

2005



INFORME ANUAL 2005

COMPañÍA DE DISTRIBUCIÓN
INTEGRAL LOGISTA, S.A.

Polígono Industrial Polvoranca
Calle Trigo, 39
28914 Leganés (Madrid)
www.logista.es

INFORME ANUAL





ÍNDICE DE CONTENIDOS

INFORME COMERCIAL

■ Datos consolidados más significativos	■ 2
■ Datos por acción	■ 3
■ Datos significativos de la Cuenta de Resultados consolidada	■ 4
■ Datos significativos del Balance consolidado	■ 5
■ Carta del presidente	■ 6
■ Cadena de valor	■ 10
■ Mapa de infraestructuras	■ 12
Descripción de actividades	
■ Distribución y Servicios Logísticos	■ 14
■ Editorial	■ 18
■ Transporte	■ 20
■ Recursos Humanos, Sistemas de información, Infraestructuras y Transporte	■ 22
■ Acciones y Accionistas	■ 24
■ Responsabilidad Social Corporativa	■ 26
■ Información de las principales sociedades del Grupo Logista	■ 28
■ Consejo de Administración y Comité de Dirección	■ 29

INFORMACIÓN LEGAL

■ Cuentas anuales e Informe de Gestión	
■ Informe de Auditoría	■ 32
■ Cuentas anuales	■ 34
■ Informe de Gestión	■ 92

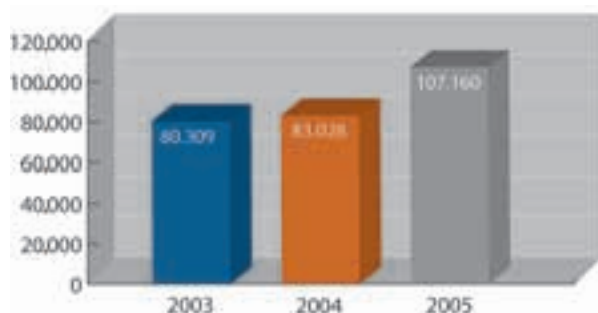
DATOS CONSOLIDADOS MÁS SIGNIFICATIVOS

DATOS CONSOLIDADOS MÁS SIGNIFICATIVOS (EN MILES DE EUROS)

	2003*	2004*	2005*
Ventas Netas	4.081.425	3.040.152	5.671.705
Beneficio de explotación	104.977	105.504	143.654
Beneficio consolidado	80.726	83.848	107.128
Beneficio Neto	80.309	83.028	107.160
Cash Flow	101.673	106.258	141.362
Plantilla media	3.599	3.759	4.989
Total Activos	1.547.235	3.106.818	2.864.572
Recursos Propios	373.400	402.009	449.897
Nº de acciones final de ejercicio	46.300.000	45.700.000	45.150.000

* Los años 2004 y 2005 están bajo criterios NIIF. El año 2003 bajo PGC.

BENEFICIO NETO (EN MILES DE EUROS)




**EL BENEFICIO
NETO ALCAN-
ZÓ LA CIFRA
RECORD DE
107,2 MILLO-
NES DE €,**
**CON LA INTE-
GRACIÓN DE
LOGISTA ITA-
LIA Y LOGIS-
TA FRANCE**


DATOS POR ACCIÓN

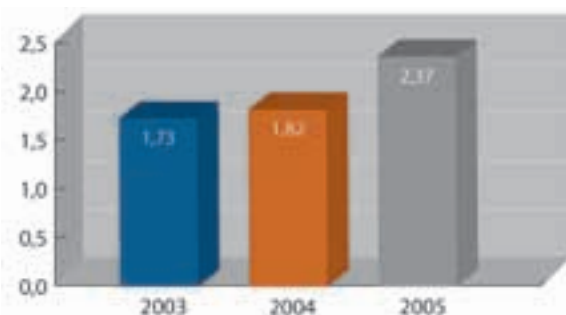
DATOS POR ACCIÓN (EUROS)

	2003*	2004*	2005*
Beneficio por acción	1,73	1,82	2,37
Cash Flow por acción	2,20	2,33	3,13
Dividendo por acción	0,70	0,77	0,95
Cotización fin de ejercicio	24,49	39,89	41,50
Capitalización bursátil (mill. euros)	1.134	1.823	1.874
PER (Precio / beneficio por acción)	14,1	21,9	17,5
Pay out	40%	40%	40%
ROA SOBRE ATM'S	5,46%	3,57%	3,59%
ROE	21,5%	20,7%	23,8%

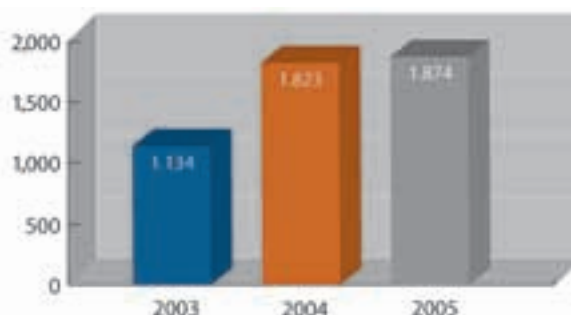
* Los años 2004 y 2005 están bajo criterios NIIF. El año 2003 bajo PGC.

**EL DIVIDEN-
DO DE 2005
SERÁ DE 0,95
POR ACCIÓN,
LO QUE SU-
PERA EN UN
23,4% AL
PERCIBIDO
EN EL AÑO
2004**

BPA (EN EUROS)



CAPITALIZACIÓN (EN MILLONES DE EUROS)



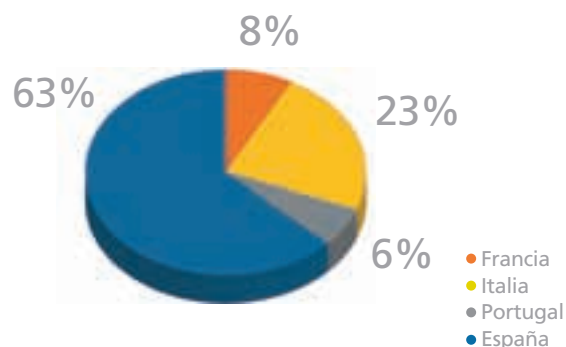
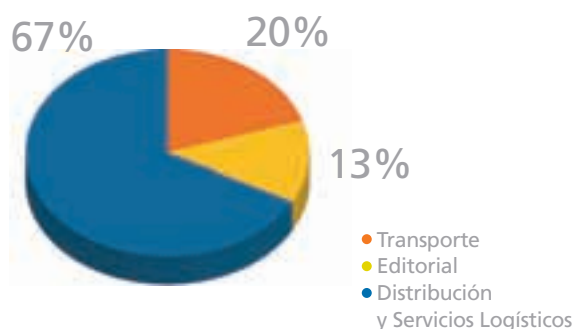
DATOS SIGNIFICATIVOS DE LA CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

DATOS SIGNIFICATIVOS DE LA CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA
(EN MILES DE EUROS)

	2004*	2005*
Ventas IFRS	3.040.152	5.671.705
Coste de ventas	2.525.219	4.903.719
Ventas económicas	514.933	767.986
Gastos de personal	121.930	166.398
Gastos de transporte	131.930	197.896
Depreciación y Amortización	23.230	34.202
Gastos generales	129.136	229.920
Participación en resultados de empresas	226	303
Otros ingresos y gastos	-3.429	3.781
Beneficio de explotación	105.504	143.654
Resultado financiero neto	12.632	10.498
Beneficio antes de impuestos	118.136	154.152
Impuesto sobre sociedades	34.288	47.024
Resultado atribuibles a socios externos	-820	32
Beneficio neto	83.028	107.160

* Los años 2004 y 2005 están bajo criterios NIIF.

SEGMENTACIÓN POR NEGOCIO Y PAÍS





DATOS SIGNIFICATIVOS DEL BALANCE CONSOLIDADO

DATOS SIGNIFICATIVOS DEL BALANCE CONSOLIDADO (EN MILES DE EUROS)

	2004*	2005*
Fondos propios	402.009	449.897
Capital	27.420	27.090
Reservas	370.467	418.165
Socios Externos	4.122	4.642
Pasivo no corriente	108.017	123.602
Deudas l/p con entidades de crédito	7.742	20.641
Otras deudas l/p	6.468	9.137
Provisiones no corrientes	65.149	59.999
Impuestos diferidos de pasivo	28.658	33.825
Pasivo corriente	2.596.792	2.291.073
Deudas financieras c/p	403.024	247.960
Cuentas a pagar	2.143.863	1.975.386
Otros pasivos corrientes	49.905	67.727
Total Pasivo	3.106.818	2.864.572
Activo fijos y no corrientes	412.161	420.908
Fondo de comercio	677.486	707.509
Impuestos diferidos de Pasivo	63.627	57.707
Activo corriente	1.953.544	1.678.448
IFT/Caja	394.238	99.970
Otro Activo corriente	1.559.306	1.578.478
Total Activo	3.106.818	2.864.572

* Los años 2004 y 2005 están bajo criterios NIIF.

//
**LOS FONDOS
PROPIOS AL-
CANZARON
LA CIFRA DE
449,9 MI-
LLONES DE
EUROS EN
2005**
//



CARTA DEL PRESIDENTE

● Estimados Accionistas.

Es una satisfacción dirigirme a ustedes como Presidente del Consejo de Administración de Logista para presentarles el Informe Anual correspondiente al ejercicio 2005, que pasará a la historia de la sociedad como fundamental en su desarrollo estratégico por haber consolidado y asentado las bases para continuar la estrategia de diversificación rentable.

Logista ha dado un muy significativo paso adelante en su dimensión internacional, tras afrontar con éxito las complejas integraciones de nuestras nuevas operaciones en Italia y Francia que, junto con las de Portugal, ya suponen más de la tercera parte de nuestras ventas económicas.

La sociedad ha aprovechado su desarrollo ya consolidado para reforzar su liderazgo y mantener un crecimiento equilibrado, rentable y robusto, basado en la calidad de nuestros servicios de valor añadido y la eficiencia operativa.

En este marco, les presentamos unos resultados que suponen un nuevo récord en la historia de la sociedad tanto en ingresos como en ventas económicas, beneficio neto, beneficio por acción y dividendo repartido. Logista concluyó 2005 con un incremento del 86,6 por ciento en sus ingresos, hasta 5.671,7 millones de euros. Las ventas económicas, que reflejan mejor la actividad logística, mejoraron en un 49,1 por ciento, hasta 768 millones de euros.

Quisiera destacar el crecimiento del 29 por ciento en el beneficio neto, que se elevó a 107,2 millones de euros y estableció un nuevo record en la historia de Logista, superando el listón del centenar de millones de euros. Creo también muy notable el incremento del 30,6 por ciento obtenido en el beneficio neto por acción, que vuelve a establecer un máximo en la historia de la sociedad al alcanzar los 2,37 euros.

La sociedad mantiene la política de hacerles partícipes y percibir de forma tangible el éxito de la sociedad de la que forman parte, conformando así una política estable de remuneración al accionista, que se materializa en el reparto recurrente de dividendos y se complementa con la compra y posterior amortización de acciones propias.

En este sentido, la propuesta de elevar el dividendo con cargo a los



resultados de 2005 hasta 0,95 euros por acción, aumenta un 23,4 por ciento el repartido con cargo a los resultados del ejercicio 2004. Con este dividendo, Logista habrá distribuido un total de 4,05 euros por acción con cargo a los últimos seis ejercicios. Si añadimos que el dividendo repartido este año más que dobla el distribuido con cargo a los resultados de 2000, se hace evidente la trayectoria de éxito de la sociedad y nuestros esfuerzos por hacerles partícipes del mismo. Asimismo, tras la aprobación de la propuesta de amortización de acciones, se habrán amortizado más de 4,4 millones de acciones en sólo seis años, representativas de más del 9,0% por ciento del capital social de Logista en 2000.

A comienzos de 2005, y en aplicación de las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) el Grupo Logista reordenó sus operaciones estructurándolas en tres áreas de negocio: Distribución y Servicios Logísticos, Editorial y Transporte.

Distribución y Servicios Logísticos agrupa las actividades de distribución de tabaco, sellos, documentos, telefonía, material promocional, conveniencia, productos farmacéuticos y cosméticos.

Las integraciones de Logista Italia y Logista France han contribuido a aumentar hasta un 67 por ciento el peso del área de Distribución y Servicios Logísticos en las cuentas totales del Grupo. Pero también debo resaltar el crecimiento de Logista Pharma, que sigue cumpliendo los exigentes objetivos que nos habíamos puesto y de la que esperamos nuevos desarrollos en un sector en el que puede aportar un enorme valor añadido.

Durante 2005, Logista se ha enfrentado a grandes retos, como la entrada en vigor de la norma de medidas sanitarias frente al tabaquismo en Italia, que ha reducido el consumo un 6,1 por ciento. También constituye un desafío en este 2006 la entrada en vigor de una norma semejante en España. Sin embargo, la estrategia de diversificación de Logista y la vocación por la permanente mejora de los servicios y la eficiencia están permitiendo superar con nota estas circunstancias.

El resto de áreas de negocio también han crecido en 2005, si bien la división Editorial aumentó sus ventas económicas un 0,4 por ciento tras la débil tendencia seguida durante todo el ejercicio. A finales de año,



Logista decidió segregar las actividades de distribución de libros y de publicaciones para dotarlas de una gestión aún más enfocada al sector, ágil y flexible, creando dos empresas especializadas para España y Portugal en las que hemos dado entrada a nuevos accionistas. Logista gestionará ambas empresas, y ya hemos firmado acuerdos de distribución de larga duración que dotan a ambas de mayor visibilidad y estabilidad en el largo plazo.

El área de Transporte de Grupo Logista incluye a la empresa de mensajería Nacex, la de paquetería industrial Integra2 y nuestra filial de gestión del transporte de largo recorrido, Logesta. Pues bien, nuestra división de Transporte continuó en 2005 con su positiva tendencia iniciada en 2004, fruto del crecimiento de franquicias de Nacex, la reorganización de la red y mejora de los procesos operativos de Integra2 y la expansión comercial de Logesta. A pesar de la notable subida experimentada por el precio del combustible durante el año 2005, sus ventas económicas crecieron un 9,9 por ciento y se elevaron a 159 millones de euros, permitiendo más que doblar su resultado operativo y mostrando el acierto en las medidas adoptadas para la mejora de la eficiencia y la calidad de los servicios, que esperamos redunden aún en mejores resultados.

Señores accionistas, por sexto año consecutivo, Logista ha vuelto a superar el resultado neto del ejercicio precedente, que es fruto, sin duda, de la eficiencia de las operaciones.

Logista presenta un balance cada vez más sólido, incluso tras el esfuerzo para adquirir e integrar Logista Italia y Logista France y pese a las continuas inversiones, destinadas a mejorar las instalaciones e incorporar tecnologías de la información al servicio de la eficiencia operativa y de la ampliación de la oferta de servicios de valor añadido. Estas inversiones orgánicas se elevaron a 63,3 millones de euros en 2005 y, en los últimos tres años, superaron los 127 millones de euros.

Logista es hoy el primer operador logístico del sur de Europa. Nuestra vocación por la continua ampliación de servicios dentro de una oferta caracterizada por la calidad, nos ha llevado a disfrutar de la confianza de una envidiable cartera de clientes.

Este conjunto de actividades, liderazgo, dimensión internacional y vocación por el cliente, junto a la indudable experiencia y el conocimiento desarrollado en los últimos años, nos dota de una importante base sobre la que crecer orgánicamente en cada uno de los países y áreas de negocio en que estamos presentes.

Todo lo conseguido es fruto, sin duda, del esfuerzo del notable equipo de personas que me honro en encabezar. Unos profesionales dedicados y con enfoque experto, a quienes quiero agradecer expresamente la aportación que vienen realizando a la consecución de los exigentes objetivos fijados.

Pero si todo lo aquí expuesto es motivo de orgullo, también lo es haber cumplido con el compromiso establecido con ustedes. Esto es, que cualquier operación corporativa debía enmarcarse en la clara estrategia de creación de valor para ustedes. Estos siguen siendo los requisitos a los que nos seguiremos ciñendo en defensa de nuestro compromiso. Un compromiso que pasa por continuar consolidando a Logista como el primer operador logístico integral del sur de Europa.



Antonio Vázquez Romero



CADENA DE VALOR

LOGISTA ES UN OPERADOR LOGÍSTICO INTEGRADO EN LOS SECTORES DE TABACO, DOCUMENTOS, PUBLICACIONES, LIBROS, FARMACEÚTICO.... OPERADOR LOGÍSTICO DE SERVICIOS A MEDIDA (3PL).

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 jurídico

La gran calidad continuada de los servicios prestados, así como la intensa e histórica relación manteni-

da 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 administrativo



GRUPO LOGISTA

En 2005, gestionó más de 135.000 referencias distintas. Realizó más de 36 millones de entregas en 270.000 puntos de entrega a través de la gestión de 1.400 trailers y 3.500 vehículos de reparto.



RECEPCIÓN DE PEDIDO. APROVISIONAMIENTO

- Captura automática vía interfase entre sistemas
- Tratamiento y seguimiento on-line 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



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



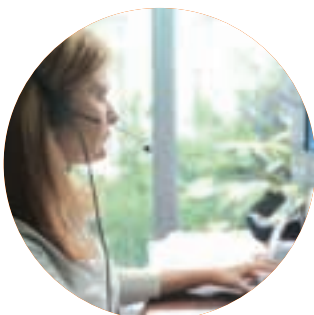
TRANSPORTE

- 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)



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 precios, integración con otros call-center externos




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





//
**UNA DE LAS
REDES MÁS
ESPECIALI-
ZADAS Y
TECNOLÓ-
GICAMENTE
AVANZADAS
DE UN OPE-
RADOR LO-
GÍSTICO EN
EL SUR DE
EUROPA**

//

» LOGISTA

- 537.200 m² de área de almacenaje
- 11 almacenes regionales
- 79 almacenes locales
- Flota subcontratada
 - 1.400 trailers
 - 3.150 vehículos de reparto

» LOGISTA PORTUGAL

- 30.000 m² de área de almacenaje
- 3 almacenes regionales
- 16 almacenes locales
- Flota subcontratada
 - 370 vehículos de reparto

» LOGISTA FRANCE

- 120.000 m² de área de almacenaje
- 7 almacenes regionales
- Transporte subcontratado

» LOGISTA ITALIA

- 115.000 m² de área de almacenaje
- 2 almacenes centrales
- 14 almacenes regionales
- 250 almacenes locales
- Flota subcontratada
 - Red Ferroviaria



DISTRIBUCIÓN Y SERVICIOS LOGÍSTICOS

ESTA DIVISIÓN OBTUVO UNAS VENTAS ECONÓMICAS DE 516,4 MILLONES DE EUROS EN 2005, AUMENTANDO ASÍ EN UN 89,2 % LAS ALCANZADAS EN 2004. LAS INTEGRACIONES DE LOGISTA ITALIA Y LOGISTA FRANCE EN 2005 HAN ELEVADO AL 67,2 % LA CONTRIBUCIÓN DE LAS VENTAS ECONÓMICAS DE ESTA DIVISIÓN SOBRE EL TOTAL DE GRUPO LOGISTA.

LOGÍSTICA DE TABACO

Logista es el operador logístico líder en el sur de Europa en la distribución logística integral de productos derivados del tabaco.

El tradicional y consolidado liderazgo de Logista en España y Portugal se extendió en 2005 a Italia, tras la compra de Etinera, posteriormente rebautizada como Logista Italia.

En 2005, en España, las ventas de cigarrillos decrecieron un 1,3% hasta 90.800 millones de cigarrillos y las de cigarros un 1,2%.

En 2005 se han suscrito nuevos contratos de distribución, elevando a 80 los clientes a los que se presta servicio.

Adicionalmente, Logista comenzó en 2005 a desarrollar sus operaciones como operador logístico en las Islas Canarias.

Asimismo, ha continuado la instalación de líneas automatizadas de picking y las aperturas de nuevas tiendas "cash & carry", así como la mejora de las ya existentes, incorporando nuevas cavas para cigarros



**LOGISTA HA
REALIZADO
CON ÉXITO LA
INTEGRACIÓN
DE ETINERA,
ACTUALMEN-
TE LOGISTA
ITALIA**



"premium".

Logista Portugal centra su estrategia en este sector en el progresivo traslado del modelo de negocio desarrollado en España a todo Portugal, incluyendo Madeira. En este entorno, Logista ha afianzado su crecimiento alcanzando una cuota de mercado del 7,2%.

El servicio de Logista Portugal se extiende también a la actividad de mayorista, en la que ofrece total cobertura a nivel nacional, alcanzando una cuota de mercado superior al 15%.

En 2005, las ventas de cigarrillos en Portugal descendieron un 2,3%, mientras que las de cigarros aumentaron un 2,3%.

En Italia, Logista a través de su filial Logista Italia ha renovado los contratos de distribución con los fabricantes, destacando el acuerdo alcanzado con Philip Morris y con BAT.

En 2005, Logista Italia ha iniciado la compra en firme del tabaco, permitiendo así a los fabricantes centrar sus esfuerzos en las actividades de marketing y ventas.

Así, se ha comenzado el proceso de modernización de servicios, que se ha iniciado con el transporte de productos de tabaco desde las fábricas europeas a través de Logesta, la filial de transporte de largo recorrido de Logista.

La reestructuración de la actividad ha llevado a reducir a menos de la mitad la red de distribución preexistente, con las consiguientes mejoras en costes, gestión y control de stocks.

Todo ello se ha traducido en un mejor servicio. De hecho, desde junio de 2005, Logista Italia ofrece a

LOGISTA PHARMA

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

Cuenta con modernas infraestructuras certificadas en el cumplimiento de la normativa española y europea al respecto, ofreciendo completa climatización en las instalaciones, que suman más de 50.000 m², para garantizar el estado de conservación de los productos.

