciones solidarias**

Tanto LOGISTA como el resto de las empresas del grupo han desarrollado durante el año 2004 acciones solidarias con grupos desfavorecidos, siguiendo el compromiso con la responsabilidad social que ha asumido la compañía.

Entre las iniciativas y actividades de acción social que se han llevado a cabo en el 2004, podemos destacar el papel mantenido por LOGISTA en el proyecto "SOS Kabul" lanzado por Gaceta Universitaria, al encargarse de la recogida y el almacenamiento de las ayudas destinadas a los niños del hospital "Indira Gandhi" de la capital afgana. En total se recogieron 125 toneladas de material, lo que supuso más de 19 trailers y 5 camiones de mercancías.

Asimismo, Nacex dispone de tarifas especiales para distintas ONG's y Bomberos Unidos. Y Logesta, en 2004, ha apadrinado a dos niños de Camboya mediante la Asociación Global Humanitaria.

Una acción que implicó a todos los empleados de LOGISTA así como a la propia compañía, fue el mercadillo solidario que se organizó con motivo de las Navidades, con material promocional. Gracias a este mercadillo, se ha recaudado una suma importante de dinero que está destinado a ONG's para la ayuda de desfavorecidos, teniendo en cuenta el deseo de los participantes, ya que a través de encuestas podían indicar el destino de su ayuda.



# **Cuentas Anuales e Informe de Gestión**



## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

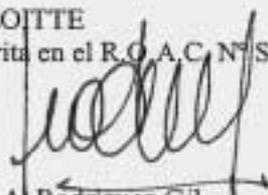
Hemos auditado las cuentas anuales de COMPAÑÍA DE DISTRIBUCIÓN INTEGRAL LOGISTA, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES, que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2004, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado en 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.

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 2004, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004. Con fecha 1 de abril de 2004 emitimos nuestro informe de auditoría de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004 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 2004 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 2004 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 2004. 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  
Inscrita en el R.O.A.C. Nº S0692



José A. Rodríguez Gil  
6 de Abril de 2005

## Balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2004 y 31 de diciembre de 2003

Miles de euros

ACTIVO	31-12-2004	31-12-2003
<b>INMOVILIZADO:</b>		
<b>Gastos de establecimiento (Nota 6)</b>	<b>362</b>	<b>704</b>
<b>Inmovilizaciones inmateriales (Nota 7)-</b>	<b>118.148</b>	<b>18.747</b>
Coste	195.473	40.245
Amortizaciones	(77.325)	(21.498)
<b>Inmovilizaciones materiales (Nota 8)-</b>	<b>208.008</b>	<b>149.287</b>
Coste	318.784	222.582
Amortizaciones	(110.776)	(73.295)
<b>Inmovilizaciones financieras (Nota 9)-</b>	<b>137.346</b>	<b>119.726</b>
Participaciones en empresas Asociadas	55	55
Participaciones en sociedades puestas en equivalencia	131.259	118.356
Cartera de valores a largo plazo	14	9
Otros créditos	4.342	57
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	1.827	1.249
Provisiones	(151)	-
<b>Acciones propias (Notas 5.e y 10)</b>	<b>5.715</b>	<b>4.878</b>
<b>Total inmovilizado</b>	<b>469.579</b>	<b>293.342</b>
<b>FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN (Nota 11):</b>		
De sociedades consolidadas por integración global	578.645	42.667
De sociedades puestas en equivalencia	60.930	64.942
<b>Total fondo de comercio de consolidación</b>	<b>639.575</b>	<b>107.609</b>
<b>GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	<b>108</b>	<b>168</b>
<b>ACTIVO CIRCULANTE:</b>		
<b>Existencias (Nota 12)</b>	<b>377.013</b>	<b>256.635</b>
<b>Deudores-</b>	<b>1.216.429</b>	<b>655.398</b>
Clientes por ventas y prestación de servicios	1.020.104	571.955
Empresas del Grupo y asociadas (Nota 23)	6.718	9.714
Otros deudores	162.179	63.869
Administraciones Públicas (Nota 18)	45.415	19.599
Provisiones	(17.987)	(9.739)
<b>Inversiones financieras temporales-</b>	<b>368.240</b>	<b>215.050</b>
Cartera de valores a corto plazo (Nota 9)	49.119	5.236
Otros créditos	17.049	14.695
Créditos a empresas del Grupo (Nota 5, 9 y 23)	302.072	195.119
<b>Tesorería</b>	<b>25.998</b>	<b>13.458</b>
<b>Acciones propias a corto plazo (Notas 5.e y 10)</b>	<b>1.476</b>	<b>3.356</b>
<b>Ajustes por periodificación</b>	<b>5.668</b>	<b>2.219</b>
<b>Total activo circulante</b>	<b>1.994.824</b>	<b>1.146.116</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>3.104.086</b>	<b>1.547.235</b>

Las Notas 1 a 26 descritas en la memoria consolidada adjunta forman parte integrante del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2004.

Miles de euros

<b>PASIVO</b>	<b>31-12-2004</b>	<b>31-12-2003</b>
<b>FONDOS PROPIOS (Nota 13):</b>		
<b>Capital suscrito</b>	<b>27.420</b>	<b>27.780</b>
<b>Prima de emisión</b>	<b>178.814</b>	<b>178.814</b>
<b>Otras reservas de la Sociedad Dominante-</b>	<b>118.880</b>	<b>87.270</b>
Reserva legal	5.902	5.902
Reservas para acciones propias	7.191	8.234
Reserva redenominación del capital a euros	50	50
Reservas voluntarias	105.737	73.084
<b>Reservas en sociedades consolidadas por integración global</b>	<b>14.691</b>	<b>12.942</b>
<b>Reservas en sociedades puestas en equivalencia</b>	<b>11.248</b>	<b>5.268</b>
<b>Beneficios atribuibles a la Sociedad Dominante</b>	<b>90.034</b>	<b>80.309</b>
Pérdidas y ganancias consolidadas	90.854	80.726
Pérdidas y ganancias atribuibles a socios externos	(820)	(417)
<b>Dividendo a cuenta</b>	<b>(20.233)</b>	<b>(18.983)</b>
<b>Total fondos propios</b>	<b>420.854</b>	<b>373.400</b>
<b>SOCIOS EXTERNOS (Nota 14)</b>	<b>4.122</b>	<b>2.148</b>
<b>DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACIÓN</b>	<b>16</b>	<b>-</b>
<b>INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 5.i)</b>	<b>3.551</b>	<b>5.302</b>
<b>PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 15)</b>	<b>55.432</b>	<b>5.263</b>
<b>ACREEDORES A LARGO PLAZO:</b>		
Administraciones Públicas (Nota 18)	10.252	11.177
Deudas con entidades de crédito (Nota 17)	9.522	1.643
Desembolsos pendientes sobre acciones (Nota 2)	257	-
Fianzas y depósitos recibidos	6.210	5.540
<b>Total acreedores a largo plazo</b>	<b>26.241</b>	<b>18.360</b>
<b>ACREEDORES A CORTO PLAZO:</b>		
<b>Deudas con entidades de crédito (Nota 17)</b>	<b>1.272</b>	<b>664</b>
<b>Deudas con Empresas del Grupo y asociadas (Nota 23)</b>	<b>488.894</b>	<b>102.501</b>
<b>Acreedores comerciales</b>	<b>641.765</b>	<b>371.381</b>
<b>Otras deudas no comerciales-</b>	<b>1.457.056</b>	<b>661.547</b>
Administraciones Públicas (Nota 18)	1.415.580	652.038
Otras deudas no comerciales	41.476	9.509
<b>Provisiones por operaciones de tráfico (Nota 16)</b>	<b>2.837</b>	<b>4.517</b>
<b>Ajustes por periodificación</b>	<b>2.046</b>	<b>2.152</b>
<b>Total acreedores a corto plazo</b>	<b>2.593.870</b>	<b>1.142.762</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>3.104.086</b>	<b>1.547.235</b>

## Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2004 y 2003

Miles de euros

DEBE	2004	2003
<b>GASTOS:</b>		
Aprovisionamientos	3.911.508	3.664.713
Gastos personal-		
Sueldos, salarios y asimilados	91.811	81.300
Cargas sociales	30.119	26.095
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	24.059	19.894
Variación de provisiones de tráfico	1.120	1.470
Otros gastos de explotación (Nota 21)	259.870	234.075
<b>Beneficios de explotación</b>	<b>107.942</b>	<b>104.977</b>
Gastos financieros y asimilados	1.975	1.474
<b>Resultados financieros positivos</b>	<b>10.797</b>	<b>13.284</b>
Amortización del fondo comercio de consolidación (Nota 11)	6.519	6.438
<b>Beneficio actividades ordinarias</b>	<b>127.186</b>	<b>122.566</b>
Pérdidas procedentes inmovilizado	-	251
Gastos y pérdidas extraordinarios (Nota 22)	9.076	8.434
Gastos y pérdidas de ejercicios anteriores	1.476	3.194
<b>Beneficios consolidados antes de impuestos</b>	<b>124.321</b>	<b>115.535</b>
Impuesto sobre Sociedades (Nota 18)	33.467	34.809
<b>Beneficio consolidado del ejercicio (Nota 13)</b>	<b>90.854</b>	<b>80.726</b>
Beneficio atribuido a socios externos (Nota 14)	(820)	(417)
<b>Beneficios atribuibles a la Sociedad Dominante</b>	<b>90.034</b>	<b>80.309</b>

*Miles de euros*

<b>HABER</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
<b>INGRESOS:</b>		
Importe neto de la cifra de negocios (Nota 20)	4.386.033	4.067.381
Aumento de existencias de productos terminados	20.079	51.099
Otros ingresos de explotación	20.317	14.044
Otros ingresos financieros (Notas 9 y 23)	12.772	14.758
Participación beneficios sociedades puestas en equivalencia	14.966	9.991
Reversión diferencias negativas de consolidación	-	752
Beneficios procedentes del inmovilizado (Nota 8)	4.658	394
Subvenciones capital transferidas a resultado del ejercicio	21	21
Ingresos o beneficios extraordinarios	2.312	1.448
Beneficios por operaciones con acciones propias	114	2.971
Ingresos o beneficios ejercicios anteriores	582	14
<b>Resultados extraordinarios negativos</b>	<b>2.865</b>	<b>7.031</b>

Las Notas 1 a 26 descritas en la memoria consolidada adjunta forman parte integrante del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2004.

# Memoria Consolidada del Ejercicio 2004

## 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.

Dadas 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 2004 son las siguientes:

Sociedad	Dirección
Distribérica, S.A. (*)	C/ Trigo, 39. Polígono Industrial Polvoranca. Leganés
Distribarna, S.A. (*)	Pol. Ind. Can Roca. C/ Vallés, Parcela 31 Santa Perpetua. 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)

Sociedad	Dirección
Pulisa (Publicaciones y Libros, S.A.) <sup>(*)</sup>	C/ Trigo, 39. Polígono Industrial Polvoranca. Leganés
Disvesa (Distribuidora Valenciana de Ediciones, S.A.) <sup>(*)</sup>	Polígono Industrial Vara de Quart. C/ Pedrapiguera, 5. Valencia
Distriburgos, S.A. <sup>(*)</sup>	Polígono Ind. Gamonal – Villayuda C/ Bureba, Nave 9 (Burgos)
Midsid Sociedade Portuguesa de Distribuição, SGPS, S.A. <sup>(*)</sup>	Rua da República da Coreia, 34. Ranholas. Sintra (Portugal)
Grupo Logista Publicaciones Portugal (Logista Publicaciones Portugal, S.A. y sociedades dependientes) <sup>(*)</sup>	Rua da República da Coreia, 34. Ranholas. Sintra (Portugal)
Logista-Dis, S.A. <sup>(**)</sup>	Gran Vía, 16. Madrid
La Mancha 2000, S.A. <sup>(*)</sup>	Avda. Castilla La Mancha s.n. Cabanillas del Campo. Guadalajara.
Librodis Promotora y Comercializadora del Libro, S.A. (*)	C/ Trigo, 39. Polígono Industrial Polvoranca. Leganés
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.
Cyberpoint, S.L.L.	C/ Trigo, 39. Polígono Industrial Polvoranca. Leganés
Logista France, S.A. (antes Grupo Geopost Logistics Holding, S.A. y sociedades dependientes)	Avenue du Bois de la Pie, 93290 Tremblay en France (Francia)
Etinera, S.p.A. <sup>(*)</sup>	Vía in Arciones, 98. Roma (Italia)
Terzia, S.p.A. y sociedad dependiente <sup>(**)</sup>	Circunvalación Ostiense, 191. Roma (Italia)
Logista, Transportes e Transitarios, Lda.	Rua da República da Coreia, 34. Ranholas. Sintra (Portugal)

<sup>(\*)</sup> 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 Italia y Portugal.

<sup>(\*\*)</sup> Estas sociedades tienen por actividad la compra venta de productos de consumo.

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. y Logista, Transportes e Transitarios, Lda. tienen 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 2004 las incorporaciones y retiros al perímetro de consolidación han sido los siguientes:

- Con fecha 27 de enero de 2004 Logista, S.A. adquirió el 100% del capital social de la sociedad Eurorápido Transportes, Lda. (posteriormente la Sociedad cambió su denominación social a Logista Transportes e Transitarios, Lda.). El precio de la transacción ha ascendido a 18 miles de euros. El objeto social de esta sociedad es el transporte de toda clase de mercancías nacional e internacional, incluyendo importación y exportación y prestación de servicios postales.

- Con fecha 2 de febrero de 2004 la Sociedad Dominante adquirió 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. El precio de la transacción ascendió a 700 miles de euros, de los cuales, 257 miles de euros se encuentran sujetos al cumplimiento de unos objetivos fijados por ambas partes y se encuentran contabilizados dentro del epígrafe “Desembolsos pendientes sobre acciones” del balance de situación adjunto.

- Una vez obtenidas las autorizaciones necesarias, con fecha 5 de noviembre de 2004 Logista, S.A. adquirió 22.025.000 acciones de 1,5 euros de valor nominal representativas del 100% del capital social de la sociedad Geopost Logistic Holding, S.A. (con fecha 27 de diciembre de 2004 la Sociedad cambió su denominación social a Logista France, S.A.). El precio base se ha establecido en 12.800 miles de euros, de los cuales 2.000 miles de euros están condicionados a los resultados de la due diligence que se está realizando de los estados financieros del Grupo Geopost a 30 de septiembre de 2004. El objeto social de esta compañía es la distribución a redes minoristas de material de marketing, promocional y publicitario así como la distribución a dichas redes de productos de aprovisionamientos.

- Con fecha 29 de diciembre de 2004, una vez obtenidas las autorizaciones necesarias, Logista, S.A. firmó con BAT Italia, S.p.A., filial italiana de British American Tobacco, Lda., la adquisición por 566.400 miles de euros del 96% de Etinera, S.p.A. distribuidor de tabaco líder en Italia y del 68% de Terzia, S.p.A. (sociedad cuyo accionista minoritario es la Federación Italiana de Estanqueros).

El 4% restante del capital social de Etinera, S.p.A. ha sido vendido por la tabaquera a Axiter Investments, S.L. sociedad con la que Logista, S.A. ha suscrito un acuerdo de opciones de compra y venta recíprocas, que pueden ejercitarse a partir del 1 de enero de 2007 y a través del cual Logista, S.A. sería titular del 100% de Etinera, S.p.A. por un precio de 37.600 miles de euros.

- Con fecha 28 de diciembre de 2004 Logista, S.A. vendió a Comercial de Prensa Siglo XXI, S.A., sociedad participada por Logista, S.A. a través de Distribérica, S.A., la participación del 100% que poseía, directa e indirectamente, en Distrimadrid, S.A.; tras esta venta, la Sociedad Dominante ha pasado a tener una participación indirecta en esta sociedad del 80%.

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 31/12/04
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 (Distribuidora de Prensa por Rutas, S.A.) <sup>(*)</sup>	C/ Alcarria, 7, 2ª Planta – Coslada	40%
International News Portugal, LDA. <sup>(**)</sup>	Rua Dr. José Espirito Santo, Lote 1º Lisboa	20%

<sup>(\*)</sup> Participadas indirectamente a través de Comercial de Prensa Siglo XXI, S.A.

<sup>(\*\*)</sup> Participada indirectamente a través de Logista Publicaciones 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 venció el 17 de 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:

<b>Sociedad</b>	<b>Participación Grupo Logista al 31/12/2004</b>		
	<b>Auditores de Cuentas</b>	<b>% Participación</b>	<b>Valor Libros Individuales</b>
Grupo Dronas (*)	Deloitte	100	689
Distribérica, S.A.	No auditada	100	2.582
La Mancha 2000, S.A.	BDO	100	1.352
Logista-Dis, S.A.	BDO	100	841
Publicaciones y Libros, S.A.	BDO	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 Logista Publicaciones Portugal (**)	Deloitte	100	125
Asturesa de Publicaciones, S.A.	No auditada	100	124
Distribarna, S.A.	BDO	100	90
Distribuidora de Publicaciones del Sur, S.A.	BDO	100	-
Promotora Vascongada de Distribuciones, S.A.	No auditada	100	43
Midsid, Sociedade Portuguesa de Distribuição, SGPS, S.A.	Deloitte	100	1.433
Comercial de Prensa Siglo XXI, S.A. (***)	BDO	80	1.185
Logilivro, Logística do Livro, Lda.	No auditada	70	92
Logirest, S.L.	No auditada	60	(121)
Librodis, Promotora y Comercializadora del Libro, S.A.	No auditada	60	(75)
Logesta, Gestión de Transporte, S.A.	BDO	51	510
Distribuidora Valenciana de Ediciones, S.A.	BDO	50	481
Distribuidora del Este, S.A.	BDO	50	42
Distriburgos, S.A.	No auditada	50	(111)
Distribuidora Noroeste, S.L.	BDO	49	130
Iberia, Líneas Aéreas de España, S.A.	Deloitte	6,7	174.140
Cyberpoint, S.L.L.	No auditada	100	(25)
Logista France, S.A. (antes Geopost Logistics Holding, S.A.) (****)	E & Y	100	12.938
Etinera, S.p.A.	Deloitte	96	567.482
Terzia, S.p.A (*****)	No auditada	68	571
Logista, Transportes e Transitarios, Lda.	No auditada	100	18

(<sup>†</sup>) Participaciones de Dronas 2002, S.L. al 31 de diciembre de 2004:

*Miles de euros*

<b>Sociedad</b>	<b>% Participación</b>	<b>Valor Libros Individuales</b>
T2 Opellog, S.A.	100%	1.697
T2 Gran Canaria, S.A.	100%	1.657

(<sup>\*\*</sup>) Participaciones de Logista Publicaciones Portugal, S.A. (antes Midesa Portugal, S.A.) al 31 de diciembre de 2004:

*Miles de euros*

<b>Sociedad</b>	<b>% Participación</b>	<b>Valor Libros Individuales</b>
Jornal Matinal, LDA.	76 (a)	61
Marco Postal, LDA.	70	814
International News Portugal, LDA.	20	4

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

(<sup>\*\*\*</sup>) Participaciones de Comercial de Prensa Siglo XXI, S.A. al 31 de diciembre de 2004:

*Miles de euros*

<b>Sociedad</b>	<b>% Participación</b>	<b>Valor Libros Individuales</b>
Distrirotas, S.A.	40	241
Distrimadrid, S.A.	100	98

(<sup>\*\*\*\*</sup>) Participaciones de Logista France, S.A. (antes Geopost Logistics Holding, S.A.) al 31 de diciembre de 2004:

*Miles de euros*

<b>Sociedad</b>	<b>% Participación</b>	<b>Valor Libros Individuales</b>
Geopost Logistics, S.A.S.	100	420

Participaciones de Geopost Logistics, S.A.S. al 31 de diciembre de 2004:

*Miles de euros*

<b>Sociedad</b>	<b>% Participación</b>	<b>Valor Libros Individuales</b>
Stardis, S.A.S.	100	420
Trans Euro Difussion, S.A.R.L.	100	194
Transdistribution, G.I.E.	85	276

Participaciones de Stardis, S.A.S. al 31 de diciembre de 2004:

*Miles de euros*

<b>Sociedad</b>	<b>% Participación</b>	<b>Valor Libros Individuales</b>
Transdistribution, G.I.E.	15	60

(\*\*\*\*) Participaciones de Terzia, S.p.A. al 31 de diciembre de 2004:

*Miles de euros*

<b>Sociedad</b>	<b>% Participación</b>	<b>Valor Libros Individuales</b>
Daci, S.p.A.	100	1.808

### **3. Bases de presentación y principios de consolidación**

#### **a) Imagen fiel-**

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004 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 consolidadas del ejercicio 2003 fueron aprobadas por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 1 de junio de 2004.