Logista Pharma dispone de tecnologías y sistemas de información validados que responden a estrictos criterios de control, seguridad, confidencialidad e integración de la información. Todo ello contrastado por las continuas y exigentes auditorías de control de los más de 40 clientes.

En tan sólo dos años de actividad, Logista Pharma continúa consolidándose como líder en la logística farmacéutica en España, con una facturación superior a los 15 millones de euros.

LOGÍSTICA PROMOCIONAL

Logista se ha afianzado en 2005 como uno de los principales operadores de logística promocional en el sur de Europa.

La adquisición en 2004 de Geopost Logistics Holding, actual Logista France, permitió a Logista crecer en esta actividad en Francia desde el liderazgo de la compañía.

Junto a los servicios propios de un operador logístico especializado, Logista ha desarrollado una política de alianzas que le permite ofrecer servicios adicionales como creación y diseño de campañas, producción de material gráfico y PLV, selección



LOGISTA FRANCE ES LÍDER EN LOGÍSTICA PROMOCIONAL EN FRANCIA



y obtención de producto promocional, gestión de aprovisionamiento, importación y control de plazos de entrega, organización y realización de eventos, etc.

Estos servicios añadidos se completan con un centro de servicio al cliente y el desarrollo de herramientas de gestión y análisis de la información. Todo ello bajo una plataforma multicanal que permite a los clientes desarrollar sus acciones promocionales en plataformas tecnológicas como Internet (web sites, e-mail, e-commerce, etc.), telefonía móvil (SMS, MMS, Bluetooth, etc.), telefonía fija, sistemas de reconocimiento de voz (IVR), etc.

En Francia, la intensa actividad comercial de Logista France ha consistido en la captación de clientes como Pages Jaunes o LG Electronics; así como el desarrollo de nuevos negocios con clientes como Michelin, Toyota (Club Land Cruiser), Sofitel, Renault o Microsoft; y la renovación de contratos con clientes pre-existentes, como La Poste Répartition d'Office o ColiPoste / Colissimo suivi.

Paralelamente, Logista France ha centralizado en un solo almacén su intensa actividad promocional para proveedores de acceso de internet, en el que la empresa es líder, habiendo manipulado y enviado más de 2 millones de módems ADSL en 2005.

De igual forma, se ha creado la actividad de copacking para aumentar la oferta de servicios con operaciones de envase complementario, como el retractilado, sleeving, emblistado, termoformado, enfajado, etc.

Estos servicios se verán reforzados

Logista Pharma facilita a sus clientes el cumplimiento de las tres claves de la logística farmacéutica: control de la temperatura, control del estado del producto y trazabilidad.



tras las inversiones que, con los objetivos de mejorar el servicio ofrecido y aumentar la eficiencia, se han acometido tanto en maquinaria que permite la numeración automática de documentos como en etiquetación automática para la impresión y el pegado de etiquetas.

LOGÍSTICA DE PRODUCTOS DE CONVENIENCIA

Logista ha continuado reforzando a lo largo de 2005 su posición en las actividades relacionadas con productos de conveniencia.

Se ha continuado profundizando en el segmento de estaciones de servicio, aumentando en más de 100 las estaciones de servicio a las que se presta servicio en España y Portugal hasta superar las 3.400, de las que unas 2.600 son recurrentemente habituales, gestionando más de 3.500 referencias en España y 1.900 en Portugal de casi 400 proveedores. Por su parte, Logista Dis, la filial

mayorista de productos de conveniencia, ha obtenido los resultados esperados de la racionalización de la acción comercial emprendida en 2004, lo que le ha permitido mejorar notablemente la rentabilidad de sus operaciones a pesar de la reducción de los puntos de entrega.

Logi Rest, nuestra empresa encaminada a dar servicio a cadenas de restauración organizada y "fast food", ha consolidado durante este 2005 la oferta de servicios a su cartera de clientes actuales (100 Montaditos, Subway...) y ha ampliado sus servicios a los clientes Restaurantes José Luis e Istanbul Doner Kebap, lo cual ha supuesto aumentar en 94 los puntos de venta a los que presta servicios. A finales de abril de 2005 se finalizó la construcción de una cámara de refrigerado de 15.500 m³ en nuestras instalaciones de Cabanillas del Campo, desde donde Logista centraliza la gestión de los productos de refrigerado.

LOGISTA GESTIONA MÁS DE 8.900 REFERENCIAS DE PRODUCTOS DE CONVENIENCIA EN ESPAÑA Y PORTUGAL DE MÁS DE 650 PROVEEDORES DISTINTOS



EDITORIAL

LOGISTA HA CONSOLIDADO EN 2005 SU LIDERAZGO EN LOS SEGMENTOS DE LIBROS Y PUBLICACIONES EN ESPAÑA Y PORTUGAL, AUMENTANDO UN 0,4 % LAS VENTAS ECONÓMICAS HASTA 101,6 MILLONES DE EUROS, LO QUE REPRESENTA EL 13,2 % DE LAS VENTAS ECONÓMICAS TOTALES DE GRUPO LOGISTA.

● Logista decidió segregar las actividades de distribución de libros y de publicaciones a finales de 2005 para dotarlas de una gestión aún más enfocada al sector, ágil y flexible, y dando entrada a un socio en cada una de las empresas.

Así, Editorial Planeta dispone de una participación del 50% en la nueva sociedad de distribución de libros, mientras que Grupo Planeta de Agostini tiene un 25% en la nueva sociedad de distribución de publicaciones.

De esta forma, ambas compañías han fortalecido su compromiso por el desarrollo futuro de esta actividad, suscribiendo además contratos de distribución de publicaciones y de libros con una duración de largo plazo.

Logista mantendrá la gestión de ambas compañías, asegurando la neutralidad de las operaciones.

LOGISTA PUBLICACIONES

El negocio de Logista Publicaciones es líder en la distribución de



**ENTREGA
EN MÁS DE
39.000 PUN-
TOS DE VENTA
DE MÁS DE
250 MILLONES
DE EJEMPLA-
RES DE PU-
BLICACIONES
DE MÁS DE
15.900 REFE-
RENCIAS**



publicaciones periódicas en España y Portugal.

Logista Publicaciones cuenta con más de 430 editores en su cartera de clientes. Entre las incorporaciones en 2005, destacan las de Alta Gama, Grupo Editorial 62, Control y Devolución y Vital Ediciones entre otros.

El servicio de distribución especializado es prestado tanto a nivel nacional como a escala local.

En 2005, continúa consolidándose el proyecto iniciado en 2004 para la informatización de los puntos de venta mediante el software Kios. net, alcanzando ya los 2.000 quioscos y puntos de venta de publicaciones en España en los que el programa está instalado, e iniciándose su lanzamiento en Portugal.

Tal y como estaba previsto, Logista ha llevado a cabo la integración de las sociedades a través de las que desarrollaba la distribución de publicaciones en la comunidad de Madrid, creando Comercial de Prensa Siglo XXI como gran empresa de distribución regional, ubicada estratégicamente en un enclave logístico situado en Getafe. Esta nueva instalación cuenta con las más modernas tecnologías. También en 2005, ha modernizado los sistemas de información de otras delegaciones como Distribarna y Distribuidora de Este, así como los almacenes de Málaga.

Cabe destacar también el reforzamiento del liderazgo de Logista en la distribución de publicaciones en Aragón. Tras la adquisición de la distribuidora zaragozana Muñoz Climent por parte de su filial Denvesa, y la venta posterior del



30% de dicha sociedad a Distribuidora de Aragón S.A. (DASA), Logista participa con un 60% en la distribuidora de publicaciones de referencia en el sector en Aragón.

Con esta fusión, se han aprovechado las sinergias y mejores prácticas conocidas para replicar los sistemas y tecnologías implantadas en "Comercial Siglo XXI" y crear 2 centros de operaciones, uno de expedición y otro de tratamiento de la devolución.

Logista ha optimizado así su red y reafirmado su vocación de operador de red local a nivel nacional.

LOGISTA LIBROS

El negocio de Logista Libros es líder en la distribución a editores en España y Portugal.

El año 2005 se ha caracterizado por una intensa actividad comercial, con la incorporación de ocho nuevas editoriales nacionales e internacionales a la cartera de clientes, como Grupo Thomson-Aranzadi y el editor alemán Teneues, hasta

alcanzar 39 editores en total.

Adicionalmente, y para una mejora de la eficiencia operativa y comercial, la plataforma logística que centraliza esta actividad en Cabanillas del Campo (Guadalajara), ha extendido el sistema de radio frecuencia al almacenamiento, quedando así bajo dicho sistema la totalidad de la instalación.

Asimismo, en este año se han comprobado las mejoras introducidas en los sistemas de preparación de pedidos, mientras se ha dotado a la red de ventas de terminales portátiles para una mejor gestión comercial.

» **MÁS DE**
30
MILLONES
DE EJEMPLARES
DE LIBROS
45.000
REFERENCIAS
ENTREGADOS
EN MÁS DE
13.000
PUNTOS DE VENTA



TRANSPORTE

LAS VENTAS ECONÓMICAS DE LA DIVISIÓN DE TRANSPORTE DE GRUPO LOGISTA CRECIERON UN 9,9% HASTA 159 MILLONES DE EUROS, EL 20,7% DE LAS VENTAS ECONÓMICAS TOTALES DEL GRUPO. NACEX E INTEGRA2 SE CONSOLIDAN EN LA TERCERA POSICIÓN DE LOS RANKINGS NACIONALES DE MENSAJERÍA Y PAQUETERÍA INDUSTRIAL RESPECTIVAMENTE.

» **NACEX E
INTEGRA2
REALIZARON
MÁS DE
17 MILLONES
DE EXPEDICIONES
EN 2005**

● NACEX

Nacex, la compañía de transporte urgente de paquetería y documentación, ha acelerado su fuerte crecimiento al aumentar sus expediciones un 13,2%, un incremento notablemente superior al del sector.

Durante 2005, Nacex continuó con su proceso de expansión y mejora de sus instalaciones.

Destaca la inauguración de la nueva plataforma central y sede de la compañía en Hospitalet de Llobregat.

En esta plataforma, se han invertido 3 millones de euros, fundamentalmente en sistemas de información así como en seguridad. Cuenta con 5.500 m² de superficie y una capacidad de clasificación de 10.800 paquetes por hora, ampliada posteriormente con un clasificador de sobres con capacidad para 5.000 paquetes por hora. Todo ello incorporando un sistema de grabación de todo el proceso operativo. Adicionalmente, Nacex inauguró

nuevas plataformas en Lleida y Almería con sendas capacidades de clasificación de 1.000 envíos por hora, e invirtió 1,23 millones de euros en una nueva línea clasificadora de sobres en su plataforma ubicada en Coslada.

En 2005, Nacex inició su actividad en Portugal con medios propios y amplió su oferta de servicios como la entrega urgente en Portugal o el servicio de notificación de envíos, que permite al remitente y al destinatario recibir la confirmación de la entrega. Asimismo, lanzó su nueva página web.

2005 ha representado un importante ejercicio para la compañía en la que, además, ha cumplido 10 años de historia, aunque tan sólo cuatro desde la incorporación a Logista.

INTEGRA2

La compañía de paquetería industrial de Logista inició en 2004 un proceso de mejora de eficacia y calidad de los servicios y, un año después, se han comenzado a obtener los frutos de esta estrategia y se han puesto las bases para un crecimiento basado en la calidad y en los servicios de valor añadido que requieren los sectores empresariales más dinámicos y exigentes, a los que Integra2 está dirigiendo su oferta.

Integra2 ha implantado a lo largo de 2005 su nuevo sistema de información Alertran que, además de mejorar notablemente la gestión e información interna, da soporte a herramientas como la lectura por radiofrecuencia de los envíos, el conocimiento en tiempo real de las entregas o la digitalización de la documentación median-



Nacex en 2005 abrió 7 nuevas franquicias hasta alcanzar 271 agencias con plena cobertura en España, Andorra y Portugal

te sistemas de reconocimiento óptico de textos.

Todo ello integrado en la nueva página web de Integra2, que permite a su vez el acceso al cliente con el objeto de que pueda hacer un control y seguimiento de su mercancía.

Integra2 se ha convertido en la primera compañía de España y la segunda de Europa que obtiene una certificación de su red de transporte de frío, lo que supone un importante aval a su oferta de servicios, para lo que cuenta con una red compuesta por 58 plataformas con 135.000 m² de superficie y 85.000 m³ de capacidad de almacenaje refrigerada.

En 2005, ha iniciado su actividad con estructura propia en Portugal y ha comenzado su implantación en otros países del sur de Europa, habiendo firmado a comienzos de este año un acuerdo comercial con un operador italiano para poder ofrecer a sus clientes servicios de distribución en el mercado italiano.

// LOGESTA GESTIONA 1.400 TRAILERS, 400 CENTROS DE CARGA Y 150 BASES DE TRANSPORTE



LOGESTA

Logesta es la filial de Logista para la gestión del transporte de carga completa.

A lo largo del año ha continuado

con su fuerte crecimiento que, en 2005, se ha traducido en un aumento del 16,3% en los viajes efectuados hasta superar los 122.000.

Continúa su intensa actividad comercial, mediante la cual se ha incrementado en 47 la cartera de clientes, así como su política de alianzas.

Tras la alianza suscrita en 2004 con Basegar, uno de los mayores proveedores de transporte por carretera del grupo Arcelor en España, en 2005 suscribió una "joint venture" con la empresa gallega Transportes Visantoña. Esta empresa conjunta, que contará con 60 semi-trailers para importaciones y exportaciones con Europa Continental refuerza la posición de Logesta en el transporte internacional.

En este sentido, Logesta ha puesto en marcha su filial en Italia y ha comenzado un proceso de apertura de delegaciones, comenzando en Holanda y Alemania.

RECURSOS HUMANOS, INFRAESTRUCTURAS, SISTEMAS DE INFORMACIÓN Y TRANSPORTE

LOGISTA CONSTRUYE SUS VENTAJAS COMPETITIVAS BASÁNDOSE EN LA CALIDAD DE SUS PROFESIONALES Y EN LA UTILIZACIÓN DE UNA AMPLIA Y MODERNA RED DE INFRAESTRUCTURAS, EQUIPADAS CON VANGUARDISTAS SISTEMAS DE INFORMACIÓN. LAS VERSIONES DE LOGISTA EN LOS ÚLTIMOS TRES AÑOS HAN SUPERADO LOS 127 MILLONES DE EUROS.

RECURSOS HUMANOS

Logista es plenamente consciente de que el capital humano es una de sus ventajas competitivas.

Grupo Logista concluyó 2005 dando empleo a 5.002 personas, 439 profesionales más que un año antes, debido en buena medida a las integraciones de Etinera y Geopost Logistics Holding, actuales Logista Italia y Logista France respectivamente.

De hecho, Logista France y Logista Italia suponen el 11 % y el 4 % de los profesionales del Grupo, respectivamente.

La gestión de Recursos Humanos ha abordado varios proyectos en 2005:

- Política de Expatriación como elemento fundamental en la expansión internacional.
- Encuesta de satisfacción del cliente interno para recabar opiniones y sugerencias sobre condiciones de trabajo, políticas de desarrollo profesional, organización de las empresas y comunicación interna.
- Plan de identificación del potencial existente entre los



**LA PLANTILLA
MEDIA FUE
DE 4.989 PRO-
FESIONALES
EN 2005
FRENTE A
3.759 EN 2004**



profesionales del Grupo.

- Evaluaciones ergonómicas en centros de trabajo, tras examen y detección de orígenes de accidentalidad.
- A lo largo del año han recibido formación 2.564 profesionales en áreas como la prevención de riesgos laborales o idiomas. De hecho, la formación "on line" en prevención

de riesgos laborales se ha asentado con éxito en Logista.

INFRAESTRUCTURAS

La compañía dispone para sus operaciones y a servicio de sus clientes un total de 35 almacenes regionales y más de 345 almacenes locales en España, Portugal, Francia e Italia, donde la compañía cuenta, además, con otros dos almacenes centrales.

Todo ello eleva la superficie de almacenamiento por encima de los 800.000m², a lo que cabe añadir asimismo los 112.245 m³ de capacidad disponible en cámaras frigoríficas. A esto cabe añadir las 58 delegaciones de Integra2, así como las 18 plataformas intercambiadoras y 271 agencias de Nacex.

SISTEMAS DE INFORMACIÓN

Logista invierte continuamente en los sistemas de información más avanzados. Dispone de SAP como herramienta de gestión. En 2005 comenzó un plan de revisión de todos los procesos de la compañía para mantener el objetivo de mejora continua y logro de nuevas cotas de eficiencia. Logista inició un ambicioso proyecto para desarrollar una web para los estancos en Italia. Asimismo, Nacex e Integra2 también han renovado y modernizado sus páginas web, ofreciendo



un servicio dinámico. Los cambios introducidos en los sistemas de información de Integra2 han sido profundos. En 2004 se desarrolló el nuevo sistema de gestión Alertran para unificar la gestión y la comunicación entre las delegaciones de Integra2 y sus clientes. Este sistema ha sido implantado en 2005, encontrándose en pleno funcionamiento.

TRANSPORTE

Grupo Logista subcontrata los vehículos de transporte a través de los que presta servicio bajo estrictos criterios de garantía de servicio, calidad, respeto al ambiente, eficiencia y seguridad, de acuerdo a los elevados estándares de la compañía en todos los servicios que presta.

Logista gestiona 1.400 trailers y más de 3.500 vehículos de reparto, una de las redes de transporte más amplias y complejas que dan servicio en el sur de Europa.



INFRAESTRUCTURAS

LOGISTA dispone de una de las redes de infraestructuras más amplias, especializadas y tecnológicamente avanzadas de un operador logístico en el sur de Europa. Las principales inversiones en nuevas infraestructuras en 2005 se han realizado en:

- Inicio de la ampliación del silo automático en Leganés, que permitirá en 2007 satisfacer la demanda de fabricantes de tabaco de concentrar sus stocks y aumentar la capacidad anual en 20.000 pallets.
- Inicio de la sede de Logista en Lisboa, en alquiler con opción de compra, que acogerá todos los negocios de Logista en Portugal en sus 45.000 m² de superficie cuando se concluya en 2008.
- Planificación de una plataforma logística en Alcalá de Guadaira, Sevilla, sobre un solar de 150.000 m².
- Instalación en alquiler para el negocio de publicaciones en Getafe, Madrid, con una superficie de 7.200 m².
- Líneas de preparación de pedidos para el negocio de publicaciones en Madrid, Valencia, Barcelona y Zaragoza.
- Instalación en alquiler con una superficie de 10.000 m² en Málaga, para centralizar los negocios del Grupo en la zona.
- Clasificador con capacidad de 14.000 paquetes/hora para Nacex en Coslada, Madrid.



ACCIONES Y ACCIONISTAS

EL CAPITAL SOCIAL DE LOGISTA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 ESTÁ REPRESENTADO POR 45.150.000 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.

La Junta General de Accionistas de 1 de junio de 2005 autorizó la amortización de 550.000 acciones. Dicha reducción de capital se realizó junto con un cargo a reservas por importe de 20.640 miles de euros, correspondiente a la diferencia entre el valor nominal y el coste de adquisición de las acciones amortizadas, siguiendo así la política de compra y amortización de acciones de los últimos años.

La Junta General de Accionistas de 1 de junio de 2005 ha aprobado un "Plan de Concesión de Acciones de Logista, S.A." a los Directivos de ésta, así como a determinados Gestores y otros Empleados, a ejercer en un plazo mínimo de cinco años. La concesión de acciones se ha realizado el 27 de octubre de 2005 por acuerdo del Consejo de Administración de la Sociedad. El porcentaje del capital social máximo que se verá afectado por este plan se fija en 0,5% del capital social de la Sociedad al 30 de mayo de 2005.

Las acciones propias en autocartera representan el 0,76% del capital social de Logista al 31 de diciembre de 2005 y totalizan 345.415 acciones.

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 2005, es Altadis, S.A. con un porcentaje de participación de 58,43%.

Con fecha 27 de octubre de 2005, el Consejo de Administración de Logista aprobó la distribución de 0,55 euros brutos por acción como cantidad a cuenta del beneficio del ejercicio 2005, desembolsándose el mismo con fecha 18 de noviembre de 2005. Este dividendo, supone un incremento del 22,2% respecto al dividendo a cuenta repartido el año pasado.

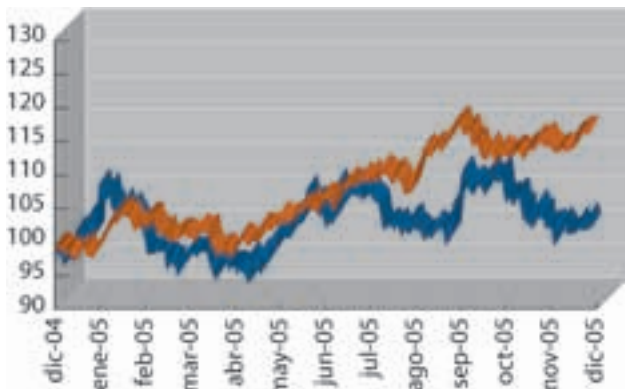
Adicionalmente, Logista propondrá a la próxima Junta General de Accionistas el examen y aprobación de un dividendo complementario a los beneficios del ejercicio 2005 de 0,4 euros por acción, elevándose el dividendo total a 0,95 euros por acción, lo que supone un pay out del 40%.

El total de títulos negociados en el ejercicio asciende a 23.967.631, lo

	Títulos negociados	Días de negociación	Cambio medio (euros)	Cambio último (euros)
Enero	1.359.833	20	40,71	43,06
Febrero	1.383.172	20	42,83	41,37
Marzo	1.717.174	21	39,49	39,88
Abril	847.250	21	39,36	39,00
Mayo	713.831	22	38,99	40,51
Junio	4.846.457	22	42,42	42,12
Julio	1.786.309	21	42,73	43,11
Agosto	1.298.214	23	42,10	41,60
Septiembre	913.066	22	41,55	43,00
Octubre	3.152.671	21	44,02	44,21
Noviembre	4.410.968	22	42,36	41,50
Diciembre	1.538.686	21	41,45	41,50
	23.967.631	256	42,04	41,50



EVOLUCIÓN LOGISTA - IBEX 2005 (BASE 100)



LOGISTA

IBEX

que supone una rotación de 53,1% respecto al capital social al cierre del ejercicio con una frecuencia de cotización del 100%.