#### **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 2004) 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 2004:

	<i>Miles de euros</i>
Dividendos	35.189
Reservas	44.915
	<b>80.104</b>

## 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, escritura, y registro, 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, por importe de 5.582 miles de euros, corresponde a la adquisición realizada a terceros de canales de distribución, clientela e información sobre fondos de distribución, amortizándose linealmente en 5 años.

El fondo de comercio incorporado al perímetro de consolidación corresponde a la sociedad Etinera, S.p.A surgido en la escisión de la rama de distribución del monopolio de Ente Tabacchini Italiani, SpA "ETI"; este fondo de comercio se amortiza en 10 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 en el momento de la aportación.

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, regirá 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 11.439 miles de euros al 31 de diciembre de 2004, se encuentra registrado en los epígrafes "Administraciones Públicas" del pasivo a largo y corto plazo, por importe de 10.089 miles de euros y 1.350 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:

<b>Coefficientes Anuales de Amortización (en %)</b>	
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 valorados por los importes desembolsados, no previéndose problemas en su recuperación.

Los créditos no comerciales se registran por el importe entregado y pendiente 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 2004 de créditos no comerciales.

**e) Acciones propias**

Las acciones propias se encuentran valoradas al importe menor entre el precio de adquisición, constituido por el coste 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 2004, el Grupo tiene cubierto uno de los planes de opciones sobre acciones con acciones propias (669.200 acciones afectas) que se presentan, en el epígrafe "Inmovilizado-Acciones Propias" del balance de situación al 31 de diciembre de 2004 adjunto (véase Nota 10), valoradas por su valor teórico contable que asciende a 5.715 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 2004, 172.935 acciones, con un valor en libros, neto de provisiones, de 1.476 miles de euros, importe equivalente a su valor teórico-contable, después de haber 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).

**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 periodo 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 los almacenes de su propiedad como el existente en comisión o depósito, ya que este impuesto se reper-

cute posteriormente al expendedor. Al 31 de diciembre de 2004 este epígrafe incluye 102.704 miles de euros por este concepto.

#### **i) Ingresos a distribuir en varios ejercicios**

Corresponden básicamente 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 periodo restante hasta la jubilación de los trabajadores correspondientes.

#### **j) Provisiones para riesgos y gastos**

Corresponden a provisiones para pensiones y obligaciones similares, a posibles contingencias de naturaleza fiscal o legal, así como a provisiones por reestructuración derivadas de la adquisición en el ejercicio 2004 de la sociedad Etinera, S.p.A. (véase Nota 2). 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 2004.

#### **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 aquéllas con vencimiento anterior a doce meses y como deudas a largo plazo las de vencimiento posterior a dicho periodo.

#### **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 previsibles 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.

#### **o) Indemnizaciones por rescisión de relaciones laborales**

De acuerdo con la reglamentación de trabajo vigente, el Grupo está obligado al pago de indemnizaciones a los empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. Los Administradores de la Sociedad Dominante estiman que las provisiones registradas al 31 de diciembre de 2004 por este concepto son suficientes.

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 2004 asciende a 77 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 45 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 2004, que asciende a 1.213 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 227 miles de euros y 986 miles de euros, respectivamente, correspondientes a los costes laborales estimados del plan (véanse Notas 15 y 16).

#### **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 2004, 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 1.862 miles de euros. Dicha deuda se encuentra registrada en función de su vencimiento a largo y corto plazo por importes de 1.396 y 466 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 2004 se incluyen en el epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta, por importe de 2.350 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 2004 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 2004, 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. firmó un contrato de "equity swap". En este sentido, la Sociedad constituyó 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 precio de ejercicio de la opción (véase Nota 16). Es intención de los Administradores de la Sociedad 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 no tienen intención de que la Sociedad 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 2004 en el epígrafe "Gastos de establecimiento" se detalla a continuación:

<b>Saldo al 31 de diciembre de 2003</b>	<b>704</b>
Adiciones	81
Amortizaciones	(423)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2004</b>	<b>362</b>

## 7. Inmovilizado inmaterial

El movimiento habido durante el ejercicio 2004 en las cuentas de inmovilizado inmaterial y sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

<i>Miles de euros</i>						
	<b>Saldo al</b>	<b>Adiciones por Incorporación al</b>			<b>Saldo al</b>	
	<b>31-12-03</b>	<b>Adiciones</b>	<b>Perímetro</b>	<b>Retiros</b>	<b>Trasposos</b>	<b>31-12-04</b>
<b>Coste:</b>						
Gastos de investigación y desarrollo	1.256	137	13	(142)	(1.225)	39
Fondo de comercio	3.889	1.693	143.059	-	-	148.641
Aplicaciones informáticas	19.967	1.742	7.371	-	7.864	36.944
Bienes en régimen						
de arrendamiento financiero	10.307	129	-	-	(6.299)	4.137
Otro inmovilizado inmaterial	1.501	2.013	3.051	-	(1.463)	5.102
Anticipos	3.325	641	-	(3.356)	-	610
	<b>40.245</b>	<b>6.355</b>	<b>153.494</b>	<b>(3.498)</b>	<b>(1.123)</b>	<b>195.473</b>
<b>Amortización:</b>						
Gastos de investigación y desarrollo	(2.377)	(125)	(8)	-	2.471	(39)
Fondo de comercio	(3.890)	(108)	(47.891)	-	-	(51.889)
Aplicaciones informáticas	(12.354)	(5.401)	(3.411)	-	-	(21.166)
Bienes en régimen						
de arrendamiento financiero	(2.790)	(673)	-	-	1.962	(1.501)
Otro inmovilizado inmaterial	(87)	(409)	(2.566)	332	-	(2.730)
	<b>(21.498)</b>	<b>(6.716)</b>	<b>(53.876)</b>	<b>332</b>	<b>4.433</b>	<b>(77.325)</b>
<b>Inmovilizado inmaterial neto</b>	<b>18.747</b>	<b>(361)</b>	<b>99.618</b>	<b>(3.166)</b>	<b>3.310</b>	<b>118.148</b>

Las adiciones por incorporación al perímetro corresponden, principalmente, al fondo de comercio de la sociedad Etinera, S.p.A surgido internamente en esta sociedad en el momento de su escisión como la rama de actividad de distribución del monopolio de Ente Tabacchi Italiani, S.p.A., "ETI".

El Grupo tiene totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2004 elementos de su inmovilizado inmaterial por un importe de 18.020 miles de euros.

## 8. Inmovilizado material

El movimiento habido durante el ejercicio 2004 en las cuentas de inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

	<i>Miles de euros</i>					
	<b>Saldo al</b>	<b>Adiciones</b>	<b>Adiciones por Incorporación al Perímetro</b>	<b>Retiros o bajas</b>	<b>Trasposos</b>	<b>Saldo al</b>
	<b>31-12-03</b>					<b>31-12-04</b>
<b>Coste:</b>						
Terrenos y construcciones	119.648	230	50.646	(2.022)	8.639	177.141
Instalaciones técnicas y maquinaria	36.771	3.893	9.335	(473)	6.986	56.512
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	21.675	1.128	2.304	(246)	3.778	28.639
Otro inmovilizado	20.253	1.580	7.534	(423)	5.395	34.339
Inmovilizado en curso	24.235	23.758	66	-	(25.906)	22.153
	222.582	30.589	69.885	(3.164)	(1.108)	318.784
<b>Amortización:</b>						
Construcciones	(23.249)	(6.557)	(8.880)	924	(246)	(38.008)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(11.188)	(4.546)	(9.335)	293	(1.188)	(25.964)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(19.689)	(2.486)	(518)	90	(404)	(23.007)
Otro inmovilizado	(19.169)	(3.331)	(1.230)	297	(364)	(23.797)
	(73.295)	(16.920)	(19.963)	1.604	(2.202)	(110.776)
<b>Inmovilizado neto</b>	<b>149.287</b>	<b>13.669</b>	<b>49.922</b>	<b>(1.560)</b>	<b>(3.310)</b>	<b>208.008</b>

Las adiciones del epígrafe "Inmovilizado en curso" corresponden principalmente a las inversiones realizadas en la línea automática de preparación de pedidos, así como a las inversiones realizadas en los nuevos almacenes de la compañía en Leganés (Madrid) y Piera (Barcelona), entre otros, y por último al proyecto de renovación de sistemas.

Las bajas de terrenos y construcciones corresponden principalmente a la venta de una nave situada en Málaga de la que la Sociedad Dominante era propietario del 7,59%; esta venta ha supuesto un resultado extraordinario de 4.020 miles de euros, que se encuentran registrados en la cuenta "Beneficio procedentes del inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

Las adiciones por incorporación al perímetro del epígrafe "Terrenos y construcciones" corresponden principalmente a los almacenes de la sociedad incorporada al perímetro Etinera, S.p.A. por un importe de 34.950 miles de euros y el resto la sociedad Logista France, S.A. (antes Gepost Logistics Holding, S.A.).

Las sociedades del Grupo tienen totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2004 elementos de su inmovilizado material por un importe de 44.986 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, Francia e Italia, asciende al 31 de diciembre de 2004 a un coste, neto de amortizaciones, de 57.590 miles de euros.

**9. Inmovilizado financiero e Inversiones financieras temporales****Inmovilizado financiero**

El movimiento habido durante el ejercicio 2004 en las cuentas de inmovilizado financiero ha sido el siguiente:

<i>Miles de euros</i>					
	<b>Saldo al</b>	<b>Adiciones por Incor- poración al</b>			<b>Saldo al</b>
	<b>31-12-03</b>	<b>Adiciones</b>	<b>Perímetro</b>	<b>Retiros</b>	<b>31-12-04</b>
<b>Coste:</b>					
Participaciones en sociedades puestas en equivalencia	118.356	14.920	-	(2.017)	131.259
Participaciones en empresas asociadas	55	-	-	-	55
Cartera de valores a largo plazo	9	5	-	-	14
Impuesto anticipado a largo plazo (Nota 15)	-	-	4.300	-	4.300
Otros créditos	57	-	-	(15)	42
Depósitos y fianzas a largo plazo	1.249	384	214	(20)	1.827
	119.726	15.309	4.514	(2.052)	137.497
Provisiones	-	(151)	-	-	(151)
<b>Inmovilizado neto</b>	<b>119.726</b>	<b>15.158</b>	<b>4.514</b>	<b>(2.052)</b>	<b>137.346</b>

**Participaciones en sociedades puestas en equivalencia**

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

<i>Miles de euros</i>				
	<b>Saldo al</b>	<b>Resultado</b>		<b>Saldo al</b>
	<b>31-12-03</b>	<b>de 2004</b>	<b>Dividendo</b>	<b>31-12-04</b>
Iberia, Líneas Aéreas de España, S.A.	117.541	14.740	(1.835)	130.446
Distribuidora del Noroeste, S.L.	480	81	-	561
Otros	335	99	(182)	252
<b>Total</b>	<b>118.356</b>	<b>14.920</b>	<b>(2.017)</b>	<b>131.259</b>

**Cartera de valores a corto plazo**

Dentro de este epígrafe se incluyen imposiciones a plazo fijo, principalmente en eurodepósitos a un día. El tipo de interés de estas inversiones durante el ejercicio 2004 se ha situado en torno al 2,1%

**Créditos a empresas del Grupo**

El detalle de los créditos a corto plazo concedidos a empresas del Grupo al 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

<i>Miles de euros</i>	
ALTADIS, S.A.	301.100
Intereses a corto plazo de créditos a Empresas del Grupo	972
	<b>302.072</b>

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, S.A. a un tipo de interés de euribor más un margen del 0,25%. Con fecha 1 de octubre de 2003 se firmó un nuevo contrato de Gestión de Tesorería 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, la Sociedad 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%. El 1 de octubre de 2004 se firmó un nuevo contrato marco de relaciones financieras con fecha de vencimiento a un año en el que la Sociedad 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 2004 los intereses devengados por estos conceptos asciende a 10.553 miles de euros.

El interés aplicado a estos créditos durante el ejercicio ha oscilado en torno al 2,7% anual.

### 10. Acciones propias

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

<i>Miles de euros</i>				
	Número de Acciones	Coste Adquisición	Provisión	Total
Saldo a 31 de diciembre de 2003	696.900	12.444	(7.566)	4.878
Trasposos al corto plazo	(27.700)	(495)	-	(495)
Aplicación provisión	-	-	1.332	1.332
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2004</b>	<b>669.200</b>	<b>11.949</b>	<b>(6.234)</b>	<b>5.715</b>

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

<i>Miles de euros</i>				
	Número de Acciones	Coste Adquisición	Provisión	Total
Saldo a 31 de diciembre de 2003	479.360	11.210	(7.854)	3.356
Compras de títulos	265.875	8.248	-	8.248
Amortización de capital (Nota 11)	(600.000)	(14.135)	-	(14.135)
Trasposos del largo plazo	27.700	495	-	495
Aplicación de provisión	-	-	3.512	3.512
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2004</b>	<b>172.935</b>	<b>5.818</b>	<b>(4.342)</b>	<b>1.476</b>

Las acciones en autocartera representan el 1,84% del capital social de la Sociedad Dominante y totalizan 842.135 acciones, con un coste total de adquisición de 17.767 miles de euros y un precio medio de adquisición de 21,10 euros por acción (véase Nota 13).

Asimismo, el Grupo tiene registrada una provisión por importe de 10.576 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 2004 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 2004 en relación con las sociedades consolidadas por integración global ha sido el siguiente:

<i>Miles de euros</i>					
	<b>Saldo al 31-12-03</b>	<b>Adiciones</b>	<b>Amor- tización</b>	<b>Retiros</b>	<b>Saldo al 31-12-04</b>
Dronas 2002, S.L.	39.286		(2.184)	(797)	36.305
Comercial de prensa Siglo XXI, S.A.	1.619	-	(180)	-	1.439
Logilivro, Logística do Livro, Lda.	434	-	(24)	-	410
Midsid, Sociedade Portuguesa de Distribuição, SGPS, S.A.	414	-	(24)	-	390
Logista-Dis, S.A.	321	-	(12)	-	309
Librodís, Promotora y Comercializadora del Libro, S.A.	320	-	(12)	-	308
Publicaciones y Libros, S.A.	218	-	(24)	-	194
Logirest, S.L.	55	-	(2)	-	53
Etinera, S.p.A. y Terzia, S.p.A.	-	536.804	-	-	536.804
Grupo Logista France, S.A. (antes Geopost Logistics Holding, S.A. )	-	1.853	(15)	-	1.838
Cyberpoint, S.L.L.	-	625	(30)	-	595
<b>Total</b>	<b>42.667</b>	<b>539.282</b>	<b>(2.507)</b>	<b>(797)</b>	<b>578.645</b>

El fondo de comercio surgido tras la adquisición de las sociedades Etinera, S.p.A. y Terzia, S.p.A. se encuentra a 31 de diciembre de 2004 pendiente de asignación a los correspondientes activos y pasivos, dado que esta adquisición se realizó con fecha 29 de diciembre de 2004 (véase Nota 2). La Sociedad aún está en proceso de análisis para proceder, en su caso, a la asignación específica, total o parcial, de dicho importe.

El detalle del movimiento habido en este epígrafe del balance de situación consolidado durante el ejercicio 2004 en relación con las sociedades consolidadas por puesta en equivalencia ha sido el siguiente:

<i>Miles de euros</i>			
	<b>Saldo al 31-12-03</b>	<b>Amortización</b>	<b>Saldo al 31-12-04</b>
Iberia, Líneas Aéreas de España, S.A.	64.852	(3.984)	60.868
Distrirotas, S.L.	71	(16)	55
Distribuidora Noroeste, S.L.	19	(12)	7
<b>Total</b>	<b>64.942</b>	<b>(4.012)</b>	<b>60.930</b>

## 12. Existencias

La composición de las existencias del Grupo al 31 de diciembre de 2004 es la siguiente:

	<i>Miles de euros</i>
Tabaco	286.388
Productos editoriales	61.323
Otros productos comerciales	30.176
Provisión por depreciación	(1.875)
<b>Total</b>	<b>377.013</b>

## 13. Fondos propios

El movimiento habido en los fondos propios consolidados durante el ejercicio 2004 ha sido el siguiente:

	<i>Miles de euros</i>							
	Saldo al	Distribución	Trasposos	Reducción	Resultados	Dotación	Saldo al	
	31-12-03	de	y Pago	de	Consolidados	Provisión por	31-12-04	
		Resultados	de	Capital		Acciones		
			Dividendos	de		Propias		
Capital suscrito	27.780	-	-	(360)	-	-	27.420	
Prima de emisión	178.814	-	-	-	-	-	178.814	
Reservas de la Sociedad Dominante-								
Reserva legal	5.902	-	-	-	-	-	5.902	
Reserva por acciones propias	8.234	-	(1.043)	-	-	-	7.191	
Reservas voluntarias	73.084	40.170	1.043	(13.775)	-	371	105.737	
Redenominación capital a euros	50	-	-	-	-	-	50	
Reservas en sociedades consolidadas								
por integración global	12.942	1.749	-	-	-	-	14.691	
Reserva en sociedades puestas								
en equivalencia	5.268	5.980	-	-	-	-	11.248	
Pérdidas y ganancias atribuibles								
a la Sociedad Dominante	80.309	(80.309)	-	-	90.034	-	90.034	
Dividendo a cuenta entregado								
en el ejercicio 2004	(18.983)	18.983	(20.233)	-	-	-	(20.233)	
Dividendo complementario año 2003	-	13.427	(13.427)	-	-	-	-	
	<b>373.400</b>	<b>-</b>	<b>(33.660)</b>	<b>(14.135)</b>	<b>90.034</b>	<b>371</b>	<b>420.854</b>	

### Capital social y Prima de Emisión

El Consejo de Administración de la Sociedad Dominante de 31 de marzo de 2004 acordó la amortización de 600.000 acciones propias por un importe de 360 miles de euros. La reducción fue autorizada en virtud del acuerdo alcanzado por la Junta General de Accionistas de 1 de junio de 2004 y elevada a escritura pública el 28 de julio de 2004. Dicha reducción de capital se realizó junto con un cargo a reservas por un importe de 13.775 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 2004 está representado por 45.700.000 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 2004, es Altadis, S.A. con un porcentaje de participación del 57,73%.