Durante el ejercicio 2005 la acción de Logista ha tenido una revalorización de un 4,0% hasta alcanzar los 41,50 euros por acción, con una capitalización de 1.874 millones de euros, frente a una revalorización del IBEX 35 del 18,2% hasta los 10.733,9 puntos.

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.

Página web: www.logista.es

e-mail de contacto:

inversor@logista.es

Teléfono de contacto:

+34 914 819 806

**EN LOS ÚLTIMOS
TRES AÑOS, LA
ACCIÓN DE LO-
GISTA HA OBTENIDO UNA RE-
VALORIZACIÓN
DE UN 102,0%
FRENTE A UNA
REVALORIZA-
CIÓN DEL IBEX
35 DE 77,8%**



RESPONSABILIDAD SOCIAL CORPORATIVA

LOGISTA HA DESARROLLADO UNOS PRINCIPIOS Y VALORES QUE SUSTENTAN LA ESTRATEGIA EMPRESARIAL DE LA COMPAÑÍA, CONCILIANDO SUS OBJETIVOS DE DIVERSIFICACIÓN Y RENTABILIDAD CON EL ENTORNO EN QUE OPERA.

- Logista continúa trabajando en el área de Responsabilidad Social Corporativa como un estilo propio de trabajo.

RELACIÓN CON LOS CLIENTES Y PROVEEDORES

Relación a largo plazo, de confianza y valor mutuo

La calidad en el servicio al cliente es fundamental para Logista. La compañía busca integrarse con sus clientes, ofreciéndoles servicios de valor añadido a lo largo de toda la cadena logística.

Logista encuesta a sus clientes anualmente para conocer su opinión sobre los servicios, diseñar y aplicar planes de acción en aquellos aspectos mejorables. Logista tiene un call center a disposición de clientes para recoger consultas, quejas y sugerencias, así como un buzón en la página web: mkt@logista.es. El código de conducta de Logista incluye reglas deontológicas aplicables a la relación con



PAY OUT SOBRE DIVIDENDOS DEL 40%



proveedores. Además de cumplir los plazos, deben compartir los valores de la compañía sobre el respeto a los derechos humanos, laborales y ambientales, y comprometerse formalmente en su cumplimiento.

RELACIÓN CON LOS EMPLEADOS

Buen ambiente laboral y aportación de valor mutua

Las personas constituyen el activo más importante para Logista. En el primer trimestre de 2005, Logista realizó una encuesta de

satisfacción del cliente interno con el fin de pulsar opiniones y sugerencias de los profesionales. En 2005 ha comenzado un plan de identificación del potencial existente en Logista para establecer planes de desarrollo y dotar a la organización de futuros directivos, así como ofrecer a los profesionales una perspectiva de carrera.

La formación en el trabajo es un objetivo prioritario para Logista. En 2005, han recibido formación 2.564 personas, particularmente en idiomas y prevención de riesgos laborales.

La comunicación interna es fluida, considerándose un elemento clave para la motivación y el compromiso de los profesionales.

RELACIÓN CON LOS ACCIONISTAS

Creación de valor a largo plazo y transparencia informativa

La creación de valor es el primer objetivo de la compañía. Logista busca la rentabilidad en todas las operaciones para mantener o mejorar la remuneración al accionista.

Logista continúa reforzando las vías de comunicación con los accionistas, ya que la transparencia y la comunicación son fundamentales en la relación con ellos. Logista mantiene canales de comunicación como el correo electrónico (inversor@logista.es), visitas personales, foros e informes periódicos.

Logista edita un Informe Anual y un Informe de Gobierno Corporativo en español e inglés, que también puede consultarse en su página web.



RELACIÓN CON EL MEDIO AMBIENTE

Respeto y desarrollo

Logista ha comenzado la integración de la gestión de la calidad, el ambiente y la prevención de riesgos laborales en un único sistema. La Política de Calidad, Ambiente y Prevención de Riesgos Laborales, consultable en la página web de la compañía, www.logista.es, recoge sus líneas de actuación. Logista busca las fórmulas más adecuadas para reducir el impacto ambiental. En 2005, cabe destacar el reciclado de tóners por la empresa Reciclayuda, compañía que contrata a trabajadores con discapacidad física o mental y colabora con FEAFES (Federación Española de Agrupaciones de Familiares y Personas con Enfermedad Mental).

RELACIÓN CON LA SOCIEDAD

Compromiso y transparencia

El compromiso de Logista con la sociedad es integral. La transparencia y la buena fe son la base

de la relación de Logista con las autoridades públicas.

Asimismo, Logista respeta la legislación y cultura de los países en los que está presente. Adicionalmente, las distintas empresas de Grupo Logista han continuado desarrollando en 2005 nuevas acciones solidarias con grupos desfavorecidos. Nacex donó y envió un pallet de camisetas de la compañía a Mali para niños y trabajadores de Cáritas. También ha colaborado económicamente con la Fundación que investiga la esclerosis múltiple, y por otra parte, junto con Integra2 patrocina la Federación Catalana de Tenis. Logesta apadrina dos niños en Camboya a través de la Asociación Global Humanitaria.

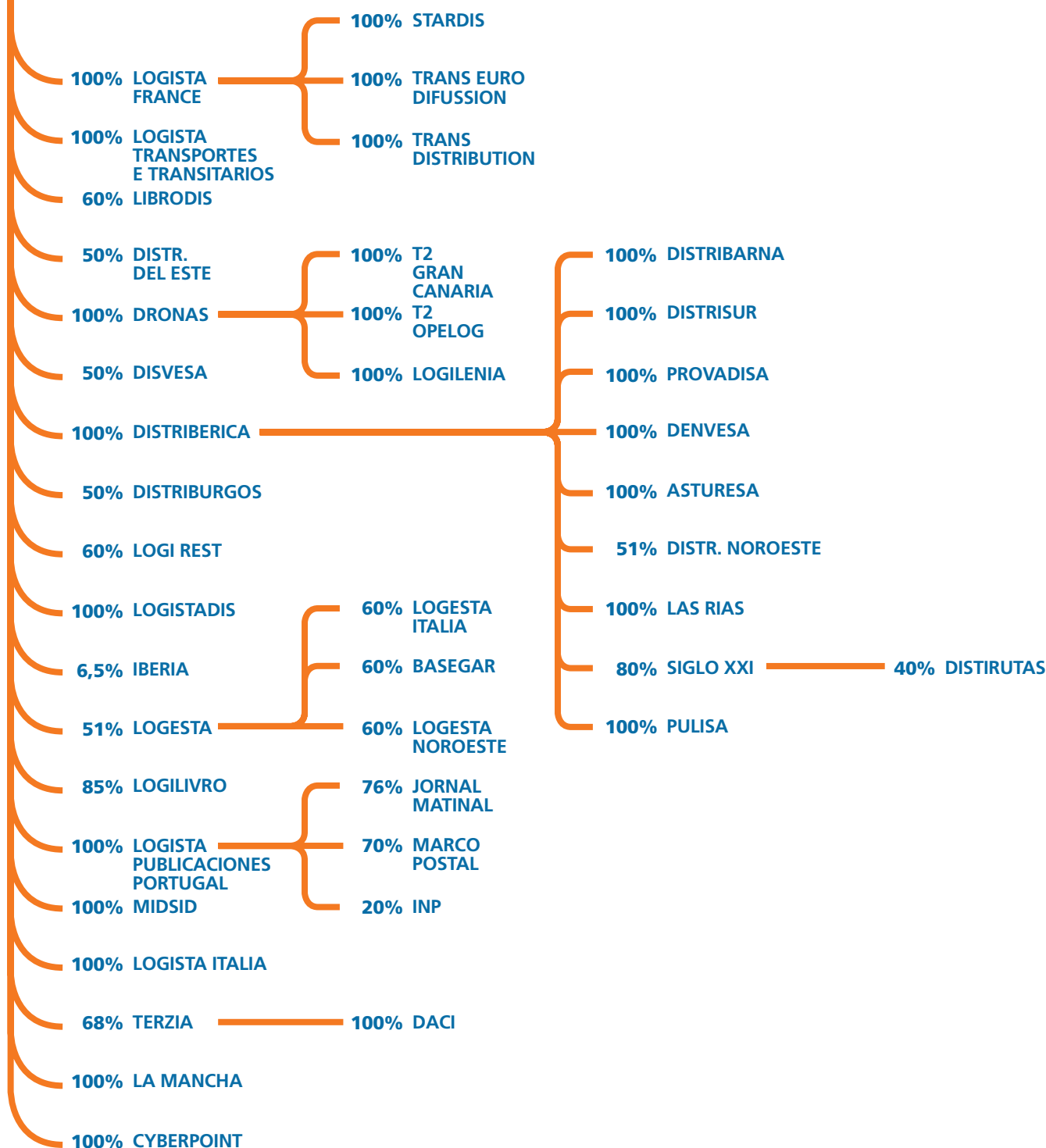


**TODOS LOS
CENTROS DE
LA RED DE
DISTRIBUCIÓN
DE LA COM-
PAÑÍA ESTÁN
CERTIFICADOS
EN EL CUM-
PLIMIENTO DE
LAS NORMAS
ISO 9001 E ISO
14001**





INFORMACIÓN DE LAS PRINCIPALES SOCIEDADES DEL GRUPO LOGISTA





CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y COMITÉ DE DIRECCIÓN



● CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

(a 31 de diciembre de 2005)

Presidente: D. Antonio Vázquez Romero

Consejeros: D. Jean-Dominique Comolli

D. Luis Egido Gálvez

Espasa Calpe, S.A. (representado por D. José Manuel Lara Bosch)

Grupo Planeta de Agostini, S.L. (representado por D. Carlos Fernández Sanchíz)

D. José Riva Francos

D. Jaime Urquijo y Chacón

D. Gregorio Marañón Bertrán de Lis

Secretario

del consejo: D. Rafael de Juan López (Secretario-No consejero)

● COMITÉ DE AUDITORÍA Y CONTROL

D. José Riva Francos (Presidente)

D. Jaime Urquijo y Chacón

Grupo Planeta de Agostini, S.L., representado por D. Carlos Fernández Sanchíz

● COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES

D. Jaime Urquijo y Chacón (Presidente)

D. José Manuel Lara Bosch*

D. José Riva Francos

* Hasta el 23/06/05

● COMITÉ DE DIRECCIÓN:

Consejero Delegado: D. Luis Egido Gálvez

Secretario General y del Consejo: D. Rafael de Juan López

Directora Corporativa

de Planificación y Desarrollo: Dña. Teresa Casla Uriarte

Director Corporativo de Finanzas: D. Manuel Suárez Noriega

Director General de Tabaco: D. Francisco Pastrana Pérez

Director Corporativo de Recursos: D. Antonio García Villanueva



CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN



Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1
Torre Picasso
28020 Madrid
España

Tel.: +34 915 14 50 00
Fax: +34 915 14 51 80
+34 915 56 74 30
www.deloitte.es

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 2005, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de flujos de efectivo consolidado, el estado de cambios en el patrimonio consolidado y la memoria de las cuentas anuales 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.

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas del ejercicio 2005 son las primeras que el Grupo prepara aplicando las normas internacionales de contabilidad adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), que requieren, con carácter general, que los estados financieros presenten información comparativa. En este sentido, y de acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad Dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de flujos de efectivo, del estado de cambios en el patrimonio neto y de la memoria consolidados, además de las cifras del ejercicio 2005, las correspondientes al ejercicio anterior, que han sido obtenidas mediante la aplicación de las NIIF-UE vigentes al 31 de diciembre de 2005. Consecuentemente, las cifras correspondientes al ejercicio anterior difieren de las contenidas en las cuentas anuales consolidadas aprobadas del ejercicio 2004 que fueron formuladas conforme a los principios y normas contables vigentes en dicho ejercicio, detallándose en la Nota 3 de la memoria consolidada adjunta las diferencias que supone la aplicación de las NIIF-UE sobre el patrimonio neto consolidado al 1 de enero y al 31 de diciembre de 2004 y sobre los resultados consolidados del ejercicio 2004 del Grupo. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005. Con fecha 6 de abril de 2005 emitimos nuestro informe de auditoría de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004, formuladas conforme a los principios y normas contables vigentes en dicho ejercicio, en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 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 2005 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las normas internacionales de contabilidad adoptadas por la Unión Europea, que guardan uniformidad con las aplicadas en la preparación de los estados financieros correspondientes al ejercicio anterior que se han incorporado a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 a efectos comparativos.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2005 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 2005. 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, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. N° S0692



José A. Rodríguez Gil
27 de marzo de 2006



BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004

Miles de euros

ACTIVO	NOTA	2005	2004 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE:			
Inmovilizado material	7	250.376	234.380
Activos no corrientes disponibles para la venta	8	-	2.336
Fondo de comercio	9	707.509	677.486
Otros activos intangibles	10	26.750	16.774
Participaciones en entidades asociadas	11	480	905
Inversiones financieras no corrientes-		143.302	157.766
Inversiones disponibles para la venta	12.1	140.075	155.979
Otros activos financieros no corrientes	12.2	3.227	1.787
Activos por impuestos diferidos	28	57.707	63.627
Total activo no corriente		1.186.124	1.153.274
ACTIVO CORRIENTE:			
Existencias	13	507.214	377.013
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	14	1.060.894	1.170.625
Administraciones Públicas deudoras	28	5.000	6.000
Otros activos financieros corrientes	12.3	2.029	303.320
Tesorería y otros activos líquidos equivalentes	15	97.941	90.918
Otros activos corrientes	16	5.370	5.668
Total activo corriente		1.678.448	1.953.544
TOTAL ACTIVO		2.864.572	3.106.818

(*) Datos incluidos a efectos comparativos (véase Nota 2.4)

Miles de euros

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	NOTA	2005	2004 (*)
PATRIMONIO NETO:			
Capital social	17	27.090	27.420
Prima de emisión	17	178.814	178.814
Reservas de la Sociedad Dominante	18	154.616	129.456
Reservas en sociedades consolidadas	19 y 20	26.213	16.160
Ajustes en patrimonio por valoración	21	2.678	1.009
Acciones de la Sociedad Dominante	17	(26.483)	(17.767)
Dividendo a cuenta		(24.833)	(20.233)
Beneficios consolidados del ejercicio		107.160	83.028
Patrimonio neto atribuible a accionistas de la Sociedad Dominante		445.255	397.887
Intereses minoritarios	22	4.642	4.122
Total patrimonio neto		449.897	402.009
PASIVO NO CORRIENTE:			
Deudas con entidades de crédito	23	12.608	-
Acreedores por arrendamientos financieros a largo plazo	24	8.033	7.742
Otros pasivos no corrientes	25	9.137	6.468
Provisiones no corrientes	27	59.999	65.149
Impuestos diferidos	28	33.825	28.658
Total pasivo no corriente		123.602	108.017
PASIVO CORRIENTE:			
Deudas con entidades de crédito	23	171.008	1.254
Acreedores por arrendamientos financieros a corto plazo	24	1.668	1.691
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	29	607.197	1.130.659
Administraciones Públicas acreedoras	28	1.443.473	1.413.283
Provisiones corrientes	27	3.345	2.835
Otros pasivos corrientes	30	62.457	41.476
Ingresos diferidos		1.925	5.594
Total pasivo corriente		2.291.073	2.596.792
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		2.864.572	3.106.818



**CUENTAS DE RESULTADOS
CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES A
LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004**



Miles de euros

	NOTA	2005	2004 (*)
Ingresos ordinarios	32 a)	5.671.705	3.040.152
Aprovisionamientos		(4.903.719)	(2.525.219)
Beneficio bruto		767.986	514.933
Coste de redes logísticas:			
Gastos de personal	32 b)	(128.265)	(97.763)
Gastos de transporte		(197.896)	(131.930)
Gastos de delegaciones provinciales		(82.969)	(30.775)
Depreciación y amortización		(27.014)	(19.019)
Otros gastos de explotación	32 c)	(118.196)	(78.640)
Total coste de redes logísticas:		(554.340)	(358.127)
Gastos comerciales		(9.057)	(7.166)
Gastos oficinas centrales:			
Gastos de personal	32 b)	(32.828)	(20.242)
Depreciación y amortización		(7.188)	(4.211)
Otros gastos de explotación		(25.003)	(16.480)
Total gastos oficinas centrales:		(65.019)	(40.933)
Participación en resultados de empresas		303	226
Resultado neto de la enajenación de activos no corrientes	32 d)	11.223	4.658
Costes de reestructuración		(1.826)	(32)
Pérdidas netas por deterioro de activos		(55)	-
Otros gastos		(5.561)	(8.055)
Beneficio de explotación		143.654	105.504
Ingresos financieros	32 e)	13.655	14.606
Gastos financieros	32 f)	(3.157)	(1.974)
Beneficio antes de impuestos		154.152	118.136
Impuesto sobre Sociedades	28	(47.024)	(34.288)
Beneficio del ejercicio		107.128	83.848
Atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad Dominante		107.160	83.028
Intereses minoritarios		(32)	820
Beneficio básico por acción	6	2,40	1,88



MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2005



1. COMPOSICIÓN 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 17), 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.

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 comerciali-

zación 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.

Adicionalmente a las operaciones que lleva a cabo directamente, LOGISTA, S.A. es cabecera de un grupo de entidades dependientes, nacionales y extranjeras, que se dedican a actividades diversas y que constituyen, junto con él, el Grupo LOGISTA (en adelante, el Grupo). Consecuentemente, LOGISTA, S.A. está obligada a elaborar, además de sus propias cuentas anuales, cuentas anuales consolidadas del Grupo que incluyen asimismo las participaciones en negocios conjuntos e inversiones en asociadas.

En el Anexo I se detallan las empresas participadas que han sido incluidas en el perímetro de consolidación y que constituyen el Grupo LOGISTA al 31 de diciembre de 2005 y 2004, señalándose, entre otros datos, el porcentaje y coste de la participación de la Sociedad Dominante, el método de consolidación utilizado y la actividad, razón social y domicilio de la sociedad participada.

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

Y PRINCIPIOS DE CONSOLIDACIÓN

2.1 Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) -

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2005 han sido las primeras formuladas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Unión Europea conforme a lo establecido en el Reglamento (CE) nº1606/2002 del Parlamento Europeo y en el Consejo del 19 de julio de 2002, en virtud de los que todas las sociedades que se rijan por el Derecho de un estado miembro de la Unión Europea, y cuyos títulos valores coticen en un mercado regulado de alguno de los Estados que la conforman, deberán presentar sus cuentas consolidadas de los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2005 de acuerdo con las NIIF que hayan sido convalidadas por la Unión Europea. En España, la obligación de presentar cuentas anuales consolidadas bajo NIIF aprobadas en Europa ha sido, asimismo, regulada en la disposición final undécima de la Ley 62/2003, de 30 de diciembre, de medidas fiscales, administrativas y de orden social.

Esta nueva normativa supone, con respecto a la que se encontraba en vigor al tiempo de formularse las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2004 (Plan General de Contabilidad RD 1643/1990):

- Cambios en las políticas contables, criterios de valoración y presentación de los estados financieros que forman parte de las cuentas anuales.
 - La incorporación a las cuentas anuales consolidadas del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y del estado de flujos de efectivo consolidado.
 - Desgloses adicionales de información en la memoria de las cuentas anuales consolidadas.
- Los desgloses exigidos por la NIIF 1 en relación con la transición desde los principios contables españoles previos a las NIIF se presentan en la Nota 3.

2.2 Bases de presentación de las cuentas anuales y principios de consolidación aplicados

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005, formuladas por los Administradores de Compañía de Distribución Integral LOGISTA, S.A. en su reunión de Consejo celebrada el día 22 de marzo de 2006, se han obtenido a partir de los registros contables y de las cuentas anuales de la Sociedad Dominante y de sus Sociedades Dependientes.

En su formulación se ha tenido en consideración la totalidad de los principios y normas contables y de los criterios de valoración de aplicación obligatoria, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera, consolidados, del Grupo LOGISTA al 31 de diciembre de 2005 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo, consolidados que se han producido en el Grupo en el ejercicio terminado en esa fecha.

Las cuentas anuales de Compañía de Distribución Integral LOGISTA, S.A. y de las Sociedades Dependientes, formuladas por los Administradores de cada sociedad, serán sometidas a la aprobación de sus correspondientes Juntas Generales de Accionistas. Los Administradores de Compañía de Distribución Integral LOGISTA, S.A., que también someterán a la aprobación de la Junta General de Accionistas estas cuentas anuales consolidadas, estiman que dicho proceso de aprobación no producirá modificación alguna en las mismas.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2004 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante celebrada el 1 de junio de 2005.

En la Nota 5 se resumen los principios contables y criterios de valoración más significativos aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2005.

2.3 Principales decisiones relativas a la primera aplicación

En cumplimiento de la Norma de Primera Aplicación, el Grupo ha tomado las siguientes decisiones:

- Combinaciones de negocios: la NIIF 3 no se aplica de manera retrospectiva para las adquisiciones anteriores a la fecha de transición (1 de enero de 2004).
- Pagos basados en acciones: Los planes de opciones sobre acciones a la fecha de transición a las NIIF en el Grupo LOGISTA fueron concedidos con anterioridad al 7 de noviembre de 2002. Por tanto, la NIIF 2 no es aplicable en relación con dichos planes.
- Inmovilizado material: se han mantenido los valores de coste existentes, excepto para un terreno de la sociedad matriz, Compañía de Distribución Integral LOGISTA, S.A., el cual ha sido revalorizado tomando como coste de referencia el valor de mercado de la fecha de primera aplicación de las NIIF (véase Nota 3).
- Instrumentos financieros: el Grupo ha decidido aplicar las NIC 32 y 39 de manera prospectiva desde el 1 de enero de 2004, de acuerdo con lo permitido por dichas Normas. Su aplicación supone fundamentalmente:
 - a) Clasificar las acciones propias en cartera, cuyo saldo neto a dicha fecha ascendía a 8.234 miles de euros, como menor valor del patrimonio.
 - b) Clasificar la participación en Iberia Líneas Aéreas de España, S.A. como inversión financiera disponible para la venta, valorándola a su valor de cotización a 1 de enero de 2004. La aplicación de este criterio ha supuesto una disminución neta del patrimonio atribuible a accionistas de la Sociedad Dominante de 27.910 miles de euros.

2.4 Información referida al ejercicio 2004

Conforme a lo exigido por la NIC 1, la información contenida en esta Memoria referida al ejercicio 2004 se presenta, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2005 y, por consiguiente, no constituye por sí misma las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2004.

2.5 Moneda de presentación

Las presentes cuentas anuales se presentan en euros por ser ésta la moneda del entorno económico principal en el que opera el grupo. Las operaciones en moneda extranjera se registran de conformidad con los criterios descritos en la Nota 5.15.

2.6 Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

La información contenida en estas cuentas anuales consolidadas es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Dominante.

En la elaboración de las cuentas anuales consolidadas correspondientes a los ejercicios 2005 y 2004 se han utilizado estimaciones realizadas por los Administradores del Grupo para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos.
- La vida útil de los activos materiales e intangibles.
- La valoración de los fondos de comercio y de ciertos activos intangibles.
- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos por pensiones y otros compromisos con el personal.
- El valor de mercado de determinados activos
- Provisiones, etc.

Estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2005 sobre los hechos analizados. Es posible, no obstante, que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas, lo que se haría, en su caso, conforme a lo establecido en la NIC 8.

2.7 Principios de Consolidación

2.7.1 Empresas Dependientes

Se consideran empresas dependientes aquellas sociedades incluidas en el perímetro de consolidación en las que la Sociedad Dominante, directa o indirectamente, ostenta la gestión por tener la mayoría de los derechos de voto en los órganos de representación y decisión y tiene capacidad para ejercer control; capacidad que se manifiesta porque la Sociedad, conforme a lo definido por la NIC 27, tiene facultad para dirigir las políticas financieras y operativas de una entidad participada con el fin de obtener beneficios de sus actividades.

Las cuentas anuales de las empresas dependientes se consolidan por aplicación del método de integración global. Consecuentemente, todos los saldos y efectos de las transacciones efectuadas entre las sociedades consolidadas que son significativos han sido cancelados en el proceso de consolidación.

En caso necesario, se realizan ajustes en los estados financieros de las empresas dependientes para homogeneizar las políticas contables utilizadas a las que utiliza en el Grupo.

La participación de terceros en el patrimonio y resultados del Grupo se presentan, respectivamente, en los capítulos "Intereses minoritarios" del balance de situación consolidado y "Resultado del ejercicio atribuible a intereses minoritarios" de la cuenta de resultados consolidada.

Los resultados de las empresas dependientes adquiridas o enajenadas durante el ejercicio se incluyen en las cuentas de resultados consolidadas desde la fecha efectiva de adquisición o hasta la fecha efectiva de enajenación, según corresponda.

2.7.2 Empresas asociadas

Se consideran empresas asociadas aquéllas sobre las que la Sociedad Dominante tiene capacidad para ejercer una influencia significativa. En general se presume que existe influencia significativa cuando el porcentaje de participación (directa o indirecta) del Grupo es superior al 20% de los derechos de voto, siempre que no supere el 50%.

En las cuentas anuales consolidadas, las empresas asociadas se valoran por el “método de la participación”, es decir, por la fracción de su neto patrimonial que representa la participación del Grupo en su capital, una vez considerados los dividendos percibidos y otras eliminaciones patrimoniales.

En el caso de transacciones con una empresa asociada, los beneficios o pérdidas correspondientes se cancelan en el porcentaje de participación del Grupo en su capital.

En caso necesario, se realizan ajustes en los estados financieros de estas sociedades para homogeneizar sus políticas contables con las que se utilizan en el Grupo.

2.7.3 Conversión de moneda extranjera

Todas las sociedades que constituyen el Grupo LOGISTA presentan sus cuentas anuales en euros.

2.7.4 Variaciones en el perímetro de consolidación:

Las variaciones en el perímetro de consolidación más significativas durante los ejercicios 2004 y 2005 que afectan a la comparación entre ejercicios han sido las siguientes:

- a. Principales variaciones producidas en el perímetro de consolidación del ejercicio 2004

Altas

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).

Con fecha 21 de febrero de 2005 Etinera, S.p.A. cambió su denominación social a LOGISTA Italia, S.A.

El 4% restante del capital social de Etinera, S.p.A. (actualmente LOGISTA Italia, S.p.A.) fue vendido por la tabaquera a Axiter Investments, S.L. sociedad con la que LOGISTA, S.A. suscribió un acuerdo de opciones de compra y venta recíprocas, que pueden ejercitarse a partir del 1 de enero de 2007 (si bien el propio acuerdo suscrito entre las partes preveía algunos supuestos de ejercicio anticipado de la opción) 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. En enero de 2006 la Sociedad ha procedido a la adquisición del 4% restante.

Los principales activos adquiridos, así como el fondo de comercio que se generó en dicha adquisición, son como sigue:

Miles de euros

LOGISTA ITALIA Activos / Pasivos netos adquiridos	Valor teórico contable a la fecha de adquisición	Ajustes de valor de mercado	Valor de mercado
Activos no corrientes	125.061	-	125.061
Activos corrientes	816.387	-	816.387
Pasivos no corrientes	(48.125)	-	(48.125)
Pasivos corrientes	(863.727)	-	(863.727)
	29.596	-	29.596
Fondo de comercio			536.804
Importe pagado por la adquisición			566.400
Flujo de fondos generado en la operación			
Importe pagado			566.400
Tesorería adquirida			(300.125)

En el momento de su adquisición LOGISTA Italia, S.p.A. incorporaba en sus activos un fondo de comercio por importe de 95.168 miles de euros. En consecuencia el fondo de comercio total surgido por esta adquisición ascendió a 631.972 miles de euros (véase Nota 9).

Este fondo de comercio surgido tras la adquisición de las sociedades Etinera, S.p.A. y Terzia, S.p.A. que se encontraba a 31 de diciembre de 2004 pendiente de asignación a los correspondientes activos y pasivos (véase Nota 9). El fondo de comercio generado en la adquisición de esta sociedad es atribuible a los flujos de caja futuros que se espera generará el negocio en Italia.

Esta adquisición se realizó el 29 de diciembre de 2004 por lo que en las cuentas del ejercicio 2004 no se incluyó ingreso o beneficio alguno procedente de dicha sociedad. Si la adquisición de esta sociedad se hubiera realizado con fecha 1 de enero de 2004, los ingresos y el beneficio antes de impuestos consolidados del Grupo se hubieran incrementado en 2.465 y 15 miles de euros, respectiva y aproximadamente.

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 Logistics 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 estableció 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. El fondo de comercio originado como consecuencia de esta adquisición ascendía a 1.838 miles de euros.

Los principales activos adquiridos, así como el fondo de comercio que se generó en dicha adquisición son como sigue:

Miles de euros

LOGISTA FRANCE Activos / Pasivos netos adquiridos	Valor teórico contable a la fecha de adquisición	Ajustes de valor de mercado	Valor de mercado
Activos no corrientes	48.060	-	48.060
Activos corrientes	45.625	(12.861)	32.764
Pasivos no corrientes	(26.790)	-	(26.651)
Pasivos corrientes	(43.087)	-	(43.087)
	23.808	(12.861)	10.947
Fondo de comercio			1.853
Importe pagado por la adquisición			12.800
Flujo de fondos generado en la operación			
Importe pagado			12.800
Tesorería adquirida			673

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 ascendió 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 "Otros pasivos no corrientes" del balance de situación adjunto.

Bajas

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 pasó a tener una participación indirecta en esta sociedad del 80%.

b. Principales variaciones en el perímetro de consolidación durante el ejercicio 2005

Altas

Con fecha 24 de mayo de 2004 se constituyó una nueva sociedad, cuya actividad es almacenamiento, distribución, suministro, comercio al por mayor de medicamentos, con sede en Leganés (Madrid) y razón social "Logilenia, Distribuidora Farmacéutica, S.L." cuyo capital social asciende a 30 miles de euros, y ha sido íntegramente suscrito y desembolsado por T-2 Opellog, S.A. Durante el ejercicio 2004 esta sociedad no tuvo actividad alguna, por lo que no fue incluida en el perímetro de consolidación de dicho ejercicio.

Con fecha 28 de febrero de 2005 Grupo LOGISTA ha adquirido, a través de su filial Logesta Gestión de Transporte, S.A., el 60% del capital social de Transportes Basegar, S.L. El importe de esta operación ha ascendido a 186 miles de euros.

Con fecha 15 de marzo de 2005 Grupo LOGISTA ha adquirido, a través de su filial Distribuidora Editorial de Navarra y del Valle del Ebro, S.A., el 100% del capital social de Distribuciones Muñoz Climent, S.A. por importe de 2.500 miles de euros. Con fecha 7 de octubre de 2005, Distribuidora Editorial de Navarra y del Valle del Ebro, S.A. ha absorbido (mediante fusión impropia) a Distribuciones Muñoz Climent, S.A.

Con fecha 21 de marzo de 2005 LOGISTA, S.A. ha adquirido a la sociedad de 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.

Con fecha 11 de mayo de 2005 Grupo LOGISTA ha adquirido, a través de su filial Distribérica, S.A., un 2% del capital social de Distribuidora del Noroeste, S.A. por importe de 9 miles de euros, pasando del 49% de participación que ostentaba el Grupo a 31 de diciembre de 2004 al 51% al 30 de junio de 2005. Por este motivo, en los estados financieros consolidados de Grupo LOGISTA, Distribuidora del Noroeste, S.A. ha pasado a ser consolidada por integración global, en lugar de por el método de la participación como se venía haciendo hasta abril de 2005.

Con fecha 11 de mayo de 2005 la sociedad filial de LOGISTA, S.A., en un 80%, Comercial Prensa Siglo XXI, S.A. ha absorbido (mediante fusión impropia) a su sociedad filial unipersonal DISTRIMADRID, S.A.U.

Con fecha 1 de junio de 2005 el Consejo de Administración de Grupo LOGISTA acordó el ejercicio de la opción de compra del 4% de LOGISTA Italia, S.p.A. Con fecha 4 de enero de 2006 el Grupo LOGISTA ha ejercitado dicha opción a un precio de 35.800 miles de euros. En los estados financieros consolidados de Grupo LOGISTA al 31 de diciembre de 2005 se ha registrado un pasivo por importe de 35.637 miles de euros correspondientes al precio de la opción. El importe del fondo de comercio que se encuentra registrado en los estados financieros consolidados de Grupo LOGISTA al 31 de diciembre de 2005 asciende a 34.220 miles de euros, aproximadamente (véase nota 9).

Con fecha 16 de septiembre de 2005 se ha constituido una nueva sociedad, cuya actividad es el transporte, con sede en Italia y razón social "Logesta Italia, s.r.l." cuyo capital social asciende a 100 miles de euros, y ha sido íntegramente suscrito y desembolsado por Logesta Gestión de Transporte, S.A. Durante el ejercicio 2005 esta sociedad no ha tenido actividad alguna.

Con fecha 7 de octubre de 2005 se ha constituido una nueva sociedad, cuya actividad es el transporte, con sede en Madrid y razón social "Logesta Noroeste, S.A.", cuyo capital social asciende a 700 miles de euros, y ha sido íntegramente suscrito y desembolsado por la sociedad del Grupo, Logesta Gestión de Transporte, S.A., en un 57%, equivalentes a 400 miles de euros, y por otra sociedad, no perteneciente al Grupo LOGISTA, en un 43%, equivalentes a 300 miles de euros. Durante el ejercicio 2005 esta sociedad no ha tenido actividad.

Con fecha 28 de octubre de 2005 se constituyó una nueva sociedad, cuya actividad es el transporte de mercancías por carretera, con sede en Casablanca (Marruecos) y razón social "Logesta Maroc, S.A." cuyo capital social asciende a 300 mil dirhams (equivalentes a 27,5 miles de euros), y ha sido suscrito en un 33,96% por Logesta Gestión de Transporte, S.A. Durante el ejercicio 2005 esta sociedad no ha tenido actividad alguna, por lo que no ha sido incluida en el perímetro de consolidación.

Bajas

Con fecha 6 de julio de 2005, LOGISTA, S.A. vendió a la sociedad Distribuidora de Aragón, S.L., un 30% de la participación que poseía en la sociedad del Grupo Distribuidora Editorial de Navarra y Valle del Ebro, S.A. por importe de 750 miles de euros; tras esta venta el Grupo ha pasado a tener una participación en esta sociedad del 60%.

3. COMPARACIÓN DE LOS SALDOS DE INICIO

Y CIERRE DEL EJERCICIO 2004 ENTRE NORMATIVA LOCAL Y NIIF

La Norma Internacional de Información Financiera Número 1 (NIIF 1) exige que las primeras cuentas anuales consolidadas elaboradas por aplicación de las NIIF incluyan una conciliación o comparación de los saldos de inicio y cierre del ejercicio inmediatamente anterior con los saldos de cierre del ejercicio precedente y de apertura de los ejercicios al que estas cuentas anuales se refieren, respectivamente, preparados conforme a principios y normas contables locales españolas en el caso del Grupo LOGISTA. Asimismo, la NIIF 1 exige la conciliación del resultado del ejercicio 2004 con el correspondiente al mismo período elaborado conforme a principios y normas contables previamente aplicadas.

El ejercicio 2005 es el primer ejercicio en el que el Grupo ha presentado sus cuentas anuales conforme a NIIF. Las últimas cuentas anuales presentadas de acuerdo a principios y normas de contabilidad españoles fueron las correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2004, por lo que la fecha de transición a las NIIF es el 1 de enero de 2004.

A continuación se presenta la conciliación del patrimonio neto consolidado a 1 de enero de 2004 y del patrimonio neto y la cuenta de resultados consolidados a 31 de diciembre de 2004:

Miles de euros

Patrimonio Neto al 1 de enero de 2004 según principios y normas contables de general aceptación en España y vigentes a la fecha(*)	373.400
Impactos por transición a las NIIF-	
Participación en Iberia L.A.E., S.A.	(42.938)
Revalorización bruta de terrenos	28.500
Provisiones de personal	(10.106)
Autocartera	(8.234)
Registro de impuestos diferidos netos	10.109
Deterioro de activos materiales	(2.758)
Deterioro de activos intangibles	(904)
Reclasificación de beneficios sobre acciones propias	(891)
Cancelación de gastos a distribuir en varios ejercicios, gastos de establecimiento y otros activos intangibles	(1.436)
Impacto total en patrimonio neto	(28.658)
Patrimonio neto al 1 de enero de 2004 según NIIF	344.742
Minoritarios (Socios externos)	2.148
Total Patrimonio Neto al 1 de enero de 2004 según NIIF	346.890

(*) Obtenido de las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2003, preparadas de acuerdo con principios y normas de contabilidad aplicables en España.

Las principales variaciones producidas en el patrimonio neto a 1 de enero de 2004 se originan en los siguientes conceptos:

Participación en Iberia L.A.E., S.A.

Hasta el 31 de diciembre de 2004 la participación que la Sociedad Dominante mantiene en Iberia L.A.E., S.A. había sido registrada en los estados financieros consolidados de Grupo LOGISTA aplicando el método de puesta en equivalencia, ya que al tratarse de una sociedad cotizada y tener una participación superior al 3% la normativa española considera que había influencia significativa.

Como consecuencia de la implantación de las normas internacionales NIIF, que consideran que no hay influencia significativa cuando se posee menos del 20%, dicha participación ha sido considerada como un activo disponible para la venta en los estados financieros de Grupo LOGISTA al 31 de diciembre de 2005 y 2004 adjuntos, lo cual ha

supuesto la contabilización de dicha participación al 1 de enero de 2004 a valor de cotización con contrapartida en una cuenta de reservas, ya que según se indica en la Nota 2.3. el Grupo LOGISTA ha optado por aplicar la NIC 32 y 39 con fecha 1 de enero de 2004.

Revalorización de terrenos

En aplicación de la NIIF 1 el Grupo ha optado por registrar la revalorización de un solar de la Sociedad Dominante, y considerar el correspondiente coste revalorizado como coste inicial a 1 de enero de 2004. La revalorización de dicho terreno hasta 37.500 miles de euros ha supuesto un incremento de valor por importe de 28.500 miles de euros. El impacto en el patrimonio neto del Grupo de dicha revalorización, neta de su impacto fiscal, ha ascendido aproximadamente a 19.950 miles de euros.

Provisiones de personal

En aplicación de la NIC 19, el Grupo ha registrado determinados pasivos, no registrados previamente, derivados de incentivos a empleados.

Autocartera

En aplicación de la NIIF el Grupo ha procedido a considerar las acciones de la Sociedad Dominante, que se mantenían para hacer frente a los compromisos de opciones sobre acciones de esta sociedad con su personal o para reducción de capital, como menos fondos propios. Bajo principios españoles estas acciones se consideraban inversiones financieras.

Registro de impuestos diferidos (neto)

Las variaciones en el patrimonio neto correspondientes a activos y pasivos por impuestos diferidos se corresponden fundamentalmente con el registro del efecto fiscal de los ajustes realizados por aplicación de las NIIF y por la contabilización de los impuestos diferidos por aplicación de la NIC 12.

Deterioro de activos materiales e intangibles

Corresponde a la cancelación de determinados activos de la Sociedad Dominante resultantes de los "test de deterioro" realizados (NIC 36).

Cancelación de gastos a distribuir en varios ejercicios, gastos de establecimiento y otros activos intangibles

En aplicación de las NIIF el Grupo ha procedido a cancelar los gastos a distribuir en varios ejercicios, los gastos de establecimiento y los gastos de investigación que, de acuerdo con principios y normas españoles, venía amortizando en varios ejercicios.

Cuenta de Resultados del ejercicio 2004

Las principales variaciones en la cuenta de resultados del ejercicio 2004 derivadas de la aplicación de las normas internacionales de contabilidad se resumen a continuación:

Miles de euros

Beneficio del ejercicio 2004 según principios y normas contables de general aceptación en España vigentes a la fecha (*)	90.034
Impactos por transición a NIIF:	
Cancelación de la amortización del fondo de comercio y de activos intangibles	6.520
Cancelación del resultado neto aportado por Iberia L.A.E., S.A.	(12.905)
Otros menores	(621)
Impacto total en resultados	(7.006)
Beneficio del ejercicio 2004 según NIIF	83.028

(*) Obtenido en base a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004, preparadas de acuerdo con principios y normas de contabilidad aplicables en España.

Fondos de comercio y activos intangibles

De acuerdo con las NIIF los fondos de comercio y los activos intangibles de vida útil indefinida no se amortizan desde la fecha de 1ª aplicación (1 de enero de 2004). Por tanto, el Grupo ha revertido 6.520 miles de euros correspondientes a la amortización registrada de acuerdo con la normativa vigente en España en el ejercicio 2004.

Cancelación del resultado aportado por Iberia L.A.E., S.A.

Como consecuencia de la implantación de las normas internacionales NIIF, que consideran que no hay influencia significativa cuando se posee menos del 20%, la participación de la Sociedad Dominante en Iberia L.A.E., S.A. ha sido tratada como un activo disponible para la venta en los estados financieros de Grupo LOGISTA al 31 de diciembre de 2005 y 2004 adjuntos, lo cual ha supuesto la reversión del beneficio aportado por dicha sociedad por importe de 12.905 miles de euros en la cuenta de resultados del ejercicio 2004, ya que según se indica en la Nota 2.3. el Grupo LOGISTA ha optado por aplicar la NIC 32 y 39 con fecha 1 de enero de 2004.

Miles de euros

● PATRIMONIO NETO A 31 DE DICIEMBRE DE 2004

Patrimonio Neto al 31 de diciembre de 2004 según principios y normas contables de general aceptación en España y vigentes a la fecha(*)	420.854
Impactos por transición a las NIIF-	
Ajustes al patrimonio neto inicial	(28.658)
Ajustes al resultado del ejercicio	(7.006)
Participación en Iberia L.A.E., S.A.	16.515
Impuestos diferidos	(5.847)
Otros menores	2.029
Impacto total en patrimonio neto	(22.967)
Patrimonio neto al 31 de diciembre de 2004 según NIIF	397.887
Minoritarios (Socios externos)	4.122
Total Patrimonio Neto al 31 de diciembre de 2004 según NIIF	402.009

(*) Obtenido de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004, preparadas de acuerdo con principios y normas de contabilidad aplicables en España.

El ajuste por la participación en Iberia L.A.E., S.A. se origina como consecuencia de valorar dicha participación a su valor de cotización, 2,55 euros por acción, al 31 de diciembre de 2004.

4. Distribución del Resultado de la Sociedad Dominante

La propuesta de distribución de la Sociedad Dominante correspondiente al ejercicio 2005 que los Administradores someterán a la aprobación de la Junta General de Accionistas consiste en pagar, con cargo a beneficios del ejercicio de Compañía de Distribución Integral LOGISTA, S.A., un dividendo complementario de 0,4 euros por acción.

El dividendo a cuenta del resultado de 2005 pagado en el ejercicio ha sido de 0,55 euros por acción. El remanente será destinado a incrementar el saldo de reservas voluntarias de la Sociedad Dominante.