Al 31 de diciembre de 2004 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. (véase 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.

### 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 2004 la reserva legal está dotada en exceso.

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 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 2004 es el siguiente:

	<i>Miles de euros</i>
Dronas 2002, S.L.	3.494
Logista Publicaciones Portugal, S.A.	3.208
Publicaciones y Libros, S.A.	2.726
Comercial de Prensa Siglo XXI, S.A.	2.527
Distribuidora de Publicaciones del Sur, S.A.	867
Distribérica, S.A.	859
Distribarna, S.A.	545
Promotora Vascongada de Distribuciones, S.A.	444
Midsid, Sociedade Portuguesa de Distribuição, SGPS, S.A.	415
Logilivro, Logística do Livro, Lda.	335
Logista-Dis, S.A.	326
Librodis Promotora y Comercializadora de libros, S.A.	319
Distribuidora Valenciana de Ediciones, S.A.	254
Asturesa de Publicaciones, S.A.	218
Distribuidora del Este, S.A.	203
La Mancha 2000, S.A.	169
Logesta, Gestión de Transporte, S.A.	158
Distribuidora de las Rías, S.A.	148
Distribuidora de Navarra y del Valle del Ebro, S.A.	75
Logirest, S.L.	55
Distrimadrid, S.A.	(5)
Distriburgos, S.A.	(165)
Reclasificación a reservas por sociedades puestas en equivalencia	(2.484)
<b>Total</b>	<b>14.691</b>

### Reservas en sociedades puestas en equivalencia

El detalle de reservas en sociedades consolidadas por puesta en equivalencia al 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

	<i>Miles de euros</i>
Iberia, Líneas Aéreas de España, S.A.	10.701
Distribuidora del Noroeste, S.L.	430
Otras	117
<b>Total</b>	<b>11.248</b>

### 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	<i>Miles de euros</i>				
	Resultados Individuales	Ajustes de Consolidación	Resultado Consolidado	Participación Socios Externos	Resultado Atribuido a la Sociedad Dominante
Logista, S.A.	80.104	(2.184)	77.920	-	77.920
Iberia, Líneas Aéreas de España, S.A.	14.740	(3.984)	10.756	-	10.756
Grupo Dronas 2002, S.L.	(2.128)	(2.184)	(4.312)	-	(4.312)
Grupo Logista Publicaciones Portugal, S.A.	2.619	-	2.619	(209)	2.410
Distr. de Publicaciones del Sur, S.A.	669	-	669	-	669
Publicaciones y Libros, S.A.	459	(24)	435	-	435
Distribarna, S.A.	443	-	443	-	443
Promotora Vascongada de Dist., S.A.	292	-	292	-	292
Distr. Valenciana de Ediciones, S.A.	412	-	412	(206)	206
Comercial de Prensa Siglo XXI, S.A.	951	(180)	771	(188)	583
Asturesa de Publicaciones, S.A.	196	-	196	-	196
La Mancha 2000, S.A.	21	-	21	-	21
Distribuidora de las Rías, S.A.	118	-	118	-	118
Logista-Dis, S.A.	(311)	(12)	(323)	-	(323)
Distribuidora del Este, S.A.	120	-	120	(60)	60
Distribuidora Noroeste, S.L.	89	(12)	77	-	77
Dist. de Navarra y V. del Ebro, S.A.	-	-	-	-	-
Distribérica, S.A.	662	-	662	-	662
Distrimadrid, S.A.	52	-	52	-	52
Librodis, Promotora y Comercializadora de Libros, S.A.	5	(12)	(7)	(2)	(9)
Logesta, Gestión de Transporte, S.A.	591	-	591	(289)	302
Distriburgos, S.A.	(75)	-	(75)	38	(37)
Logirest, S.L.	(270)	(2)	(272)	107	(165)
Logilivro, Logística do Livro, Lda.	38	(24)	14	(11)	3
Midsid, Soc. Portuguesa de Dist., SGPS, S.A.	550	(24)	526	-	526
Logista, Transportes e Transitarios, Lda.	(104)	-	(104)	-	(104)

<i>Miles de euros</i>					
<b>Sociedad</b>	<b>Resultados Individuales</b>	<b>Ajustes de Consolidación</b>	<b>Resultado Consolidado</b>	<b>Participación Socios Externos</b>	<b>Resultado Atribuido a la Sociedad Dominante</b>
Cyberpoint, S.L.L.	(100)	(30)	(130)		(130)
Grupo Logista France, S.A. (antes Geopost Logistics Holding, S.A.)	(602)	(15)	(617)	-	(617)
	<b>99.541</b>	<b>(8.687)</b>	<b>90.854</b>	<b>(820)</b>	<b>90.034</b>

### Acciones propias

Las acciones propias en poder de la Sociedad Dominante representan el 1,84% del capital social al 31 de diciembre de 2004 y totalizaban 842.135 acciones (véase Nota 5-e), con un valor nominal global de 505 miles de euros y un precio medio de adquisición de 17,86 euros para las acciones asignadas al segundo plan de concesiones de opciones sobre acciones y 33,64 euros por acción para el resto. El saldo de la reserva para acciones propias asciende al 31 de diciembre de 2004 a 7.191 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, 22 de mayo de 2003 y 1 de junio de 2004.

### Dividendo a cuenta

Con fecha 27 de octubre de 2004, el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante aprobó la distribución de 20.233 miles de euros como cantidad a cuenta del beneficio del ejercicio 2004, desembolsándose el mismo con fecha 16 de noviembre de 2004.

### 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 2004 es el siguiente:

<i>Miles de euros</i>						
	<b>Saldo al 31-12-03</b>	<b>Adiciones por Incorporación al Perímetro</b>	<b>Variación por Resultado Ejercicio</b>	<b>Dividendos Sobre Reservas</b>	<b>Otros</b>	<b>Saldo al 31-12-04</b>
Distribuidora Valenciana de Ediciones, S.A.	741	-	206	-	-	947
Comercial de Prensa Siglo XXI, S.A.	423	-	188	(106)	-	505
Logesta Gestión de Transporte, S.A.	304	-	289	-	-	593
Logista Publicaciones Portugal, S.A.	284	-	209	(130)	-	363
Distribuidora del Este, S.A.	245	-	60	(35)	-	270
Distriburgos, S.A.	95	-	(38)	-	-	57
Librodís, Prom. y Com. del Libro, S.A.	48	-	2	-	-	50
Logilivro, Logística do Livro, Lda.	28	-	11	-	-	39
Logirest, S.L.	(20)	-	(107)	-	50	(77)
Etinera, S.p.A.	-	1.375	-	-	-	1.375
	<b>2.148</b>	<b>1.375</b>	<b>820</b>	<b>(271)</b>	<b>50</b>	<b>4.122</b>

## 15. Provisión para riesgos y gastos

El movimiento de este epígrafe durante el ejercicio 2004 ha sido el siguiente:

<i>Miles de euros</i>						
	<b>Saldo al</b>	<b>Adiciones por Incorporación al</b>			<b>Rever-</b>	<b>Saldo al</b>
	<b>31-12-03</b>	<b>Adiciones</b>	<b>Perímetro</b>	<b>siones</b>	<b>Traspasos</b>	<b>31-12-04</b>
Expediente Regulación de Empleo 2000/2002 (Nota 5.o )	1.492	-	-	-	(461)	1.031
Plan de reequilibrio (Nota 5.p)	1.862	-	-	-	(466)	1.396
Logista France, S.A. (antes Geopost Logistics Holding, S.A.)	-	-	2.890	-	-	2.890
Provisión reestructuración Etinera, S.p.A.	-	-	48.124	-	-	48.124
Otros	1.909	63	212	(193)	-	1.991
	<b>5.263</b>	<b>63</b>	<b>51.226</b>	<b>(193)</b>	<b>(927)</b>	<b>55.432</b>

Etinera, S.p.A. adquirida en diciembre de 2004 tiene registrada en sus estados financieros de 31 de diciembre de 2004 una provisión para reestructuración de su red logística de almacenes, indemnizaciones por despido e impuestos por importe de 48.124 miles de euros. El impuesto anticipado derivado de esta provisión asciende a 13.785 miles de euros, que se encuentran registrados en los epígrafes "Inmovilizado financiero – Impuesto diferido a largo plazo" y "Administraciones Públicas" del balance de situación consolidado adjunto por importe de 4.300 y 9.485 miles de euros, respectivamente.

## 16. Provisiones por operaciones de tráfico

El movimiento de este epígrafe durante el ejercicio 2004 ha sido el siguiente:

<i>Miles de euros</i>				
	<b>Saldo al</b>	<b>Aplicaciones y</b>		<b>Saldo al</b>
	<b>31-12-03</b>	<b>Reducciones</b>	<b>Traspasos</b>	<b>31-12-04</b>
Expediente Regulación de Empleo 1998 y 2000/2002 (Nota 5.o )	424	(626)	461	259
Plan de reequilibrio del Plan de Pensiones (Nota 5.p.)	578	(578)	466	466
Devoluciones de clientes	2.059	(589)	-	1.470
Plan de opciones sobre acciones (Notas 5.q y 25)	1.444	(814)	-	630
Otras	12	-	-	12
	<b>4.517</b>	<b>(2.607)</b>	<b>927</b>	<b>2.837</b>

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 2004. Los Administradores de la Sociedad Dominante consideran que las provisiones existentes al 31 de diciembre de 2004 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 detalle, por años de vencimiento, de las deudas con entidades de crédito a largo plazo, los cuales corresponden principalmente a contratos de arrendamiento financiero, préstamos y pólizas de crédito concedidos al Grupo Dronas y Grupo Logista Francia (antes Geopost), es el siguiente:

<b>Año de Vencimiento</b>	<b>euros</b>
2006	1.592
2007	1.589
2008	1.553
2009 y siguientes	4.788
<b>Total</b>	<b>9.522</b>

**18. Situación fiscal**

El detalle de los saldos mantenidos con las Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

	<i>Miles de euros</i>
<b>Hacienda Pública Deudora</b>	
<b>A largo plazo-</b>	
Por Impuesto de Sociedades anticipado (Nota 9)	4.300
	<b>4.300</b>
<b>A corto plazo-</b>	
Por Impuesto de Sociedades anticipado	10.700
Por pérdidas a compensar	1.021
Por otros conceptos	33.694
	<b>45.415</b>
<b>Hacienda Pública Acreedora</b>	
<b>A largo plazo-</b>	
Por Impuesto sobre Sociedades diferido:	
Activos traspasados por Altadis, S.A.(Nota 5.c.)	10.089
Otros conceptos	163
	<b>10.252</b>
<b>A corto plazo-</b>	
Por Impuestos Especiales sobre las Labores del Tabaco	1.148.045
Por IVA asimilado a las importaciones	166.039
Por liquidaciones de aduanas	13.430
Por Impuesto sobre Sociedades, neto de pagos a cuenta	19.460
Por I.R.P.F.	2.704
Por Impuesto sobre Sociedades diferido (Nota 5.c.)	1.509
Seguridad Social acreedora	2.060
Por otros conceptos	62.333
	<b>1.415.580</b>

El impuesto anticipado a largo y corto plazo corresponde, principalmente, a la provisión al 31 de diciembre de 2004 para reestructuración de la red logística de almacenes, indemnizaciones por despido e impuestos registrada en Etinera, S.p.A. al 31 de diciembre de 2004 (véase Nota 15)

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:

<i>Miles de euros</i>			
	<b>Aumento</b>	<b>Disminución</b>	<b>Importe</b>
Resultado contable del ejercicio antes de impuestos			124.321
Diferencias permanentes:			
Gastos suplidos	79	-	79
Sanciones y recargos	-	(556)	(556)
Otros gastos no deducibles	385	-	385
Base contable del impuesto			<b>124.229</b>
Diferencias temporales:			
Provisión ERE 2000/2002 (Nota 15 y 16)	-	(3.218)	(3.218)
Amortización revalorización inmovilizado material (Nota 5.c)	3.945	-	3.945
Provisiones dotadas en el ejercicio	9.038	(29)	9.009
Amortización acelerada	176		176
Otras	-	(381)	(381)
<b>Base imponible (resultado fiscal)</b>			<b>133.760</b>

La disminución de las diferencias temporales tiene 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 están 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 2004 el Grupo tiene suscritos a su favor con entidades bancarias avales cuyas características básicas son las siguientes:

	<i>Miles de euros</i>
Administración de Aduanas	79.165
Hacienda Pública	17.148
Otros	69.616
	<b>165.929</b>

La práctica totalidad de estos avales corresponden a operaciones comerciales habituales; en este sentido, los Administradores de la Sociedad Dominante estiman que los pasivos no previstos al 31 de diciembre de 2004, que pudieran derivarse de los citados avales, no serán, 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 2004 es la siguiente:

	<i>Miles de euros</i>
Tabaco	2.646.294
Timbre	662.546
Publicaciones y libros	691.011
Farmacia	8.910
Transportes y otros ingresos logísticos	377.272
<b>Total</b>	<b>4.386.033</b>

## 21. Otros gastos de explotación

El detalle del epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2004 adjunta es el siguiente:

	<i>Miles de euros</i>
Transporte	131.953
Servicios profesionales independientes	31.185
Suministros	10.653
Arrendamientos y cánones	17.860
Reparación y conservación	6.264
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	2.933
Primas de seguros	4.726
Otros	54.296
<b>Total</b>	<b>259.870</b>

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:

	<i>Miles de euros</i>
Indemnizaciones por despido	1.330
Provisión de insolvencias	1.763
Ajuste tarifa de distribución	1.032
Gastos comprometidos venta solar Málaga	673
Siniestros	589
Liquidación comisiones	504
Periodificación gastos de transporte	425
Otros	2.760
	<b>9.076</b>

## 23. Saldos y operaciones con empresas del Grupo y asociadas

Los saldos existentes al 31 de diciembre de 2004 con sociedades del Grupo y asociadas, son los siguientes:

	<i>Miles de euros</i>			
	Saldos Deudores		Saldos Acreedores	
	Créditos	Cuentas por Cobrar	Cuentas por Pagar	Préstamos
Altadis, S.A.	302.072	3.775	85.214	400.079
CITA, Tabacos de Canarias, S.A.	-	-	3.592	-
Aldeasa, S.A.	-	1.879	-	-
SEITA	-	925	-	-
Otros	-	139	9	-
	<b>302.072</b>	<b>6.718</b>	<b>88.815</b>	<b>400.079</b>

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.

Con fecha 13 de diciembre de 2004, la Sociedad Dominante recibió un préstamo de Altadis, S.A. por importe de 400 millones de euros para la adquisición de Etinera, S.p.A. Este préstamo ha sido devuelto íntegramente con fecha 5 de enero de 2005. El interés aplicado a este préstamo es del EONIA más un diferencial del 0,25%.

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:

<i>Miles de euros</i>				
	<b>Ingresos de Explotación</b>	<b>Ingresos Financieros</b>	<b>Compras</b>	<b>Otros Gastos de Explotación (Nota 21)</b>
Altadis, S.A.	12.948	10.554	836.784	6.369
Grupo Planeta	2.721	-	146.544	-
<b>Total</b>	<b>15.669</b>	<b>10.554</b>	<b>983.328</b>	<b>6.369</b>

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 cigarrillos 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, desarrollo corporativo, asesoría jurídica, 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 2004 es el siguiente:

	<i>Miles de euros</i>
Juan Rizo Escosa	43
Jean-Dominique Comolli	43
Grupo Planeta Agostini, S.A.	42
José M <sup>a</sup> Goya Laza	46
Pablo Isla Álvarez de Tejera	43
Luis Egido Gálvez	45
Jose Manuel Lara Bosch	40
José Riva Francos	48
Jaime Urquijo y Chacón	46
<b>Total</b>	<b>396</b>

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 2004 por los miembros del Comité de Dirección de la Sociedad Dominante que no son miembros del Consejo de Administración asciende a 1.207 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2004 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 2004 de 40.678 euros; las contribuciones devengadas a cargo de la empresa a planes de pensiones a favor de los miembros del Comité de Dirección que no son miembros del Consejo de Administración ascienden al 31 de diciembre de 2004 a 57.264 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 5-e), un número total de 60.000 derechos sobre acciones le 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 2004 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 socie-

dades 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:

<b>Titular</b>	<b>Sociedad Participada</b>	<b>Actividad</b>	<b>Participación</b>	<b>Funciones</b>
D. Pablo Isla Álvarez 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	2.565 acciones (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.:

<b>Nombre</b>	<b>Actividad Realizada</b>	<b>Tipo de Régimen de Prestación de la Actividad</b>	<b>Sociedad a través de la cual se presta la Actividad</b>	<b>Cargos o Funciones que se Ostentan o Realizan en la Sociedad Indicada</b>
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. Carlos Fernández Sanchíz	Editorial	Ajena	Planeta Corporación, S.R.L.	Consejero-Delegado
D. Carlos Fernández Sanchíz	Editorial	Ajena	Grupo Planeta de Agostini, S.L.	Consejero-Delegado
D. José 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 2004 han ascendido a 365 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 75 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 15 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 163 miles de euros.

### **d) Plan de transición a las Normas Internacionales de Información Financiera (N.I.I.F.)**

Las Sociedades del Grupo están llevando a cabo un plan de transición a las N.I.I.F. que incluye, entre otros aspectos, el análisis de las diferencias de criterios contables, la selección de criterios a aplicar en los casos en los que se permiten tratamientos alternativos y la evaluación de las modificaciones en los procedimientos y sistemas de información; por ello, no se dispone aún de información suficiente que permita estimar, con razonable objetividad, en qué medida el balance de situación y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2004 diferirán de los que en su día se elaboren por aplicación de los criterios contables contenidos en las N.I.I.F. vigentes al 31 de diciembre de 2005.

## **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 2004 ha sido el siguiente:

	<i>Miles de euros</i>
Unión Europea	6.874
Otros	1.072
<b>Total exportaciones</b>	<b>7.946</b>

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 26 miles de Dólares USA (22 miles de euros).

**Plantilla media**

El número de empleados durante el ejercicio 2004, distribuido por categorías profesionales, es el siguiente:

Categoría	Número de Personas			
	Plantilla Media		Plantilla a 31-12-04	
	Fijos	Eventuales	Fijos	Eventuales
Dirección	74	-	136	-
Técnicos y Administración	1.571	229	1.765	234
Subalternos	1.262	623	1.774	654
<b>Total</b>	<b>2.907</b>	<b>852</b>	<b>3.675</b>	<b>888</b>

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

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 2004 una provisión por importe de 630 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 21 de febrero de 2005, la sociedad dependiente Etinera, S.p.A. ha cambiado su denominación social, pasando a denominarse Logista Italia, S.p.A.

Con fecha 21 de marzo de 2005 Logista, S.A. ha adquirido a través de la sociedad del grupo, Publicaciones y Libros, S.A., la participación del 100% que esta sociedad poseía en La Mancha 2000, S.A. por importe de 1.352 miles de euros.