5. Principios y políticas contables y criterios de valoración aplicados

Las principales normas de valoración, principios y políticas contables aplicadas en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas correspondientes a los ejercicios 2005 y 2004 han sido las siguientes:

5.1. Inmovilizado material

Los bienes comprendidos en el inmovilizado material se presentan valorados a su coste de adquisición menos la amortización acumulada. El coste de adquisición se encuentra actualizado en el caso de la Sociedad Dominante, de acuerdo con determinadas revalorizaciones voluntarias (véase Nota 3). 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 10.089 y 11.439 miles de euros al 31 de diciembre de 2005 y 2004, respectivamente, se encuentra registrado en el epígrafe "Impuestos diferidos" del pasivo no corriente, del balance de situación consolidado adjunto (véase Nota 28).

El impuesto diferido originado con motivo de la revalorización del solar propiedad de la Sociedad Dominante (véase Notas 2.3. y 3), que asciende a 8.550 miles de euros, se encuentra registrado en el epígrafe "Impuestos diferidos" del pasivo no corriente, del balance de situación consolidado adjunto (véase Nota 28).

Los gastos de conservación y mantenimiento de los diferentes elementos que componen el inmovilizado material se imputan a la cuenta de resultados del ejercicio en que se incurren. Por el contrario, los importes invertidos en mejoras que contribuyen a aumentar la capacidad o eficiencia o a alargar la vida útil de los bienes del inmovilizado material se registran como mayor coste de los mismos.

Las sociedades consolidadas amortizan su inmovilizado material siguiendo el método lineal, aplicando porcentajes de amortización anual calculados en función de los años de vida útil estimada de los respectivos bienes. Los porcentajes aplicados son los siguientes:

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

En el caso de los terrenos, se considera que tienen una vida útil indefinida y, por tanto, no son objeto de amortización.

Los activos adquiridos en virtud de arrendamientos financieros se amortizan durante sus vidas útiles previstas.

5.2. Activos no corrientes disponibles para la venta

Los activos no corrientes se clasifican como activos mantenidos para la venta si se considera que su importe en libros se recuperará a través de una operación de venta. Esta condición se considera cumplida únicamente cuando la venta es altamente probable, y el activo está disponible para su venta inmediata en su condición actual y previsiblemente se completará en el plazo de un año desde la fecha de clasificación.

Los activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta se presentan valorados al importe menor entre su valor contable y el valor razonable menos el coste de venta.

La amortización de los activos no corrientes mantenidos para la venta se interrumpe en el momento en que se califican como tales.

5.3. Fondo de comercio de consolidación

Hasta el 1 de enero de 2004, fecha de transición a las NIIF por parte del Grupo LOGISTA, las diferencias existentes entre el coste de adquisición de la participación en una sociedad y su valor teórico contable en la fecha de compra, que no fueron susceptibles de ser imputadas a elementos patrimoniales, se incluyeron, en el caso de ser positivas, en el capítulo "Fondo de comercio" y si fueron negativas en el capítulo "Diferencias negativas de consolidación" del balance de situación consolidado. Los valores de fondo de comercio se han mantenido en la fecha de transición.

En las adquisiciones realizadas a partir de la fecha de entrada en vigor de las NIIF en el Grupo LOGISTA, cualquier exceso del coste de adquisición de las participaciones en el capital de las entidades consolidadas respecto a los correspondientes valores teórico-contables adquiridos, se imputa de la siguiente forma:

1. Si son asignables a elementos patrimoniales concretos de las sociedades adquiridas, aumentando el valor de los activos cuyos valores de mercado fuesen superiores a los valores netos contables con los que figuran en sus balances de situación.
2. Si son asignables a unos activos intangibles concretos, reconociéndolos explícitamente en el balance de situación consolidado siempre que su valor de mercado a la fecha de adquisición pueda determinarse fiablemente.
3. Las diferencias restantes se registran como un fondo de comercio, que se asigna a una o más unidades generadoras de efectivo específicas, de las que se espera obtener un beneficio en el futuro.

Los fondos de comercio sólo se registran cuando han sido adquiridos a título oneroso.

En las adquisiciones de empresas asociadas realizadas a partir de la fecha de entrada en vigor de las NIIF, los fondos de comercio generados se registran como mayor valor de la participación.

Los fondos de comercio no se amortizan. En este sentido, al cierre de cada ejercicio, o siempre que existan indicios de pérdida de valor, el Grupo procede a estimar, mediante el denominado “test de deterioro”, la posible existencia de pérdidas permanentes de valor que reduzcan el valor recuperable de los fondos de comercio a un importe inferior al coste neto registrado. En caso afirmativo, se procede a su saneamiento. Los saneamientos contabilizados no son objeto de reversión posterior.

Para realizar el mencionado test de deterioro todos los fondos de comercio son asignados a una o más unidades generadoras de efectivo. El valor recuperable de cada unidad generadora de efectivo se determina como el mayor entre el valor de uso y el precio de venta neto que se obtendría de una transacción.

5.4. Otros activos intangibles

Se consideran activos intangibles aquellos activos no monetarios y específicamente identificables, que han sido adquiridos a terceros o han sido desarrollados por el Grupo. Sólo se reconocen contablemente aquellos cuyo coste puede estimarse de manera objetiva y de los que se espera obtener en el futuro beneficios económicos.

Se consideran de “vida útil indefinida”, aquéllos para los que se concluye que contribuirán indefinidamente a la generación de beneficios. El resto de los activos intangibles se considera de “vida útil definida”.

Los activos intangibles de vida útil indefinida no se amortizan, por lo que se someten al “test de deterioro” al menos una vez al año, siguiendo los mismos criterios que para los fondos de comercio (véase Nota 5.3.).

Los activos intangibles con vida útil definida se amortizan siguiendo el método lineal, aplicando porcentajes de amortización anual calculados en función de los años de vida útil estimada de los respectivos bienes.

Aplicaciones informáticas

Las aplicaciones informáticas corresponden a los derechos de uso de programas adquiridos por el Grupo LOGISTA, están contabilizadas por los costes incurridos en su adquisición, así como por los gastos de implantación realizados por terceros, y se amortizan linealmente durante un período de tres a cinco años. Los costes incurridos en el mantenimiento de aplicaciones informáticas se imputan a la cuenta de resultados del ejercicio correspondiente.

Marcas

El saldo de la cuenta “Marcas” incluye el coste de adquisición de los derechos sobre determinadas marcas y/o el valor asignado a las mismas en el proceso de consolidación (véase Nota 10).

El Grupo considera las “Marcas” como activos de vida útil indefinida.

Concesiones, licencias y derechos

En esta cuenta se incluyen principalmente los importes satisfechos para la adquisición de determinadas concesiones y licencias. La amortización de los conceptos incluidos en esta cuenta se realiza linealmente en el período de vigencia de los mismos.

5.5. Pérdida de valor de activos materiales e intangibles

En cada ejercicio, el Grupo evalúa la posible existencia de pérdidas permanentes de valor que obligue a reducir los importes en libros de sus activos materiales e intangibles, en caso que su valor recuperable sea inferior a su valor contable.

El importe recuperable se determina como el mayor entre el valor de mercado y el valor de uso. El valor de uso se calcula a partir de los flujos futuros de efectivo estimados, descontados a un tipo que refleja las valoraciones actuales del mercado con respecto al valor del dinero y los riesgos específicos asociados al activo.

Si se estima que el importe recuperable de un activo es inferior a su importe en libros, éste último se reduce a su importe recuperable reconociendo el saneamiento correspondiente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Si una pérdida por deterioro revierte posteriormente, el importe en libros del activo se incrementa hasta el límite del valor original por el que dicho activo estuviera registrado con anterioridad al reconocimiento de dicha pérdida de valor.

5.6. Arrendamientos

Los arrendamientos se clasifican como arrendamientos financieros siempre que las condiciones de los mismos transfieran sustancialmente los riesgos y beneficios derivados de la propiedad al Grupo, el cual habitualmente tiene la opción de adquirirlo al finalizar el contrato en las condiciones acordadas al formalizarse la operación. Los demás arrendamientos se clasifican como arrendamientos operativos.

5.6.1 Arrendamientos financieros

El Grupo reconoce los arrendamientos financieros como activos y pasivos en el balance de situación, al inicio del arrendamiento, al valor de mercado del activo arrendado o al valor actual de las cuotas de arrendamiento mínimas, si éste último fuera menor. Para calcular el valor actual de las cuotas de arrendamiento se utiliza el tipo de interés del contrato.

El coste de los activos adquiridos mediante contratos de arrendamiento financiero se presenta en el balance de situación consolidado, según la naturaleza del bien objeto del contrato (véase Nota 5.1.).

Los gastos financieros se distribuyen durante el período de arrendamiento de acuerdo con un criterio financiero.

5.6.2 Arrendamientos operativos:

En las operaciones de arrendamiento operativo, la propiedad del bien arrendado y sustancialmente todos los riesgos y beneficios que recaen sobre el bien permanecen en el arrendador.

Cuando el Grupo actúa como arrendador, reconoce los ingresos procedentes de arrendamientos operativos de forma lineal, de acuerdo con los términos pactados en los contratos de arrendamiento. Estos activos se amortizan de acuerdo con las políticas adoptadas para los activos materiales similares de uso propio.

Los gastos del arrendamiento, cuando el Grupo actúa como arrendatario, se imputan linealmente a las cuentas de resultados.

5.7. Instrumentos financieros

5.7.1. Activos Financieros

Inversiones financieras

Inversiones disponibles para la venta

Se incluyen en este epígrafe los valores adquiridos que no se mantienen con propósito de negociación inmediata.

Se valoran por su "valor razonable", registrando las variaciones que se produzcan directamente en el patrimonio neto hasta que el activo se enajene o se produzca una disminución permanente de su valor.

Se entiende por valor razonable de un instrumento financiero, en una fecha dada, su precio de cotización. Si el precio de mercado no puede ser estimado de manera objetiva y fiable se recurre al establecido en transacciones recientes o al valor actual descontado de los flujos de caja futuros.

Otros activos financieros corrientes y no corrientes

En este epígrafe se registran las inversiones cuyos cobros son de cuantía fija o determinable, tienen un vencimiento determinado y las sociedades del Grupo tienen la intención de mantener hasta su vencimiento. En concreto se han clasificado en este epígrafe las siguientes inversiones:

- Créditos concedidos a largo plazo y corto plazo
- Fianzas y depósitos
- Depósitos y otros activos financieros

Los créditos concedidos registrados por los importes entregados pendientes de cobro. El Grupo tiene constituidas las correspondientes provisiones para hacer frente a los riesgos de incobrabilidad.

Las fianzas y depósitos se presentan valorados por los importes desembolsados, no previéndose problemas en su recuperación.

Asimismo, en el epígrafe “Otros activos financieros corrientes” se registran los depósitos con vencimientos posteriores a 3 meses y otros activos financieros, en los que el Grupo coloca sus excedentes temporales de tesorería. Se valoran por su valor de mercado, registrando las variaciones que se produzcan directamente en la cuenta de resultados del ejercicio.

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

Los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar se registran a su valor nominal, que se considera equivalente a su valor razonable y se presenta neto de la correspondiente provisión para cubrir los riesgos de las posibles insolvencias que pudieran producirse.

El Grupo sigue el criterio de registrar dentro de este epígrafe 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 en depósito, ya que este impuesto se repercute posteriormente al expendedor. Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 este epígrafe incluye 121.260 y 102.704 miles de euros, respectivamente, por este concepto:

Tesorería y otros activos líquidos equivalentes

La tesorería comprende tanto la caja como los depósitos bancarios a la vista. Los otros activos líquidos equivalentes son inversiones a corto plazo, con vencimientos anteriores a tres meses, y que no están sujetos a un riesgo relevante de cambios en su valor.

5.7.2. Pasivos Financieros

Deudas con entidades de crédito

Las deudas con entidades bancarias se registran por el importe recibido, neto de los costes directos de emisión. Los gastos financieros se contabilizan según el criterio del devengo en la cuenta de resultados utilizando un método financiero y se añaden al importe en libros del pasivo en la medida en que no se liquidan en el período en que se devengan.

Acreedores comerciales

Los acreedores comerciales se registran por su valor de reembolso.

5.8. 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. Cuando las circunstancias que previamente causaron la rebaja hayan dejado de existir o cuando exista clara evidencia de incremento en el valor neto realizable debido a un cambio en las circunstancias económicas, se procede a revertir el importe de la misma.

Los descuentos comerciales, las rebajas y otras partidas similares se deducen en la determinación del precio de adquisición.

5.9. Corriente/no corriente

En el balance de situación consolidado se clasifican como corrientes los créditos y deudas con vencimiento igual o anterior a doce meses, contados a partir de la fecha del mismo, y como no corrientes las de vencimiento posterior a dicho período.

5.10. Indemnizaciones por rescisión de relaciones laborales

De acuerdo con las reglamentaciones de trabajo vigentes y determinados contratos laborales, las sociedades del Grupo están obligadas al pago de indemnizaciones a los empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescindan sus relaciones laborales.

El Grupo sigue el criterio de constituir, en el momento en que un plan de reestructuración es aprobado por los Administradores, hecho público y comunicado a los trabajadores, las oportunas provisiones para hacer frente a los pagos futuros derivados de la aplicación de dichos planes en función de las mejores estimaciones disponibles de los costes previstos de acuerdo con los estudios actuariales correspondientes (véase Nota 27).

5.11. Compromisos por pensiones y otros compromisos con el personal

El Grupo tiene el compromiso de complementar las prestaciones de la Seguridad Social percibidas por determinados colectivos de sus empleados, principalmente en caso de jubilación, invalidez o fallecimiento.

Con carácter general, los compromisos correspondientes a los empleados activos y pasivos de estos colectivos son de aportación definida y se encuentran exteriorizados a través de planes de pensiones externos y de contratos de seguro. Las aportaciones realizadas por el Grupo se registran en el epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de resultados del ejercicio y el importe pendiente de pago, en función de su vencimiento, en los epígrafes "Provisiones no corrientes" y "Provisiones corrientes" del balance de situación consolidado adjunto.

Los beneficios y pérdidas actuariales generadas por las diferencias entre las hipótesis actuariales asumidas y la realidad y aquéllas que proceden de cambios en las hipótesis actuariales utilizadas se reconocen íntegramente en el período en que se producen.

Los Administradores de la Sociedad Dominante consideran que las provisiones existentes al 31 de diciembre de 2005 y 2004 cubren adecuadamente los compromisos adquiridos y los riesgos existentes, de cualquier naturaleza, a dicha fecha.

5.12. Sistemas retributivos ligados a la cotización de la acción

Según se indica en la Nota 34, la Sociedad Dominante ha instrumentado diversos planes de opciones sobre acciones. Todos los planes de acciones existentes a la fecha de transición fueron concedidos con anterioridad al 7 de noviembre de 2002, por lo que tal y como se indica en la Nota 2.3 el Grupo ha optado por la no aplicación de la NIIF 2 a los planes de opciones sobre acciones concedidos con anterioridad a dicha fecha.

Durante el ejercicio 2005 el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante ha aprobado un nuevo plan de acciones para sus empleados, consistente en la entrega, a título gratuito, de acciones de la Sociedad Dominante a miembros de la Alta Dirección, Directivos y determinados empleados de la misma y de sus filiales.

El valor razonable de dicho plan será contabilizado en los ejercicios de consolidación del derecho, que serán los 3 primeros años a contar desde la fecha de concesión de los derechos, es decir, 27 de octubre de 2005, atendiendo a un criterio de devengo. Al 31 de diciembre de 2005 el Grupo ha registrado un gasto de personal por importe de 160 miles de euros, aproximadamente, por este concepto.

5.13. Provisiones

El Grupo sigue la práctica de provisionar los importes estimados para hacer frente a responsabilidades nacidas de litigios en curso, indemnizaciones u obligaciones así como de los avales y garantías otorgados por las sociedades del Grupo que pueda suponer una obligación de pago (legal o implícita) para el Grupo.

Al cierre del ejercicio 2005 se encontraban en curso distintos procedimientos judiciales y reclamaciones entablados contra las entidades consolidadas con origen en el desarrollo habitual de sus actividades. Tanto los asesores legales del Grupo como sus Administradores entienden que la conclusión de estos procedimientos y reclamaciones no producirá un efecto significativo en las cuentas anuales de los ejercicios en los que finalicen.

5.14. Contratos de "factoring" y titulización

La Sociedad Dominante ha firmado determinados contratos de "factoring" y titulización de cuentas por cobrar con entidades financieras. El Grupo únicamente da de baja sus cuentas por cobrar cedidas a la entidades financieras si existe una transferencia sustancial de los riesgos y beneficios, asociados a las mismas. Al 31 de diciembre de 2005 el importe de los créditos cedidos a las compañías de factoring asciende a 177.288 miles de euros, de los que 170.407

miles de euros (96%) han sido ya anticipados por las compañías de factoring a dicha fecha, por lo que aparecen registrados en el pasivo del balance de situación consolidado adjunto en el epígrafe "Deudas con entidades de crédito- corrientes" (véase Nota 23).

5.15. Moneda extranjera

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo LOGISTA se presentan en euros. Consecuentemente, todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al euro se consideran denominados en "moneda extranjera".

Las transacciones en moneda extranjera se registran por su contravalor en euros, aplicando los tipos de cambio vigentes en las fechas en que se realizan. Los beneficios o pérdidas por las diferencias de cambio surgidas en la cancelación de los saldos provenientes de transacciones en moneda extranjera se reconocen en la cuenta de resultados consolidada en el momento en que se producen.

Los saldos a cobrar y pagar en moneda extranjera al cierre del ejercicio se valoran en euros a los tipos de cambio vigentes a dicha fecha. Los beneficios y pérdidas de dicha valoración se registran en la cuenta de resultados del ejercicio.

5.16. Reconocimiento de 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. Concretamente, los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación a recibir y representan los importes a cobrar por los bienes entregados y los servicios prestados en el marco ordinario de la actividad, menos descuentos, IVA, Impuestos Especiales sobre las Labores del Tabaco y otros impuestos relacionados con las ventas.

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

Como consecuencia de las regulaciones de los principales países en los que opera el Grupo, éste efectúa pagos a las correspondientes administraciones públicas en concepto de impuestos especiales sobre las labores de tabaco que comercializa, que son asimismo repercutidos a los clientes. El Grupo no registra como gasto ni como ingresos propios los importes correspondientes a dichos impuestos especiales, que han ascendido a 15.018.559 miles de euros en el ejercicio 2005 y a 14.661.958 miles de euros en el ejercicio 2004.

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 la experiencia, con el fin de registrar la provisión para devoluciones necesaria, la cual se contabiliza como "Provisiones corrientes" en el pasivo del balance de situación consolidado adjunto (véase Nota 27).

En cumplimiento de lo establecido por la NIC 18, en las operaciones de compra y venta en las que el Grupo, con independencia de la forma jurídica en que se instrumentan, actúa como comisionista, sólo se reconoce el ingreso por comisión. Las comisiones de distribución y comercialización se incluyen dentro del importe neto de la cifra de negocios.

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

Los ingresos por intereses se devengan siguiendo un criterio temporal, en función del principal pendiente de pago y el tipo de interés efectivo aplicable.

Los ingresos por dividendos procedentes de inversiones se reconocen cuando los derechos de los accionistas a recibir el pago han sido establecidos.

5.17. Subvenciones

Para la contabilización de las subvenciones recibidas, las Sociedades del Grupo siguen los criterios siguientes:

1. Las subvenciones de capital no reintegrables (relacionadas con activos) se valoran por el importe concedido registrándose como ingresos diferidos y se imputan a resultados en proporción a la depreciación experimentada durante el ejercicio por los activos financiados por dichas subvenciones.
2. Las subvenciones de explotación se registran como ingreso en el momento de su devengo.

5.18. Impuesto sobre Sociedades

El gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio se calcula en cada sociedad en función del resultado contable antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendido éste como la base imponible del citado impuesto, y minorado por las bonificaciones y deducciones en la cuota. Los tipos utilizados para calcular el impuesto sobre beneficios corresponden a los tipos vigentes a la fecha de cierre del balance.

La Sociedad Dominante tributa en régimen de consolidación fiscal con algunas sociedades del Grupo. Las Sociedades incluidas, junto a LOGISTA, S.A., en el Grupo de declaración consolidada, a efectos de la declaración en España del Impuesto sobre Sociedades, son las siguientes: Distribérica, S.A., Publicaciones y Libros, S.A., Promotora Vascongada de Distribuciones, S.A., Distribuidora de las Rías, S.A., Distribarna, S.A., Asturesa de Publicaciones, S.A., LOGISTA-Dis, S.A., Distribuidora de Publicaciones del Sur, S.A., La Mancha 2000, S.A., Comercial prensa Siglo XXI, S.A., Grupo Dronas y Ciberpoint, S.L.L.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se contabilizan utilizando el método del balance, en relación con las diferencias temporarias resultantes entre el valor contable de los activos y pasivos en los estados financieros y la correspondiente base fiscal utilizada en el cálculo del resultado fiscal del ejercicio, excepto si la diferencia corresponde a un fondo de comercio no deducible fiscalmente.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se calculan a los tipos impositivos vigentes a la fecha del balance de situación y que se prevé que serán aplicables en el período en el que se realice el activo o se liquide el pasivo. Los activos y pasivos por impuestos diferidos se cargan o abonan a la cuenta de resultados, salvo cuando se refieren a partidas imputadas directamente a las cuentas del patrimonio neto, en cuyo caso los activos y pasivos por impuestos diferidos también se registran con cargo o abono a dichas cuentas del patrimonio neto.

Por los beneficios no distribuidos de las filiales, no se reconoce un pasivo por impuestos diferidos por cuanto el Grupo puede controlar la reversión de las diferencias temporales y no es probable que éstas sean revertidas en un futuro previsible.

Los activos por impuestos diferidos y los créditos fiscales derivados de bases imponibles negativas se reconocen cuando resulta probable que el Grupo pueda recuperarlos en un futuro, con independencia del momento de su recuperación. Los activos y pasivos por impuestos diferidos no se actualizan a su valor presente y se clasifican como activo (pasivo) no corriente en el balance de situación.