# Informe de Gestión Consolidado

## 1. Evolución del GRUPO LOGISTA en 2004

El ejercicio 2004 muestra una continuidad en la estrategia de crecimiento y diversificación que ha seguido la compañía en los últimos años. LOGISTA continúa creciendo orgánicamente en todas sus líneas de actividad al tiempo que alcanza unos resultados históricos para la compañía. Las ventas netas ascendieron hasta los 4.386.033 miles de euros, con un crecimiento del 7,8%, mientras que el beneficio antes de impuestos se sitúa en 124.321 miles de euros, lo que supone un aumento del 7,6%. Esta política se ha visto reforzada al mismo tiempo con las adquisiciones que ha realizado la compañía durante el ejercicio, permitiendo a LOGISTA posicionarse en otros países en las mismas actividades estratégicas y de nicho que viene desarrollando con éxito en el mercado español. A continuación se detallan las principales actuaciones de LOGISTA durante el ejercicio 2004 en las diferentes líneas de negocio:

- El mercado de **tabaco** en España ha mantenido la estabilidad de los últimos años. El volumen de cigarrillos distribuidos se ha reducido un 0,4% hasta 92.008 millones de unidades, mientras que los cigarros han tenido un incremento del 6,9% hasta 1.124 millones de unidades. Durante el ejercicio 2004 se han firmado 10 nuevos contratos de distribución, trabajando en la actualidad con 75 fabricantes de tabaco.

Al mismo tiempo, se han renovado los contratos con CITA, segundo fabricante en España en el segmento de cigarrillos negros, con Imperial Tobacco, quinta compañía tabaquera en España, y con Philip Morris, que cuenta con una cuota de mercado del 43,1% en tabaco rubio. Estas renovaciones muestran una vez más el nivel de confianza depositada en LOGISTA, así como la eficiencia alcanzada por la compañía en la distribución logística de productos derivados del tabaco.

Durante este ejercicio 2004 LOGISTA continúa con el carácter inversor que le ha caracterizado en el pasado. Así, se ha procedido a la instalación de líneas de picking automatizadas, aperturas y mejoras en las tiendas "Cash & Carry", mejoras en los sistemas de seguridad, nuevas cavas, etc. Asimismo, LOGISTA continuará con nuevas inversiones en la automatización del picking de tabaco en los próximos ejercicios.

En Portugal, donde la distribución de tabaco se lleva a cabo a través de mayoristas, LOGISTA se configura como líder en esta actividad, siendo el único operador que ofrece cobertura a nivel nacional. Paralelamente, LOGISTA ha continuado ampliando el número de máquinas vending hasta más de 2.000, conformando el mayor parque de máquinas en Portugal. La compañía cuenta con una cuota de mercado del 15%, apuntando como objetivo para el próximo año un incremento de la misma.

En la faceta de operador logístico, LOGISTA trata de replicar en Portugal el modelo de negocio desarrollado en España. En este sentido, la compañía ya cuenta con los contratos de Imperial Tobacco y de JTI para distribuir sus productos en todo el territorio portugués. Además de la actividad de distribución, LOGISTA ha desarrollado los servicios que complementan la cadena logística, tales como televenta, transporte internacional, y apoyo a campañas promocionales.

La línea de signos de franqueo, timbre y otros documentos continúa demostrando su habilidad para adaptarse a los nuevos formatos de consumo. La diversificación en la captación de productos nuevos va sustituyendo a los productos históricos, que tienden a desaparecer. Durante este ejercicio 2004, LOGISTA cuenta ya con 41 contratos a nivel nacional y 90 a nivel local.

Una línea de producto importante en la estrategia de diversificación de la compañía es la telefonía. En este sentido, LOGISTA continuó en 2004 con la implantación de los terminales de recarga electrónica, donde cuenta ya con más de 9.800 máquinas en los canales en los que opera. Al mismo tiempo, LOGISTA inicia su andadura fuera de sus canales tradicionales, comenzando la comercialización del pack prepago para la telefonía móvil. Nokia y Motorola también han confiado en LOGISTA para la comercialización de sus terminales libres.

Paralelamente, y tras las inversiones realizadas durante este ejercicio para comenzar con la recarga electrónica multiproducto, LOGISTA ha sido pionera en la utilización de los terminales para recarga de productos de transporte. El Consorcio metropolitano de transportes de la Bahía de Cádiz y el Consorcio de transportes del Área de Granada han sido los primeros en España en disponer de este sistema desarrollado por LOGISTA. Durante los próximos ejercicios LOGISTA continuará invirtiendo en el desarrollo de nuevos servicios o productos.

- Dentro de la división de publicaciones y libros cabe destacar el buen comportamiento del mercado de libros, que contrasta con un comportamiento débil del mercado de publicaciones después de un año 2003 caracterizado principalmente por el boom del mercado de coleccionables con DVD en España.

El negocio de publicaciones realiza la distribución nacional de 97 editores y la distribución local de 32 más, cubriendo con su propia estructura cerca del 80% del territorio. Cabe destacar que con fecha 28 de diciembre de 2004 LOGISTA vendió a Comercial de Prensa Siglo XXI, S.A, sociedad participada por LOGISTA a través de Distribérica, S.A. la participación del 90% que poseía en Distrimadrid, S.A.; tras esta venta la Sociedad ha pasado a tener una participación indirecta en esta sociedad del 80%. En este sentido, la línea estratégica que seguirá LOGISTA para el próximo ejercicio será la de incrementar su cuota de mercado en España en la distribución local de publicaciones.

Por su parte, el mercado de libros ha experimentado durante el ejercicio 2004 un crecimiento orgánico significativo, con nuevos contratos como: Wolters Kluwer, Feirabend Verlag o Marcial Pons. Durante el próximo ejercicio, LOGISTA se seguirá apalancando en las estructuras actuales dedicadas a este negocio con el fin de incrementar su crecimiento orgánico.

LOGISTA, al igual que en el resto de áreas de negocio, sigue innovando con el fin de dar un mejor servicio a sus clientes. En este sentido, durante este año se ha puesto en marcha una nueva página web para mejorar la información que se transmite a los clientes.

También cabe destacar que con fecha 2 de febrero de 2004 LOGISTA 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. Cyberpoint, que con su programa "kios 2001" facilita el control de ventas y existencias e incluye un sistema de devolución de publicaciones flexible y seguro. Al mismo tiempo, realiza una gestión específica de productos promocionales, crea albaranes y gestiona las devoluciones de forma electrónica, emite facturas a clientes, etc. LOGISTA promocionará este sistema durante el próximo ejercicio con el objetivo de conseguir conectividad *online* con los puntos de venta tanto en España como en Portugal. En Portugal, gracias a esta actividad, LOGISTA completa el rango de servicios que ofrece a sus clientes y

editores, a la vez que consolida su liderazgo gracias al fuerte éxito comercial conseguido durante el pasado ejercicio 2003.

Por otro lado, en el área de operaciones, LOGISTA está abordando la mecanización de los almacenes centrales y a nivel local finalizará la construcción de un nuevo almacén de 6.000 m<sup>2</sup> que albergará la nueva sociedad que surge de la fusión de Comercial de Prensa Siglo XXI y Distrimadrid. En el área de libros y con el fin de alcanzar mejoras significativas en la productividad, LOGISTA ha introducido un sistema de pick to light en la preparación de pedidos para novedades editoriales, al tiempo que ha desarrollado una nueva aplicación informática destinada al tratamiento de devoluciones.

- La división de otros servicios logísticos sigue mostrando un fuerte crecimiento orgánico en todas sus líneas de actividad. Dentro de la línea de estaciones de servicio LOGISTA ha consolidado en España todas las líneas de negocio que actualmente se trabajan, dotándolas de nuevos servicios de distribución. Mientras que en Portugal, el ejercicio 2004 ha servido para consolidar los servicios prestados a sus clientes Repsol-YPF, BP y Total. Cabe destacar que los acuerdos alcanzados en este ejercicio permitirán la posibilidad de ampliar para el próximo año 2005 más de 150 nuevos clientes, lo que acabará de consolidar a LOGISTA como el operador logístico de referencia en estaciones de servicio para el mercado portugués.

Logista Dis sigue desarrollando con éxito sus actividades como mayorista de productos de conveniencia tanto en España como en Portugal. Logista Dis accede regularmente a los puntos de venta atendidos por LOGISTA. En este sentido, cabe destacar que en el ejercicio 2004 un 88% de las ventas de la compañía se realizaron en el canal estanco, un 11% en el canal publicaciones y un 1% en otros canales como estaciones de servicio, etc. Las principales líneas de actuación durante 2005 irán enfocadas principalmente a conseguir una mejora de las acciones comerciales (promociones dirigidas a cada uno de los canales, etc.), racionalización de los catálogos o inclusión en su caso de nuevos productos con el fin de tener una oferta más global.

Durante este ejercicio 2004 se ha consolidado nuestra empresa enfocada al sector de la restauración, Logirest, en la que LOGISTA participa con un 60% y SDF (Servicios de Distribución Frigorífica, S.A.) con el 40%. Se han incorporado en el periodo dos nuevas enseñanzas: 100 Montaditos y Grupo Arles, lo que supone un aumento de 139 puntos de venta. LOGISTA, en su afán por dotar de mayores y mejores servicios a sus clientes, ha iniciado la construcción de una cámara refrigerada de 15.500 m<sup>3</sup> en sus instalaciones de Cabanillas.

Por otro lado, LOGISTA continúa con éxito su trayectoria dentro de la logística promocional, afianzando su posición como uno de los principales operadores y desarrollando su estrategia de diversificación. En este sentido, cabe destacar que actualmente LOGISTA es líder en el sector de tabaco con clientes con Philip Morris o Altadis, mantiene su posición dentro del sector bancario trabajando para entidades como Banesto o Caja Madrid, al tiempo que se ha consolidado en el sector de bebidas de gran consumo, llevando a cabo acciones para Coca-Cola o Diageo. Gracias a los servicios que LOGISTA ofrece a sus clientes apoyándose en las más avanzadas herramientas de análisis, éstos pueden conocer el día a día de sus acciones promocionales y tener así una actuación proactiva con el fin de conseguir que el objetivo final de estas acciones sea siempre un éxito.