En cada cierre contable, se revisan los impuestos diferidos registrados (tanto activos como pasivos) con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos de acuerdo con los resultados de los análisis realizados.

El epígrafe "Impuesto sobre Sociedades" representa la suma del gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio y el resultado de contabilizar los activos y pasivos por impuestos diferidos (véase Nota 28).

5.19. Estados de flujos de efectivo consolidados

En los estados de flujos de efectivo consolidados, preparados de acuerdo con el método indirecto, se utilizan las siguientes expresiones en los siguientes sentidos:

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes; se entienden por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.

- Actividades de explotación: actividades típicas de las sociedades que forman el grupo consolidado, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.
- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el patrimonio neto y en los pasivos de financiación.

6. BENEFICIO POR ACCIÓN

El beneficio básico por acción se determina dividiendo el resultado neto atribuido al Grupo (después de impuestos y minoritarios) entre el número medio ponderado de las acciones en circulación durante el ejercicio, excluido el número medio de las acciones propias en cartera.

El cálculo del beneficio por acción es el siguiente:

	Ejercicio 2005	Ejercicio 2004
Beneficio neto del ejercicio (miles de euros)	107.160	83.028
Número medio ponderado de acciones en circulación (miles de acciones)	44.950	45.025
Acciones propias en cartera (miles de acciones)	(345)	(842)
	44.605	44.183
Beneficio por acción (euros)	2,40	1,88

A 31 de diciembre de 2005 y 2004 no existen efectos dilutivos sobre el beneficio básico por acción.

7. INMOVILIZADO MATERIAL

El movimiento habido en este capítulo del balance de situación consolidado en los ejercicios 2005 y 2004 ha sido el siguiente:

Miles de euros

2004	Saldo al 01-01-04	Entradas o Dotaciones	Variaciones en el Perímetro	Salidas o Reducciones	Traspasos	Saldo al 31-12-04
Coste:						
Terrenos y construcciones	143.184	230	50.646	(2.022)	11.028	203.066
Instalaciones técnicas y maquinaria	36.771	3.893	9.335	(473)	10.310	59.836
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	30.182	1.128	2.304	(246)	(4.539)	28.829
Otro inmovilizado	22.053	1.580	7.534	(423)	3.641	34.385
Inmovilizaciones en curso	24.235	23.758	66	-	(25.906)	22.153
	256.425	30.589	69.885	(3.164)	(5.466)	348.269
Amortización acumulada:						
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	(22.096)	(2.486)	(518)	90	1.358	(23.652)
Otro inmovilizado	(19.169)	(3.331)	(1.230)	297	(364)	(23.797)
	(75.702)	(16.920)	(19.963)	1.604	(404)	(111.421)
Pérdidas por deterioro	(2.468)	-	-	-	-	(2.468)
Total	178.255	13.669	49.922	(1.560)	(5.906)	234.380

Miles de euros

2005	Saldo al 01-01-05	Entradas o Dotaciones	Variaciones en el Perímetro	Salidas o Reducciones	Traspasos	Saldo al 31-12-05
Coste:						
Terrenos y construcciones	203.066	2.446	331	(14.894)	15.874	206.823
Instalaciones técnicas y maquinaria	59.836	5.339	164	(1.362)	6.983	70.960
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	28.829	1.140	165	(2.668)	9.074	36.540
Otro inmovilizado	34.385	3.244	185	(1.908)	9.022	44.928
Inmovilizaciones en curso	22.153	35.437	-	(170)	(36.201)	21.219
	348.269	47.606	845	(21.002)	4.752	380.470
Amortización acumulada:						
Construcciones	(38.008)	(6.990)	(216)	2.544	74	(42.596)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(25.964)	(6.406)	(311)	1.219	(5.829)	(37.291)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(23.652)	(3.649)	(195)	2.384	6.380	(18.732)
Otro inmovilizado	(23.797)	(5.997)	(248)	1.730	(695)	(29.007)
	(111.421)	(23.042)	(970)	7.877	(70)	(127.626)
Pérdidas por deterioro	(2.468)	-	-	-	-	(2.468)
Total	234.380	24.564	(125)	(13.125)	4.682	250.376

Variaciones en el perímetro de consolidación

Las variaciones en el perímetro de consolidación corresponden principalmente a la incorporación de los elementos del inmovilizado procedentes de la sociedad dependiente LOGISTA Italia, S.p.A. (anteriormente Etinera, S.p.A.) y LOGISTA France, S.A.S. (antes Geopost Logistics Holding, S.A.) adquiridas en el ejercicio 2004.

Adiciones

Las adiciones más significativas del ejercicio 2004 se corresponden a las inversiones realizadas en la línea automática de preparación de pedidos, así como a las inversiones realizadas en los almacenes de la compañía en Leganés (Madrid) y Piera (Barcelona) y al proyecto de renovación de sistemas.

Las adiciones más significativas del ejercicio 2005 corresponden a mejoras de instalaciones y ampliaciones de capacidad que se enmarcan dentro de la actividad ordinaria del Grupo, así como a las inversiones realizadas en la línea automática de preparación de pedidos, inversiones en los almacenes de la Sociedad Dominante en Leganés (Madrid) y al anticipo entregado por la compra de un terreno en Alcalá de Guadaira (Sevilla), por importe de 4.155 miles de euros.

Bajas

Las bajas de terrenos y construcciones en el ejercicio 2004 corresponden principalmente a la venta de una nave situada en Málaga de la que la Sociedad Dominante era propietaria del 7,59%; esta venta ha supuesto un resultado extraordinario de 4.020 miles de euros, que se encuentran registrados en la cuenta "Resultado neto de la enajenación de activos no corrientes" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

Las bajas de terrenos y construcciones en el ejercicio 2005 se corresponden fundamentalmente con la venta de una nave situada en Alcobendas (Madrid) y otra situada en San Fernando de Henares (Madrid) de las que la Sociedad Dominante era propietaria; estas ventas han supuesto un resultado extraordinario de 7.896 y 522 miles de euros, respectivamente, que se encuentran registrados en la cuenta "Resultado neto de la enajenación de activos no corrientes" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

Asimismo, en el ejercicio 2005, la sociedad dependiente LOGISTA Italia, S.p.A. ha vendido cuatro almacenes de su propiedad; estas ventas han supuesto un resultado extraordinario de 901 miles de euros, que se encuentran registrados en la cuenta "Resultado neto de la enajenación de activos no corrientes" de la cuenta de resultados consolidada adjunta.

Bienes en régimen de arrendamiento financiero

Al 31 de diciembre de 2005 existen elementos del inmovilizado material adquiridos mediante contratos de arrendamiento financiero por un importe de 835 miles de euros de coste y 199 miles de euros de amortización acumulada (4.137 miles de euros de coste y 1.501 miles de euros de amortización acumulada en 2004).

Otra información

A 31 de diciembre de 2005 no se han identificado indicios de pérdida de valor en ninguno de los bienes del inmovilizado material del Grupo, estimando los Administradores que el valor recuperable de los activos es mayor a su valor en libros, por lo que no se ha dotado durante el ejercicio 2005 provisión alguna por deterioro de valor.

El importe de los activos materiales en explotación totalmente amortizados a 31 de diciembre de 2005 asciende a 39.461 miles de euros (a 31 de diciembre de 2004 es de 44.986 miles de euros).

El Grupo tiene formalizadas pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material, así como las posibles reclamaciones que se le puedan presentar por el ejercicio de su actividad, entendiéndose que dichas pólizas cubren de manera suficiente los riesgos a los que están sometidos.

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 2005 y 2004, a un coste, neto de amortizaciones, de 57.152 y 57.590 miles de euros.

8. ACTIVOS NO CORRIENTES DISPONIBLES PARA LA VENTA

El movimiento habido en este capítulo del balance de situación consolidado en los ejercicios 2005 y 2004 ha sido el siguiente:

Miles de euros

	Coste	Amortización acumulada	Coste neto
Saldo al 01-01-04	3.066	(710)	2.356
Adiciones	138	(158)	(20)
Saldo al 31-12-04	3.204	(868)	2.336
Bajas o retiros	(3.204))	868	(2.336)
Saldo al 31-12-05	-	-	-

9. FONDOS DE COMERCIO

El movimiento habido durante los ejercicios 2005 y 2004 en este capítulo del balance de situación consolidado adjunto ha sido el siguiente:

Miles de euros

	2005	2004
Saldo inicial	677.486	42.249
Adiciones	40.901	636.034
Reducciones	(10.823)	(797)
Pérdidas por deterioro	(55)	-
Saldo final	707.509	677.486

El movimiento habido en este epígrafe del balance de situación consolidado a lo largo de los ejercicios 2005 y 2004 ha sido el siguiente:

Miles de euros

	Saldo al 31-12-03	Adiciones	Bajas	Deterioros	Saldo al 31-12-04
Dronas 2002, S.L.	39.286	-	(797)	-	38.489
Comercial de Prensa SIGLO XXI, S.A.	1.619	-	-	-	1.619
Logilivro, Logística do Livro, Lda.	434	-	-	-	434
LOGISTA-Dis, S.A.	321	-	-	-	321
Librodis Promotora y Comercializadora del Libro, S.A.	318	-	-	-	318
Publicaciones y Libros, S.A.	216	-	-	-	216
Logirest, S.L.	55	-	-	-	55
LOGISTA Italia, S.p.A. y Terzia, S.p.A.	-	631.972	-	-	631.972
Grupo LOGISTA France, S.A.	-	1.853	-	-	1.853
Cyberpoint, S.L.L.	-	624	-	-	624
Otros	-	1.585	-	-	1.585
Total	42.249	636.034	(797)	-	677.486

	Saldo al 31-12-03	Adiciones	Bajas	Deterioros	Saldo al 31-12-04
Dronas 2002, S.L.	38.489	-	-	-	38.489
Comercial de Prensa SIGLO XXI, S.A.	1.619	-	-	-	1.619
Logilivro, Logística do Livro, Lda.	434	-	-	-	434
LOGISTA-Dis, S.A.	321	-	-	-	321
Librodis Promotora y Comercializadora del Libro, S.A.	318	-	-	-	318
Publicaciones y Libros, S.A.	216	-	-	-	216
Logirest, S.L.	55	-	-	(55)	-
LOGISTA Italia, S.p.A. y Terzia, S.p.A.	631.972	38.307	(7.790)	-	662.489
Grupo LOGISTA France, S.A.	1.853	520	(1.493)	-	880
Cyberpoint, S.L.L.	624	-	-	-	624
Distribuidora de Navarra y del Valle del Ebro, S.A.	-	1.926	-	-	1.926
Transportes Basegar, S.L.	-	85	-	-	85
Distribuidora del Noroeste, S.L.	-	63	-	-	63
Otros	1.585	-	(1.540)	-	45
Total	677.486	40.901	(10.823)	(55)	707.509

Ejercicio 2004

Adiciones

a) LOGISTA Italia, S.p.A.: El fondo de comercio de esta sociedad originado en el ejercicio 2004 asciende a 631.972 miles de euros, de los que 536.804 miles de euros corresponden al fondo de comercio generado en la adquisición de la Sociedad y 95.168 miles de euros corresponden a activos intangibles ya contabilizados por la Sociedad e incluidos bajo el epígrafe fondo de comercio en las cuentas anuales consolidadas.

b) LOGISTA France, S.A.: El fondo de comercio de este grupo se ha originado por la adquisición del 100% de esta sociedad (véase Nota 2.7.4.).

Ejercicio 2005

Adiciones

a) LOGISTA Italia, S.p.A.: El fondo de comercio de esta sociedad originado en el ejercicio 2005 corresponde principalmente al ejercicio de la opción de compra del 4% de la misma que ha sido realizado por la Sociedad Dominante el 4 de enero de 2006 a un precio de 35.800 miles de euros, registrándose un mayor fondo de comercio por importe de 34.220 miles de euros. El importe restante corresponde a gastos diversos derivados de la compra que han sido capitalizados como mayor coste de la inversión.

b) Distribuidora Editorial de Navarra y del Valle del Ebro, S.A.: este fondo de comercio se ha originado como consecuencia de la adquisición y posterior fusión por absorción de la sociedad Distribuciones Muñoz Climent, S.A. (véase Nota 2.7.4.).

Bajas

a) LOGISTA Italia, S.p.A.: tal y como se indica en la Nota 2.7.4. el fondo de comercio de esta sociedad se encontraba a 31 de diciembre de 2004 pendiente de asignación a los correspondientes activos y pasivos. Esta disminución del fondo de comercio por importe de 7.790 miles de euros corresponde a su asignación a varios activos inmobiliarios propiedad de la sociedad, realizada de acuerdo con tasaciones de expertos independientes.

b) LOGISTA France, S.A.: esta reducción del fondo de comercio corresponde al registro con efecto retroactivo de un ajuste en las amortizaciones de diversos bienes en inmovilizado material (construcciones) propiedad de esta sociedad, de acuerdo con una modificación en la legislación francesa en 2005 que permite modificar las vidas útiles de dichos elementos. El desglose del saldo del epígrafe "Fondo de comercio" de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2005 y 2004, en función del coste y de las pérdidas por deterioro registradas, es el siguiente:

Miles de euros

	2005		2004	
	Coste	Pérdidas por deterioro	Coste	Pérdidas por deterioro
Dronas 2002, S.L.	38.489	-	38.489	-
Comercial de Prensa SIGLO XXI, S.A.	1.619	-	1.619	-
Logilivro, Logística do Livro, Lda.	434	-	434	-
LOGISTA-Dis, S.A.	321	-	321	-
Librodis Promotora y Comercializadora del Libro, S.A.	318	-	318	-
Publicaciones y Libros, S.A.	216	-	216	-
Logirest, S.L.	55	(55)	55	-
LOGISTA Italia, S.p.A. y Terzia, S.p.A.	662.489	-	631.972	-
Grupo LOGISTA France, S.A.	880	-	1.853	-
Cyberpoint, S.L.L.	624	-	624	-
Distribuidora de Navarra y del Valle del Ebro, S.A.	1.926	-	-	-
Transportes Basegar, S.L.	85	-	-	-
Distribuidora del Noroeste, S.L.	63	-	-	-
Midsid Sociedade Portuguesa de Distribuição, SGPS, S.A.	414	(414)	414	(414)
Otrs	45	-	1.585	-
Total fondo de comercio	707.978	(469)	677.900	(414)

La pérdida por deterioro del fondo de comercio de Midsid Sociedades Portuguesa de Distribuição, SGPS, S.A. se ha producido al someter este fondo de comercio consolidado a "test de deterioro" en la fecha de primera aplicación de las NIIF.

La Dirección del Grupo ha implantado un procedimiento anual con el objeto de identificar posibles minusvalías en el coste registrado con respecto al valor recuperable de los mismos. Los valores recuperables se han calculado para cada unidad generadora de efectivo, utilizando proyecciones para los próximos tres años referentes a pérdidas y ganancias e inversiones y capital circulante. El tipo de descuento utilizado ha sido del 6,8% para el 2005 y 2004. Asimismo la tasa de crecimiento de actividad empleada para extrapolar las proyecciones ha sido del 1% para ambos ejercicios. Los Administradores de la Sociedad Dominante consideran, de acuerdo con las estimaciones y proyecciones de que disponen, que las previsiones de ingresos atribuibles al Grupo de estas sociedades justifican la recuperación del valor neto de los fondos de comercio registrados.

10. OTROS ACTIVOS INTANGIBLES

El movimiento de las cuentas de este epígrafe durante los ejercicios 2004 y 2005 es el siguiente:

Miles de euros

	Saldo al 01-01-04	Entradas o Dotaciones	Variaciones en el Perímetro	Salidas o Reducciones	Traspasos	Saldo al 31-12-04
Coste:						
<i>Con vida útil indefinida</i>						
Marcas	101	7	52	-	-	160
<i>Con vida útil definida</i>						
Aplicaciones informáticas	19.967	1.742	7.371	-	1.480	30.560
Concesiones, derechos y licencias	-	-	-	-	9.022	9.022
Otro inmovilizado inmaterial	108	2.006	2.999	-	(5.113)	-
Anticipos	3.325	641	-	(3.356)	38	648
	23.501	4.396	10.422	(3.356)	5.427	40.390
Amortización acumulada:						
Aplicaciones informáticas	(12.354)	(5.401)	(3.411)	-	26	(21.140)
Concesiones, derechos y licencias	-	-	-	-	(1.405)	(1.405)
Otro inmovilizado inmaterial	(87)	(409)	(2.566)	332	2.730	-
	(12.441)	(5.810)	(5.977)	332	1.351	(22.545)
Pérdidas por deterioro	(1.071)	-	-	-	-	(1.071)
Total	9.989	(1.842)	4.445	(3.024)	6.778	16.774

	Saldo al 01-01-05	Entradas o Dotaciones	Variaciones en el Perímetro	Salidas o Reducciones	Traspasos	Saldo al 31-12-05
Coste:						
<i>Con vida útil indefinida</i>						
Marcas	160	5	3	(2)	-	166
<i>Con vida útil definida</i>						
Aplicaciones informáticas	30.560	11.377	87	(585)	14.694	56.133
Concesiones, derechos y licencias	9.022	156	-	(310)	(6.174)	2.694
Inmovilizado inmaterial en curso	-	-	1.142	-	(551)	591
Anticipos	648	-	990	(54)	(640)	944
	40.390	11.538	2.222	(951)	7.329	60.528
Amortización acumulada:						
Aplicaciones informáticas	(21.140)	(10.886)	(77)	585	(142)	(31.660)
Concesiones, derechos y licencias	(1.405)	-	-	310	48	(1.047)
	(22.545)	(10.886)	(77)	895	(94)	(32.707)
Pérdidas por deterioro	(1.071)	-	-	-	-	(1.071)
Total	16.774	652	2.145	(56)	7.235	26.750

Las marcas son asociadas a unidades generadoras de efectivo sobre las cuales se aplican los mismos criterios que los descritos en la Nota 9 para identificar posibles minusvalías por deterioro.

La totalidad de los activos intangibles del Grupo han sido adquiridos a terceros.

A 31 de diciembre de 2005 no se han identificado indicios de pérdida de valor en ninguno de los activos intangibles del Grupo, estimando los Administradores que el valor recuperable de los activos es mayor a su valor en libros, por lo que no se ha dotado provisión alguna por deterioro de valor.

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, los activos intangibles en uso que se encontraban totalmente amortizados ascendían aproximadamente a 24.100 y 14.092 miles de euros, respectivamente.

11. PARTICIPACIONES EN ENTIDADES ASOCIADAS CONSOLIDADAS POR PUESTA EN EQUIVALENCIA

El detalle del movimiento de las participaciones en sociedades consolidadas por puesta en equivalencia para los ejercicios 2004 y 2005 es el siguiente:

Miles de euros

2004	Saldo al 01-01-04	Variaciones en el Perímetro	Participación en los Resultados del ejercicio	Distribución de Dividendos	Saldo al 31-12-04
Distribuidora del Noroeste, S.L.	560	-	81	-	641
Otros	349	-	99	(184)	264
Total	909	-	180	(184)	905

2005	Saldo al 01-01-05	Variaciones en el Perímetro	Participación en los Resultados del ejercicio	Distribución de Dividendos	Saldo al 31-12-05
Distribuidora del Noroeste, S.L.	641	(641)	-	-	-
Otros	264	9	267	(60)	480
Total	905	(632)	267	(60)	480

En el Anexo II se incluye una relación de las principales participaciones en empresas asociadas, que incluye la denominación, el domicilio social, la actividad principal, así como el porcentaje de participación del Grupo y la información financiera más relevante de estas sociedades.

12. INVERSIONES FINANCIERAS

12.1 Inversiones disponibles para la venta

El movimiento habido durante los ejercicios 2004 y 2005 en este epígrafe ha sido el siguiente:

Miles de euros

	Saldo al 01-01-04	Variaciones en el Perímetro	Distribución de Dividendos	Saldo al 31-12-04
Iberia L.A.E., S.A.	139.464	16.515	-	155.979
	Saldo al 01-01-05	Variaciones en el Perímetro	Distribución de Dividendos	Saldo al 31-12-05
Iberia L.A.E., S.A.	155.979	-	(15.904)	140.075

Tal y como se indica en la Nota 2.3 y motivado por la primera aplicación de las NIC 32 y 39, el 1 de enero de 2004 el Grupo LOGISTA registró la participación que mantiene en Iberia LAE, S.A. como una inversión financiera disponible para la venta, valorándose desde dicha fecha a su valor de cotización en bolsa (2,28 euros al 1 de enero de 2004). En Agosto de 2005 Iberia LAE, S.A. distribuyó un dividendo extraordinario a sus accionistas de 0,30 euros por acción, correspondiente a la distribución parcial de las plusvalías obtenidas en la venta de Amadeus en julio de 2005. Dicho dividendo extraordinario ha ascendido a 18.471 miles de euros. La distribución de dicho dividendo generó un descenso en la cotización de Iberia LAE, S.A. por un importe muy similar al del dividendo. Dicho reparto de dividendos ha supuesto la distribución de un beneficio que ya estaba incluido en el valor de la participación en Iberia en el momento de su compra por parte del Grupo, por este motivo, el Grupo ha considerado este descenso en la cotización como una disminución de carácter permanente del valor de su inversión registrándose, por tanto, su impacto (18.471 miles de euros) minorando el valor de las reservas.

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 la cotización de Iberia LAE, S.A. ascendía a 2,29 y a 2,55 euros por acción.

12.2 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES

El movimiento habido durante los ejercicios 2004 y 2005 en este epígrafe ha sido el siguiente:

Miles de euros

2004	Saldo al 01-01-04	Adiciones	Variaciones en el Perímetro	Salidas o Reducciones	Saldo al 31-12-04
Coste:					
Créditos concedidos a largo plazo	57	-	-	(15)	42
Depósitos y fianzas a largo plazo	1.249	384	214	(20)	1.827
Otras inversiones	64	5	-	-	69
	1.370	389	214	(35)	1.938
Provisiones	-	(151)	-	-	(151)
Total	1.370	238	214	(35)	1.787

2005	Saldo al 01-01-05	Adiciones	Variaciones en el Perímetro	Salidas o Reducciones	Saldo al 31-12-05
Coste:					
Créditos concedidos a largo plazo	42	1.800	-	(450)	1.392
Depósitos y fianzas a largo plazo	1.827	117	-	(12)	1.932
Otras inversiones	69	-	-	(15)	54
	1.938	1.917	-	(477)	3.378
Provisiones	(151)	-	-	-	(151)
Total	1.787	1.917	-	(477)	3.227

Créditos concedidos a largo plazo

Los créditos concedidos corresponden principalmente a un préstamo concedido en 2005 a la sociedad Ediciones del Prado, S.A. por importe de 1.800 miles de euros, cuyo vencimiento es el 31 de enero de 2007 y que devenga un interés de 4,9%.

12.3 Otros activos financieros corrientes

Este epígrafe de balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2005 y 2004 adjunto presenta la siguiente composición:

Miles de euros

	2005	2004
Créditos a Empresas del Grupo (Nota 36)	-	302.072
Otros créditos	1.625	858
Depósitos y fianzas a corto plazo	404	390
Total	2.029	303.320

El 1 de octubre de 2004 LOGISTA, S.A. y Altadis, S.A. firmaron un contrato marco de relaciones financieras con fecha de vencimiento a un año, que con fecha 30 de septiembre de 2005 ha sido prorrogado por ambas partes hasta el 1 de octubre de 2006, 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%.

13. EXISTENCIAS

La composición de las existencias del Grupo al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es la siguiente:

Miles de euros

	2005	2004
Tabaco	429.587	287.388
Productos editoriales	45.858	61.323
Otros productos comerciales	32.081	30.177
Provisiones	(312)	(1.875)
Total	507.214	377.013

En la cuenta de resultados de los ejercicios 2005 y 2004 se han registrado gastos por importe de 60 y de 477 miles de euros, respectivamente, como consecuencia de los ajustes realizados para reducir el coste de las existencias a su valor neto de realización.

14. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

El epígrafe "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2005 Y 2004 adjunto presenta la siguiente composición:

Miles de euros

	2005	2004
Clientes por ventas y prestación de servicios	910.462	1.020.104
Empresas del Grupo (Nota 36)	12.842	6.718
Deudores varios	155.966	162.179
Personal	547	-
Menos- Provisiones para insolvencias	(18.923)	(18.376)
Total	1.060.894	1.170.625

Clientes por ventas y prestación de servicios

Esta cuenta incluye, principalmente, los saldos a cobrar por las ventas de tabaco, timbre y signos de franqueo relativos, básicamente, a la última entrega de cada año, liquidable en los primeros días del año siguiente, incluyendo los Impuestos Especiales e IVA asociados a la venta de tabaco que no forma parte de la cifra de negocios (véase Nota 5.16).

El período de crédito medio para la venta de bienes y servicios oscila en una franja entre los 20 y los 30 días. No se cobran intereses sobre las cuentas a cobrar durante los primeros 30 días a partir de la fecha de vencimiento de la factura. Con posterioridad a dicha fecha se cobran intereses a razón de entre un 6,5% y un 9% sobre el saldo pendiente de pago.

El Grupo sigue el criterio de provisionar aquellas deudas de dudosa recuperación en base a un análisis específico de las mismas.

La Dirección del Grupo consolidado considera que el importe en libros de las cuentas de deudores comerciales y otras cuentas a cobrar se aproxima a su valor razonable.

Deudores varios

Esta cuenta incluye, principalmente, el importe correspondiente a los Impuestos Especiales sobre las labores de tabaco devengados al cierre del ejercicio, y pendientes de repercutir a los clientes.

15. TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

El detalle de este epígrafe del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2005 y 2004 presenta la siguiente composición:

	2005	2004
Tesorería	91.544	25.500
Depósitos bancarios	5.000	59.582
Pagarés bancarios	-	5.616
Deuda Pública	1.397	220
	97.941	90.918

Este epígrafe incluye principalmente la tesorería del Grupo, así como depósitos y pagarés bancarios y deuda pública con un vencimiento inicial no superior a tres meses. El tipo de interés medio obtenido por el Grupo sobre sus saldos de tesorería y otros activos líquidos equivalentes durante el ejercicio 2005 ha ascendido al 2,06% (2,03% en el ejercicio 2004).

El importe en libros de estos activos se aproxima a su valor razonable.

16. OTROS ACTIVOS CORRIENTES

El epígrafe "Otros activos corrientes" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2005 y 2004 adjunto corresponde a pagos anticipados.

17. CAPITAL SOCIAL

El movimiento producido en el capital social de la Sociedad Dominante para los ejercicios 2004 y 2005 se indica a continuación:

	Número de acciones	Nominal (euros)
Número de acciones y valor nominal del capital social al 1 de enero de 2004	46.300.000	0,6
Reducción de capital:	(600.000)	
Número de acciones y nominal del capital social al 31 de diciembre de 2004	45.700.000	0,6
Reducción de capital:	(550.000)	
Número de acciones y nominal del capital social al 31 de diciembre de 2005	45. 150.000	0,6

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 mediante la amortización de 600.000 acciones propias por un importe nominal de 360 miles de euros, 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 Consejo de Administración de la Sociedad Dominante de 28 de abril de 2005 acordó la amortización de 550.000 acciones propias por un importe de 330 miles de euros. La reducción fue autorizada en virtud del acuerdo alcanzado por la Junta General de Accionistas de 1 de junio de 2005 y elevada a escritura pública el 28 de julio de 2005. Dicha reducción de capital se realizó mediante la amortización de 550.000 acciones propias por un importe nominal de 330 miles de euros junto con un cargo a reservas por un importe de 20.640 miles de euros, correspondiente a la diferencia entre el valor nominal y el coste de adquisición de las acciones amortizadas.

A 31 de Diciembre de 2005 y 2004 el capital social de la sociedad dominante está representado por 45.150.000 y 45.700.000 acciones al portador, respectivamente, 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 2005 y 2004, es Altadis, S.A. con un porcentaje de participación del 58,43% y 57,73%, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 la totalidad de las acciones de LOGISTA, S.A. estaban admitidas a cotización oficial en el Mercado Continuo.

Prima de emisión

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) y asciende a 178.814 miles de euros al 31 de diciembre de 2005 y 2004.

El Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión de acciones para ampliar el capital social de las entidades en las que figura registrada y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

Acciones propias en cartera

El movimiento del ejercicio en el epígrafe “Acciones propias en cartera” del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2004 y 2005 es el siguiente:

	Número de acciones	Miles de Euros
Saldo al 01 de enero de 2004	1.176.260	23.654
Altas	265.875	8.248
Reducción de capital	(600.000)	(14.135)
Saldo al 31 de diciembre de 2004	842.135	17.767
Altas	703.480	28.383
Bajas	(650.200)	(11.610)
Reducción de capital	(550.000)	(20.640)
Plan de entrega de acciones (Nota 34-a)	-	12.583
Saldo al 31 de diciembre de 2005	345.415	26.483

El precio medio de compra de acciones de la Sociedad Dominante en el ejercicio 2005 fue de 40,24 euros por acción (21,10 euros por acción en el ejercicio 2004).

Al 31 de diciembre de 2005 las acciones propias mantenidas por las entidades consolidadas tenían por objetivo principalmente su utilización para reducción del capital.

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, se ha constituido una reserva indisponible equivalente al importe por el que figuran registradas las acciones de la Sociedad Dominante propiedad de la misma.

18. RESERVAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE

Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio correspondiente a la Sociedad Dominante a la reserva legal, hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital social en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital social ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 la Sociedad Dominante tiene dotada en su totalidad la reserva legal.

Reserva para acciones propias

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, se ha constituido una reserva indisponible equivalente al importe por el que figuran registradas las acciones de la Sociedad Dominante propiedad de la misma.

Esta reserva será de libre disposición cuando desaparezcan las circunstancias que han obligado a su constitución.

19. RESERVAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR INTEGRACIÓN GLOBAL Y PROPORCIONAL

El detalle, por sociedad, del saldo de este capítulo del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es el siguiente:

	2005	2004
Dronas 2002, S.L.	7.291	3.494
LOGISTA Publicaciones Portugal, S.A.	3.269	3.208
Publicaciones y Libros, S.A.	3.209	2.726
Comercial de Prensa SIGLO XXI, S.A.	2.580	2.522
Distribuidora de Publicaciones del Sur, S.A.	867	867
Distribérica, S.A.	859	859
Distribarna, S.A.	545	545
Promotora Vascongada de Distribuciones, S.A.	444	444
Midsid Sociedade Portuguesa de Distribuição, SGPS, S.A.	262	415
Logilivro, Logística do Livro, Lda.	388	335
LOGISTA-Dis, S.A.	348	326
Librodís Promotora y Comercializadora de libros, S.A.	331	319
Distribuidora Valenciana de Ediciones, S.A.	460	254
Asturesa de Publicaciones, S.A.	218	218
Distribuidora del Este, S.A.	263	203
La Mancha 2000, S.A.	190	169
Logesta Gestión de Transporte, S.A.	267	158
Distribuidora de las Rías, S.A.	148	148
Distribuidora de Navarra y del Valle del Ebro, S.A.	75	75
Logirest, S.L.	58	55
Ciberpoint, S.L.	655	-
Distribuidora del Noroeste, S.L.	100	-
LOGISTA France, S.A.	630	-
Otros	2.618	(1.727)
Total	26.075	15.613

Las reservas en sociedades consolidadas incluyen los beneficios no distribuidos al inicio del ejercicio correspondientes a las sociedades consolidadas, deducida la amortización del fondo de comercio y otros ajustes de consolidación.

20. RESERVAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR PUESTA EN EQUIVALENCIA

El detalle, por conceptos, del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es el siguiente:

	2005	2004
Distribuidora del Noroeste, S.L.	-	430
Distirutas (Distribuidora de Prensa por Rutas, S.A.)	17	16
International News Portugal, LDA.	121	101
Total	138	547

21. AJUSTES EN PATRIMONIO POR VALORACIÓN

En este epígrafe se recogen fundamentalmente las variaciones de valor de los activos financieros disponibles para la venta. Tal y como se indica en la Nota 2.3 el Grupo ha optado por aplicar las NIC 32 y 39 a partir del 1 de enero de 2004. Este epígrafe recoge el importe neto de las variaciones en el valor de mercado de los activos clasificados como disponibles para la venta, así como la reserva originada por la revalorización neta de un terreno propiedad de la Sociedad Dominante. El movimiento del saldo de este epígrafe a lo largo del ejercicio 2004 y 2005 ha sido el siguiente:

Miles de euros

	2005	2004
Saldo inicial	1.009	(9.726)
Variación participación Iberia L.A.E., S.A.	1.669	10.735
Saldo final	2.678	1.009

22. INTERESES MINORITARIOS

El detalle, por sociedades consolidadas, del saldo de los capítulos "Intereses Minoritarios" y "Resultado del ejercicio atribuido a intereses minoritarios" se presenta a continuación:

Miles de euros

Entidad	2005		2004	
	Intereses Minoritarios	Resultado Atribuido a la Minoría	Intereses Minoritarios	Resultado Atribuido a la Minoría
Distribuidora Valenciana de Ediciones, S.A.	927	133	947	206
Comercial de Prensa SIGLO XXI, S.A.	316	(94)	505	188
Logesta Gestión de Transporte, S.A.	593	259	593	289
LOGISTA Publicaciones Portugal, S.A.	167	274	363	209
Distribuidora del Este, S.A.	270	1	270	60
Distriburgos, S.A.	57	(55)	57	(38)
Librodis Prom. y Com. del Libro, S.A.	50	55	50	2
Logilivro, Logística do Livro, Lda.	20	23	39	11
Logirest, S.L.	(80)	(119)	(77)	(107)
Terzia, S.p.A.	1.324	(568)	1.375	-
Distribuidora del Noroeste, S.L.	615	(144)	-	-
Distribuidora de Navarra y del Valle del Ebro, S.A.	66	346	-	-
Transportes Basegar, S.L.	37	(137)	-	-
Logesta Noroeste, S.A.	280	(6)	-	-
Total	4.642	(32)	4.122	820

El movimiento que ha tenido lugar en este capítulo a lo largo de los ejercicios 2004 y 2005 se resume en la forma siguiente:

	2005	2004
Saldo inicial	4.122	2.148
Incorporación de sociedades al perímetro	1.026	1.425
Variación por resultado del ejercicio	(32)	820
Dividendos satisfechos a minoritarios	(422)	(271)
Salida de sociedades del perímetro	(52)	-
Saldo final	4.642	4.122

Miles de euros

23. DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

El desglose de las deudas con entidades de crédito, al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es el siguiente:

	2005			2004		
	Largo plazo	Corto plazo	Total	Largo plazo	Corto plazo	Total
Préstamos	-	-	-	-	1.254	1.254
Derechos de cobro cedidos	-	170.407	170.407	-	-	-
Otros conceptos (Nota 34-a)	12.608	601	13.209	-	-	-
Total	12.608	171.008	183.616	-	1.254	1.254

Miles de euros

Las deudas con entidades de crédito se encuentran referenciadas al Euribor y denominadas en euros; y devengan intereses anuales de mercado. Los tipos medios de interés de dichas deudas correspondientes a los ejercicios 2005 y 2004 han sido el 2,5% y el 2,3%, respectivamente.

El detalle por vencimientos de las deudas con entidades de crédito al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es el siguiente:

	2005	2004
Vencimientos:		
A la vista o a corto plazo	171.008	1.254
Vencimiento a un año	12.583	-
Vencimiento a más de dos años	25	-
Total	183.616	1.254

Miles de euros

Con fecha 26 de octubre de 2005 la Sociedad ha firmado un contrato de factoring con Santander Factoring y Confirming, S.A., E.F.C., con vigencia anual y renovable tácitamente por períodos sucesivos idénticos. El límite máximo asciende a 220.000.000 euros, según el cual la compañía de factoring asumirá el 92% del importe total de los créditos cedidos. Con fecha 30 de diciembre de 2005 se ha renegociado el importe de esta franquicia pasando a asumir la compañía de factoring el 96% del importe total de los créditos cedidos. Al 31 de diciembre de 2005 el importe de los créditos cedidos a la compañía de "factoring" asciende a 177.288 miles de euros, de los que 170.407 miles de euros (96%) han sido ya anticipados por la compañía de "factoring" a dicha fecha.

Los administradores estiman que el valor razonable del endeudamiento del Grupo es similar a su valor en libros.

24. ACREEDORES POR ARRENDAMIENTO FINANCIERO

El detalle de los arrendamientos financieros del Grupo al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es el siguiente:

Miles de euros

	Valor actual de las cuotas de arrendamiento	
	2005	2004
Importes a pagar por arrendamientos financieros		
Menos de un año	1.668	1.691
Entre dos y cinco años	4.511	4.736
Más de cinco años	3.522	3.006
	9.701	9.433

Durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2005 y 2004, el tipo de interés efectivo medio de la deuda era del 5,2%. Los tipos de interés se fijan en la fecha del contrato. La amortización de los arrendamientos se realiza con carácter fijo y no se ha suscrito acuerdo alguno para los pagos de rentas contingentes. Todas las obligaciones por arrendamiento se denominan en euros.

El valor razonable de las obligaciones por arrendamiento del Grupo se aproxima a su importe en libros.

Las obligaciones del Grupo derivadas de arrendamientos financieros están garantizadas por los gravámenes de los arrendadores sobre los activos objeto de arrendamiento.

25. OTROS PASIVOS NO CORRIENTES

La composición del saldo del epígrafe "Otros pasivos no corrientes" del pasivo a largo plazo del balance de situación consolidado adjunto a 31 de diciembre de 2005 y 2004 es la siguiente:

Miles de euros

	2005	2004
Fianzas y depósitos recibidos	6.991	6.210
Desembolsos pendientes sobre acciones	258	258
Otros	1.888	-
Total otros pasivos no corrientes	9.137	6.468

26. EXPOSICIÓN AL RIESGO

Descripción general de la política de riesgos

Los principales riesgos e incertidumbres a los que se enfrenta la compañía vienen dados por posibles cambios regulatorios en los sectores en los que opera así como los riesgos operativos normales en el curso habitual de los negocios o riesgos de contraparte (insolvencias de clientes), sin relevancia significativa.

Cabe destacar que con fecha 1 de enero 2006 entró en vigor la "Ley de medidas sanitarias frente al tabaquismo y reguladora de la venta, el suministro, el consumo y la publicidad de los productos del tabaco", que establece limitaciones a la venta, suministro y consumo de los productos del tabaco.

Los principales activos financieros del Grupo son saldos de caja y efectivo, existencias, deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, e inversiones, que representan la exposición máxima del Grupo al riesgo de crédito en relación con los activos financieros.

El riesgo de crédito del Grupo es atribuible principalmente a sus deudas comerciales. Los importes se reflejan en el balance de situación netos de provisiones para insolvencias, estimadas por la Dirección del Grupo en función de la

experiencia de ejercicios anteriores y de su valoración del entorno económico actual. El riesgo de crédito de Grupo no es muy elevado, ya que la cartera de clientes está muy atomizada y distribuida entre un gran número de contrapartes, siendo los principales clientes del Grupo quiosqueros y estanqueros.

La gestión de los riesgos a los que se encuentra expuesto el Grupo LOGISTA en el desarrollo de sus actividades constituye uno de los pilares básicos de su actuación con el fin de preservar el valor de los activos del Grupo y, en consecuencia, el valor de la inversión de los accionistas. Con un enfoque de gestión global de los riesgos del Grupo, el sistema de gestión de riesgos se encuentra estructurado y definido para la consecución de los objetivos estratégicos y operativos.

La gestión de los riesgos financieros del Grupo está centralizada en la Dirección Financiera Corporativa. Esta Dirección tiene establecidos los dispositivos necesarios para controlar, en función de la estructura y posición financiera del Grupo y de las variables económicas del entorno, la exposición a las variaciones en los tipos de interés y tipos de cambio, así como los riesgos de crédito y liquidez, estableciendo, si se considera necesario, los límites de crédito correspondientes y fijando la política de provisión de insolvencias de créditos.

La Dirección Financiera del Grupo tiene a su vez como objetivos fundamentales preservar el valor de los activos del Grupo en todas las unidades de negocio y países en los que opera (Italia, Francia y Portugal) mediante el análisis y prevención de riesgos y optimizando la gestión de los principales siniestros.

Históricamente las tasas de impagados en todas las áreas geográficas en las que opera el Grupo se mantienen en niveles muy bajos.

En cuanto a la exposición al riesgo de tipo de interés, dado el bajo nivel de endeudamiento financiero del Grupo, la Dirección de la Sociedad considera que no es significativo el impacto que podría tener sobre las cuentas anuales consolidadas adjuntas una potencial subida de tipos de interés.

Asimismo, el nivel de exposición del patrimonio neto y la cuenta de pérdidas y ganancias a los efectos de cambios futuros en el nivel de tipo de cambios vigentes no es relevante, ya que el volumen de transacciones del Grupo en moneda distinta del euro no es significativo (véase Nota 35).

27. PROVISIONES CORRIENTES Y NO CORRIENTES

El movimientos de las provisiones corrientes y no corrientes del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2005 y 2004 adjunto, así como los principales movimientos registrados durante el ejercicio, son los siguientes:

Miles de euros

2003-2004

	Saldo al 31-12-03	Adiciones	Variaciones en el Perímetro	Aplicaciones/ Reversiones	Traspasos	Saldo al 31-12-04
Expediente Regulación de Empleo 2000/2002 (Nota 5.10)	1.492	-	-	-	(461)	1.031
Plan de reequilibrio (Nota 5.11)	1.862	-	-	-	(466)	1.396
Compromisos por pensiones	9.717	-	-	-	-	9.717
Provisión riesgos y gastos LOGISTA France, S.A.	-	-	2.890	-	-	2.890
Provisión reestructuración LOGISTA Italia, S.p.A.	-	-	25.100	-	-	25.100
Provisión riesgos y gastos LOGISTA Italia, S.p.A.	-	-	22.541	-	-	22.541
Compromisos por pensiones LOGISTA Italia, S.p.A.	-	-	483	-	-	483
Otros conceptos	1.909	63	212	(193)	-	1.991
Provisiones no corrientes	14.980	63	51.226	(193)	(927)	65.149
Expediente Regulación de Empleo 2000/2002 (Nota 5.10.)	424	-	-	(626)	461	259
Plan de reequilibrio (Nota 5.11.)	578	-	-	(578)	466	466
Devoluciones de clientes	2.059	-	-	(589)	-	1.470
Otros conceptos	1.456	-	-	(816)	-	640
Provisiones corrientes	4.517	-	-	(2.609)	927	2.835

2004-2005

	Saldo al 31-12-03	Adiciones	Aplicaciones/ Reversiones	Traspasos	Saldo al 31-12-04
Expediente Regulación de Empleo 2000/2002 (Nota 5.10)	1.031	-	-	(235)	796
Plan de reequilibrio (Nota 5.11)	1.396	-	-	(227)	1.169
Compromisos por pensiones	9.717	317	-	-	10.034
Provisión riesgos y gastos LOGISTA France, S.A.	2.890	64	(984)	-	1.970
Provisión reestructuración LOGISTA Italia, S.p.A.	25.100	-	(3.884)	-	21.216
Provisión riesgos y gastos LOGISTA Italia, S.p.A.	22.541	3.560	(4.698)	-	21.403
Compromisos por pensiones LOGISTA Italia, S.p.A.	483	303	(201)	-	585
Otros conceptos	1.991	1.294	(459)	-	2.826
Provisiones no corrientes	65.149	5.538	(10.226)	(462)	59.999
Expediente Regulación de Empleo 2000/2002 (Nota 5.10.)	259	-	(259)	235	235
Plan de reequilibrio (Nota 5.11.)	466	-	(522)	227	171
Seguro de Prejubilación Garantizada	-	1.800	-	-	1.800
Devoluciones de clientes	1.470	-	(342)	-	1.128
Otros conceptos	640	1	(630)	-	11
Provisiones corrientes	2.835	1.801	(1.753)	462	3.345

Expediente de Regulación de Empleo

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 2005 asciende a 48 miles de euros, se encuentra registrada en los epígrafes "Provisiones corrientes" y "Provisiones no corrientes", por importe de 25 miles de euros y 23 miles de euros, respectivamente, del balance de situación consolidado adjunto, y fue aportada por Altadis, S.A. En el ejercicio 2000 la Sociedad 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 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 2005, que asciende a 983 miles de euros, se encuentra registrado en los epígrafes "Provisiones corrientes" y "Provisiones no corrientes", por importe de 210 miles de euros y 773 miles de euros, respectivamente, correspondientes a los costes laborales estimados del plan.