Logista Pharma, la división de LOGISTA dedicada a proveer servicios al sector farmacéutico, ha demostrado durante 2004 un gran éxito en su labor comercial, contando ya entre sus filas con 12 clientes, entre los que se encuentran los principales laboratorios nacionales e internacionales. Para ello, Logista Pharma ha contado con dos plantas (Leganés, 23.000 m<sup>2</sup> y Piera, 17.500 m<sup>2</sup>) que cumplen escrupulosamente la normativa europea GMP (Good Manufacturing Practices) sobre el tratamiento de productos farmacéuticos. Las instalaciones siguen las tres claves de la logística farmacéutica: el control de la temperatura (las plantas están completamente climatizadas y garantizan en todo momento y altura un rango de entre 15 y 25 °C), el control del status del producto y la trazabilidad.

Los productos farmacéuticos comportan una gran responsabilidad social y administrativa. Por todo ello, LOGISTA ha instalado un sistema informático que controla en todo momento los bloqueos a los que se someten los productos farmacéuticos, disponiendo de dos sistemas coordinados: el SAP corporativo, que se conecta en interfaz con los clientes para controlar los pedidos y el sistema de gestión Labware, una herramienta que centraliza todos los controles de calidad, caducidad y trazabilidad de los productos.

Logista Pharma se centrará durante el ejercicio 2005 en la integración de los clientes actuales al tiempo que continúa con la labor comercial iniciada en este periodo. Además de todo ello, LOGISTA aumentará gradualmente la oferta de servicios que ofrece actualmente a los laboratorios, apostando definitivamente por el sector farmacéutico y garantizando el desarrollo y la optimización de las necesidades logísticas de sus clientes.

- La división de transporte recoge las distintas modalidades que LOGISTA ofrece a sus clientes: transporte urgente de paquetería y documentación (Nacex), paquetería industrial (Integra2) y transporte de carga completa (Logesta). Durante este ejercicio 2004, cabe destacar el buen comportamiento de la mensajería y un comportamiento estable en paquetería. El número de envíos de la división creció un 3,5% hasta llegar a los 15 millones de envíos.

Nacex, cuya estrategia empresarial siempre ha sido el desarrollo de una amplia gama de servicios de calidad destinados a satisfacer las necesidades logísticas de sus clientes, continúa con su proceso de expansión y de mejora de sus instalaciones, alcanzando ya las 264 franquicias, que ofrecen cobertura en España, Portugal y Andorra. En este sentido, durante el ejercicio 2004 inauguró una nueva plataforma en Hospitalet de Llobregat, que cuenta con 5.500 m<sup>2</sup>, 49 rampas de salida de clasificación y una capacidad para 40 furgonetas y 6 muelles para camiones.

La búsqueda de la calidad ha sido el objetivo de Integra2 durante el año 2004: cumplimiento de los plazos de entrega, alimentación del sistema de información, gestión de incidencias y plan de reducción de faltas y averías. Un ejemplo claro en este sentido ha sido la puesta en marcha en septiembre de este año del Tow Line (Línea de transporte), un nuevo sistema que facilita la manipulación de palets y automatiza su transporte interno, proporcionando una mejora en el flujo físico del almacén. Además de las mejoras en desarrollo tecnológico, Integra2 ha iniciado la construcción de una moderna nave de más de 20.000 m<sup>2</sup> en San Fernando de Henares (Madrid) equipada con los más avanzados medios técnicos para la gestión del transporte.

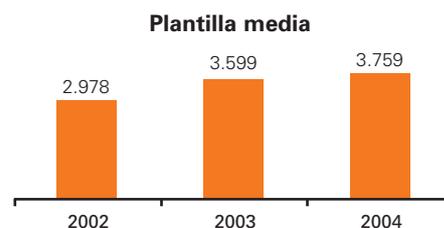
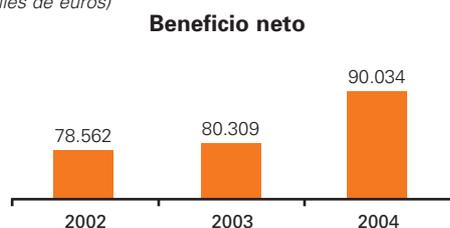
En conjunto, Nacex e Integra2 invirtieron en 2004, 7,6 millones de euros en mejoras tanto de procesos como de calidad de servicios. Para el año 2005 ambas tienen una clara apuesta por el mercado portugués, en el que se comienza a dar servicio a través de medios propios. Al mismo tiempo, la internacionalización del negocio de mensajería y paquetería será un objetivo prioritario para el próximo ejercicio.

Logesta, por su parte, continúa su expansión nacional e internacional, habiendo realizado más de 105.000 viajes durante 2004, lo que supone un incremento del 56%. La labor comercial realizada durante este ejercicio ha sido muy intensa, habiéndose visto recompensada con la incorporación de nuevos clientes como Acerinox, Carrefour o Pepsico.

Durante el año 2005, Logesta continuará su implantación geográfica tanto a nivel nacional como internacional, destacando en este sentido el acuerdo alcanzado con Basegar, proveedor de transportes por carretera del Grupo Arcelor en España, que cuenta con delegaciones en Bilbao, Asturias y Valencia. En 2005, en el ámbito internacional, se iniciará la distribución de los productos de Philip Morris desde sus fábricas de Holanda y Alemania con destino España e Italia.

A continuación se exponen las principales magnitudes financieras del Grupo en el año 2004 comparándose con las de ejercicios anteriores:

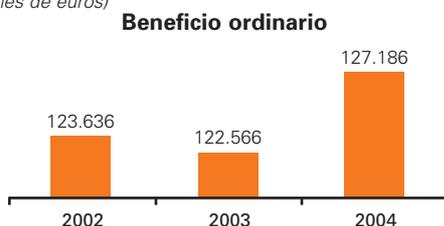
(miles de euros)



(miles de euros)



(miles de euros)



Durante el 2004, las ventas netas de la sociedad se han situado en 4.386.033 miles de euros, lo que representa un aumento del 7,8% respecto al ejercicio anterior. El beneficio ordinario fue de 127.186 miles de euros, un 3,8% superior a 2003, situándose el margen sobre ventas netas en un 2,9% frente al 3,0% alcanzado en 2003.

El beneficio consolidado antes de impuestos fue de 124.321 miles de euros, lo que supone un incremento del 7,6% respecto al ejercicio anterior. El beneficio atribuido a la sociedad dominante aumentó un 12,1% hasta 90.034 miles de euros.

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

No hay ningún acontecimiento importante ocurrido después del cierre del ejercicio 2004.

## 3. Evolución previsible del Grupo

Durante el año 2004 LOGISTA se ha convertido en uno de los operadores logísticos líderes en el sur de Europa tras la entrada en Francia y en Italia a través de las siguientes adquisiciones:

- Con fecha 5 de noviembre de 2004, LOGISTA adquirió 22.025.000 acciones de 1,5 euros de valor nominal representativas del 100% del capital social de la sociedad Geopost Logistic Holding, S.A. El precio base se ha establecido en 12.800 miles de euros. El objeto social de esta compañía es la distribución a redes minoristas de material de marketing, promocional y publicitario así como la distribución a dichas redes de productos de aprovisionamientos.
- Con fecha 29 de diciembre de 2004, LOGISTA firmó con BAT Italia, S.p.A., filial italiana de British American Tobacco, Lda., la adquisición por 566.400 miles de euros del 96% de Etinera, S.p.A. distribuidor de tabaco líder en Italia y del 68% de Terzia, S.p.A.

LOGISTA se ha convertido, por tanto, en una compañía claramente internacional, con vocación de liderazgo en el Sur de Europa en todas sus líneas de actividad. Realizando un ejercicio teórico con las ventas 2004 proforma y una vez incluidas ambas adquisiciones, la segmentación geográfica de LOGISTA hubiera sido la siguiente: un 62% de sus ventas provendrían del mercado español, un 4% del mercado portugués, un 9% del mercado francés y un 25% del mercado italiano.

Cabe destacar que ambas compañías han cambiado su denominación social. Así Geopost Logistic Holding, S.A. ha pasado a denominarse Logista France, S.A. y Etinera, S.p.A. ha pasado a ser Logista Italia, S.p.A.

El año 2005 por tanto se va a caracterizar por:

- Crecimiento sostenido de las actividades de España y Portugal
- Integración de las adquisiciones (Logista Italia y Logista France)
- Búsqueda de sinergias geográficas, "cross selling", y oportunidades de nuestros negocios actuales.
- Política selectiva de adquisiciones / alianzas

Poniendo especial énfasis en la integración tanto de Logista France como de Logista Italia.

#### **4. Actividades de investigación y desarrollo**

La compañía invirtió durante el ejercicio 2004 2,5 millones de euros en I+D. Dichas inversiones se realizaron principalmente para la adaptación de nuevos negocios, para la automatización de procesos y para el desarrollo de aplicaciones informáticas propias.

#### **5. Adquisición de acciones propias**

A 31 de diciembre de 2004, las acciones propias en poder de la Sociedad Dominante representan en 1,84% del capital social y totalizaban 842.135 acciones, con un valor nominal global de 505 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 33,64 euros por acción para el resto. El saldo de la reserva para acciones propias asciende a 31 de diciembre de 2004 a 7.191 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, 22 de mayo de 2003 y 1 de junio de 2004.

© 2005, Logista, S.A.

**Edición y Diseño**

Gosban

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

**Impresión**

Tecfa Group

**Depósito legal**

D.L.: B. 26.677-2005