Plan de reequilibrio

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 al 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 2005, 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 1.340 miles de euros (1.862 miles de euros en el ejercicio 2004). Dicha deuda se encuentra registrada en función de su vencimiento a largo y corto plazo por importes de 1.169 y 171 miles de euros en los epígrafes "Provisiones no corrientes" y "Provisiones corrientes" del balance de situación consolidado adjunto, respectivamente.

Las cuotas anuales aportadas por la Sociedad, fijadas en el Reglamento del Plan de Pensiones, en el ejercicio 2005 se incluyen en el epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta, por importe de 2.475 miles de euros (2.350 miles de euros en 2004).

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

Seguro de prejubilación garantizada

Con fecha 11 de enero de 2006, LOGISTA, S.A. ha firmado un Contrato de Seguro Colectivo de Rentas, denominado "Seguro de Prejubilación Garantizada", siendo la compañía aseguradora el "Banco Vitalicio de España, Compañía Anónima de Seguros y Reaseguros". El grupo de asegurados está formado por nueve extrabajadores de la Sociedad, teniendo aseguradas una renta temporal en concepto de complemento salarial y otra en concepto de convenio especial. LOGISTA, S.A. ha satisfecho a la entidad aseguradora una prima única de 1.800 miles de euros para la cobertura de las rentas aseguradas.

Provisión de reestructuración

LOGISTA Italia, S.p.A. adquirida en diciembre de 2004 tenía registrada en sus estados financieros al 31 de diciembre de 2004 una provisión por reestructuración por importe de 25.100 miles de euros.

Durante el ejercicio 2005 dicha sociedad ha llevado a cabo parte de la reestructuración de su red logística de almacenes, por lo que se han aplicado provisiones por importe de 3.884 miles de euros.

Provisión para riesgos y gastos

El saldo al 31 de diciembre de 2005 de la cuenta "Provisión para riesgos y gastos" incluye principalmente las provisiones derivadas de indemnizaciones por despido y provisiones para impuestos especiales de las labores del tabaco registradas en LOGISTA Italia, S.p.A.

28. SITUACIÓN FISCAL

Grupo Fiscal Consolidado

Algunas de las sociedades del Grupo tributan en régimen de declaración consolidada (véase Nota 5.18.). Las Sociedades incluidas, junto a LOGISTA, S.A., en el Grupo de declaración consolidada, a efectos de la declaración en España del Impuesto sobre Sociedades, son las siguientes: Distribérica, S.A., Publicaciones y Libros, S.A., Promotora Vascongada de Distribuciones, S.A., Distribuidora de las Rías, S.A., Distribarna, S.A., Asturesa de Publicaciones, S.A., LOGISTA-Dis, S.A., Distribuidora de Publicaciones del Sur, S.A., La Mancha 2000, S.A., Comercial prensa Siglo XXI, S.A., Grupo Dronas y Ciberpoint, S.L.L.

El resto de las entidades dependientes del Grupo presenta individualmente sus declaraciones de impuestos, de acuerdo con las normas fiscales aplicables en cada país.

Saldos mantenidos con la Administración Fiscal

La composición de los saldos deudores mantenidos con Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es la siguiente:

	Miles de euros	
	2005	2004
Activos por impuestos diferidos-		
Planes de reestructuración	21.010	23.010
Otros activos por impuestos diferidos	36.697	40.617
	57.707	63.627
Administraciones Públicas (corriente)		
Pérdidas a compensar	-	1.021
Impuesto sobre Sociedades	5.000	-
Otros conceptos	-	4.979
	5.000	6.000

Los saldos de impuestos anticipados corresponden, principalmente, a las dotaciones efectuadas por planes de reestructuración de la red logística de almacenes en ejercicios anteriores, indemnizaciones por despido y provisiones para pensiones que serán fiscalmente deducibles durante los próximos ejercicios.

La composición de los saldos acreedores mantenidos con Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es la siguiente:

Miles de euros

	2005	2004
Pasivos por impuestos diferidos)-		
Activos traspasados por Altadis, S.A. (Nota 5.1.)	8.935	11.439
Revalorización terrenos Sociedad Dominante	8.550	8.550
Otros conceptos	16.340	8.669
	33.825	28.658
Administraciones Públicas (corriente)-		
Impuestos Especiales sobre las Labores del Tabaco	1.282.268	1.148.045
Liquidaciones de aduanas	12.701	13.430
Impuesto sobre Sociedades, neto de pagos a cuenta	28.997	19.460
I.R.P.F.	2.114	2.704
Seguridad Social acreedora	3.082	2.060
Otros conceptos	114.311	227.584
	1.443.473	1.413.283

Los saldos a corto plazo incluyen principalmente el “Impuesto Especial sobre las Labores del Tabaco” devengado en la Sociedad Dominante y en LOGISTA Italia, S.p.A. y pendientes de ingresar a las Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2004 y 2005.

Conciliación de los resultados contable y fiscal

A continuación se presenta la conciliación entre el gasto por el impuesto sobre beneficios resultante de aplicar el tipo impositivo general vigente en España y el gasto registrado por el citado impuesto:

	Miles de Euros
Resultado consolidado antes de impuestos	154.152
Impuesto sobre beneficios al tipo impositivo	53.953
Efecto de las diferencias permanentes:	
Efecto de la imputación de las entidades asociadas	337
Deducciones de la cuota con origen en:	
Doble imposición	(4.460)
Inversiones	(2.806)
Gasto del ejercicio por el impuesto sobre beneficios	(47.024)
Impuestos diferidos, activo	6.109
Impuestos diferidos, pasivo	12.448

Ejercicios sujetos a inspección fiscal

Al 31 de diciembre de 2005, se encontraban sujetos a revisión por las autoridades fiscales los últimos cuatro ejercicios en relación con los principales impuestos que son de aplicación al Grupo Fiscal Consolidado. El resto de las entidades consolidadas extranjeras tiene, en general, sujetos a inspección por las autoridades fiscales los últimos ejercicios en relación con los principales impuestos de aplicación de acuerdo con la legislación específica de cada país.

Debido a las posibles diferentes interpretaciones que pueden darse a las normas fiscales, los resultados de las inspecciones que en el futuro pudieran llevar a cabo las autoridades fiscales para los años sujetos a verificación pueden dar lugar a pasivos fiscales, cuyo importe no es posible cuantificar en la actualidad de una manera objetiva. No obstante,

en opinión de los asesores fiscales del Grupo y de sus Administradores, la posibilidad de que se materialicen pasivos significativos por este concepto, adicionales a los registrados, es remota.

29. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

El epígrafe “Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar” del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2005 y 2004 adjunto presenta la siguiente composición:

	Miles de euros	
	2005	2004
Deudas por compras y prestaciones de servicios	454.592	628.622
Deudas representadas por efectos a pagar	9.836	8.628
Deudas con Empresas de Grupo y asociadas (Nota 36)	138.068	488.894
Anticipos recibidos por pedidos	4.701	4.515
	607.197	1.130.659

La cuenta de acreedores comerciales y otras cuentas a pagar incluye principalmente los importes pendientes de pago por compras comerciales y costes relacionados. El período medio de pago para las compras comerciales es de 35 días, aproximadamente.

Los Administradores consideran que el importe en libros de los acreedores comerciales se aproxima a su valor razonable.

30. OTROS PASIVOS CORRIENTES

Esta cuenta recoge, principalmente, al 31 de diciembre de 2005 el importe a pagar a Axiter Investment, S.L. por la adquisición del 4% restante de la sociedad LOGISTA Italia, S.p.A. Según se indica en la Nota 2.7.4.b., con fecha 1 de junio de 2005 el Consejo de Administración de Grupo LOGISTA acordó el ejercicio de la opción de compra del 4% de LOGISTA Italia, S.p.A. Con fecha 4 de enero de 2006 el Grupo LOGISTA ha ejercitado dicha opción de compra. En los estados financieros consolidados de Grupo LOGISTA al 31 de diciembre de 2005 se ha registrado un pasivo por importe de 35.637 miles de euros correspondientes al precio de la opción (véase Nota 2.7.4.).

31. GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS

El Grupo tiene otorgados por parte de entidades financieras avales por un total de 241.414 miles de euros (165.929 miles de euros a 31 de diciembre de 2004) que, en general, garantizan el cumplimiento de determinadas obligaciones asumidas por las empresas consolidadas en el desarrollo de su actividad.

La práctica totalidad de estos avales corresponde a operaciones comerciales habituales; en este sentido, los Administradores de la Sociedad Dominante estiman que los pasivos no previstos al 31 de diciembre de 2005 y 2004, que pudieran derivarse de los citados avales, no serán, en ningún caso, significativos.

Al 31 de diciembre de 2005, el Grupo tiene contratadas pólizas de seguro para la cobertura de riesgos por transportes y almacenamiento en fábricas y representaciones, incendio y responsabilidad civil de todas las fábricas y almacenes y accidentes del personal. El capital asegurado cubre suficientemente los activos y riesgos mencionados.

32. INGRESOS Y GASTOS

a) Ingresos ordinarios

El desglose del saldo de estos epígrafes de la cuenta de resultados de los ejercicios 2005 y 2004 es el siguiente:

Miles de euros

	2005	2004
Distribución y Logística	5.314.314	2.679.057
Publicaciones y libros	139.059	179.446
Transportes	218.332	181.649
Total	5.671.705	3.040.152

b) Personal

El número medio de empleados del Grupo, distribuido por categorías profesionales durante los ejercicios 2005 y 2004, es el siguiente:

Número de personas

2004	Plantilla media		Plantilla a 31-12-04	
Categoría	Fijos	Eventuales	Fijos	Eventuales
Dirección	74	-	136	-
Técnicos y Administración	1.571	229	1.765	234
Subalternos	1.262	623	1.774	654
Total	2.907	852	3.675	888

2005	Plantilla media		Plantilla a 31-12-05	
Categoría	Fijos	Eventuales	Fijos	Eventuales
Dirección	147	-	144	-
Técnicos y Administración	1.827	277	1.833	299
Subalternos	2.081	657	2.244	482
Total	4.055	934	4.221	781

La política de retribución salarial de determinadas sociedades del Grupo contempla la entrega de cigarros y cigarrillos como remuneración en especie a los empleados de dichas sociedades. El importe registrado en los ejercicios 2004 y 2005 por este concepto ha ascendido a 2.086 y 2.604 miles de euros respectivamente.

c) Otros gastos de explotación

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas es:

Miles de euros

	2005	2004
Arrendamientos	26.620	17.348
Vigilancia y limpieza	11.296	5.175
Suministros	13.901	10.348
Otros gastos de explotación	66.379	45.769
Total	118.196	78.640

d) Resultado neto de la enajenación de activos no corrientes

La mayor parte de este importe corresponde a la venta en el ejercicio 2005 de una nave situada en Alcobendas (Madrid) y otra en San Fernando de Henares (Madrid), así como a la venta de varios almacenes en Italia y en el ejercicio 2004 de una nave situada en Málaga (véase nota 7).

e) Ingresos financieros

El desglose del saldo de este capítulo de la cuenta de resultados consolidada es:

	2005	2004
Ingresos por dividendos	3.058	1.863
Ingresos de valores negociables	70	157
Ingresos por intereses	7.325	10.678
Excesos de provisiones financieras	-	129
Diferencias positivas de cambio	1	5
Otros ingresos financieros	3.201	1.774
	13.655	14.606

Miles de euros

f) Gastos financieros

El desglose del saldo de este capítulo de la cuenta de resultados consolidada es:

	2005	2004
Gastos por intereses	488	468
Diferencias negativas de cambio	3	3
Dotación provisión inversiones financieras	-	61
Otros gastos financieros	2.666	1.442
	3.157	1.974

Miles de euros

g) Otra información

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 2005 han ascendido a 508 miles de euros (365 miles de euros en 2004). Asimismo los honorarios por este mismo concepto correspondientes a otros auditores participantes en la auditoría de distintas sociedades del Grupo ascendieron a 246 miles de euros (75 miles de euros en 2004).

Por otra parte, el auditor principal y otras entidades vinculadas al mismo han prestado otros servicios profesionales relacionados con aspectos contables por importe de 145 miles de euros (15 miles de euros en 2004), 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 68 miles de euros (163 miles de euros en 2004).

33. Información por segmentos

Criterios de segmentación

La información por segmentos se estructura, en primer lugar, en función de las distintas líneas de negocio del Grupo y, en segundo lugar, siguiendo una distribución geográfica

Segmentos principales – de negocio:

Las líneas de negocio que se describen seguidamente se han establecido en función de la estructura organizativa del Grupo LOGISTA en vigor al cierre del ejercicio 2005, teniendo en cuenta, por un lado, la naturaleza de los productos y servicios ofrecidos y, por otro, la actividad de los clientes a los que van dirigidos.

En el ejercicio 2005 el Grupo LOGISTA centró sus actividades en las siguientes grandes líneas de negocio, que constituyen la base sobre la que se estructura el Grupo:

- Actividad de Distribución y Logística.
- Actividad de Sector Editorial
- Actividad de Transporte

Los ingresos y gastos que no pueden ser atribuidos específicamente a ninguna línea de carácter operativo o que son el resultado de decisiones que afectan globalmente al Grupo y, entre ellos, los gastos originados por proyectos y actividades que afectan a varias líneas de negocio, los ingresos de las participaciones estratégicas, etc. se atribuyen al segmento de "Distribución y Logística" dado el origen de la Sociedad y la simbiosis entre la unidad corporativa y la actividad tradicional y principal del Grupo, a la que, también, se asignan las partidas de conciliación que surgen al comparar el resultado de integrar los estados financieros de las distintas líneas de negocio (que se formulan con criterios de gestión) con los estados financieros consolidados del Grupo.

Segmentos secundarios – geográficos

Por otro lado, las actividades del grupo se ubican en España, Portugal, Italia y Francia.

Bases y metodología de la información por segmentos de negocio

La información por segmentos que se expone seguidamente se basa en los informes mensuales elaborados por la Dirección del Grupo LOGISTA y se genera mediante una aplicación informática que categoriza las transacciones por línea de negocio y geográficamente.

Los ingresos ordinarios del segmento corresponden a los ingresos ordinarios directamente atribuibles al segmento más la proporción relevante de los ingresos generales del Grupo que puedan ser distribuidos al mismo utilizando bases razonables de reparto. Los ingresos ordinarios de cada segmento no incluyen ingresos por intereses y dividendos ni las ganancias procedentes de venta de inversiones.

Los gastos de cada segmento se determinan por los gastos derivados de las actividades de explotación del mismo que le sean directamente atribuibles más la proporción correspondiente de los gastos que puedan ser distribuidos al segmento utilizando una base razonable de reparto. Estos gastos repartidos no incluyen intereses ni pérdidas derivadas de la venta de inversiones; no incluyen, asimismo, el gasto de impuesto sobre beneficios ni los gastos generales de administración correspondientes a la sede central que no estén relacionados con las actividades de explotación de los segmentos y, por tanto, no puedan ser distribuidos utilizando un criterio razonable.

El resultado del segmento se presenta antes de cualquier ajuste que correspondiera a intereses minoritarios.

Los activos y pasivos de los segmentos son los directamente relacionados con la explotación del mismo más los que le pueden ser directamente atribuibles de acuerdo a los criterios de reparto anteriormente mencionados e incluyen la parte proporcional correspondiente de los negocios conjuntos. Los pasivos no incluyen las deudas por el impuesto sobre beneficios.

A continuación se presenta la información por segmentos de estas actividades.

Información de segmentos principales

Miles de euros

	Distribución y Logística		Sector Editorial		Transporte		Total Grupo	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
INGRESOS								
Ventas externas	5.362.098	2.705.196	139.059	179.446	218.332	181.649	5.719.489	3.066.291
Ventas entre segmentos	-	-	-	-	-	-	(47.784)	(26.139)
Total ingresos	5.362.098	2.705.196	139.059	179.446	218.332	181.649	5.671.705	3.040.152
RESULTADOS								
Resultado del segmento	124.214	88.581	9.995	12.378	9.142	4.319	143.351	105.278
Participación del resultado en empresas asociadas	-	-	-	-	-	-	303	226
Resultado de explotación	124.214	88.581	9.995	12.378	9.142	4.319	143.654	105.504

Las ventas entre segmentos se efectúan a precios de mercado.

Miles de euros

	Distribución y Logística		Sector Editorial		Transporte		Total Grupo	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
OTRA INFORMACIÓN								
Adiciones de activos fijos	45.290	20.200	8.580	4.700	9.430	7.740	63.300	32.640
Amortizaciones	24.922	14.300	3.230	2.780	6.050	6.150	34.202	23.230
BALANCE DE SITUACIÓN								
ACTIVO								
Inmovilizado material	203.370	189.510	23.993	26.118	23.013	18.752	250.376	234.380
Otros activos no corrientes	856.366	826.255	22.610	21.358	56.772	47.464	935.748	895.077
Existencias	451.236	325.639	55.058	50.636	920	738	507.214	377.013
Deudores comerciales	926.271	1.032.421	69.771	68.906	64.852	69.298	1.060.894	1.170.625
Otros activos corrientes	-	-	-	-	-	-	110.340	429.723
Activo total consolidado							2.864.572	3.106.818
PASIVO								
Pasivos no corrientes	58.067	53.017	9.171	-	56.364	55.000	123.602	108.017
Pasivos corrientes	2.040.622	2.312.847	174.325	206.179	76.126	77.766	2.291.073	2.596.792
Patrimonio							449.897	402.009
Pasivo total consolidado							2.864.572	3.106.818

Información de segmentos secundarios

El cuadro siguiente muestra el desglose de determinados saldos consolidados del Grupo de acuerdo con la distribución geográfica de las entidades que los originan:

Miles de euros

	Ingresos ordinarios		Activos Totales		Adiciones de activos fijos	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
España	2.790.968	2.731.221	1.565.510	1.905.429	47.570	30.180
Italia	2.500.124	-	1.111.780	956.898	10.290	-
Francia	64.561	12.032	77.718	93.685	2.990	-
Portugal	316.052	296.899	109.564	150.806	2.450	2.460
Total	5.671.705	3.040.152	2.864.572	3.106.818	63.300	32.640

34. SISTEMAS DE RETRIBUCIÓN BASADOS EN ACCIONES

La Sociedad Dominante tiene, al 31 de diciembre de 2005, los siguientes sistemas retributivos ligados a la cotización de la acción:

a) Planes de opciones sobre acciones:

En los ejercicios 2000 y 2002 fueron aprobados dos planes de retribución a determinados empleados de la Sociedad Dominante basados en la concesión de derechos de opciones sobre acciones de la misma. Dichos planes incluyeron un total de 506.300 y 722.400 opciones sobre acciones, estableciéndose que estas opciones podrían ser ejercidas a partir del tercer año de vigencia de cada plan y antes del sexto, a unos precios de ejercicio que quedaron fijados en 21 y 18,73 euros por acción, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2005, no queda pendiente de ejercitar ninguna opción del primero de los planes (190.400 opciones pendientes de ejercitar a 31 de diciembre de 2004). Por otra parte, al cierre del ejercicio 2005 del segundo plan de opciones se han ejercitado 329.200 opciones, quedando pendientes de ejercitar un total de 321.000 opciones.

En relación con estos planes de opciones y con el objeto de cubrir las posibles variaciones en los precios de cotización de la acción de LOGISTA, S.A., la Sociedad Dominante ha suscrito dos contratos de "equity swap", uno a 24,25 euros por acción para el plan del año 2000 (contrato que ya ha sido cancelado en 2005 al haberse ejercitado la totalidad de las opciones) y otro a 39,2 euros por acción correspondientes al plan del año 2002.

Siguiendo las Normas Internacionales de Información Financiera, el Grupo ha considerado esta operación como financiación ajena, registrando la correspondiente deuda financiera a largo plazo (véase Nota 23) y deduciéndose de los fondos propios (incluido en el capítulo "Acciones de la Sociedad Dominante") el valor de las acciones por el que aún no se ha ejercitado la opción de compra al cierre de ejercicio.

b) Entrega gratuita de acciones:

La Junta General de Accionistas de 1 de junio de 2005 ha aprobado un nuevo "Plan de Concesión de Acciones de LOGISTA, S.A." a los Directivos de ésta, así como a determinados Gestores y otros Empleados, a ejercer en un plazo mínimo de cinco años. La concesión de acciones se ha realizado el 27 de octubre de 2005 por acuerdo del Consejo de Administración de la Sociedad. El porcentaje del capital social máximo que se verá afectado por este plan se fija en 0,5% del capital social de la Sociedad al 30 de mayo de 2005. El derecho a adquirir a título gratuito, se generará y consolidará, en su caso, durante el período de consolidación del derecho (3 primeros años desde la fecha de concesión), siempre que el beneficiario permanezca en el Grupo LOGISTA, o en cualquier sociedad perteneciente al Grupo de su matriz, como empleado, durante todo el período de consolidación del derecho, y se haya conseguido, en todo o parte, el objetivo para la consolidación de las acciones, que fije en cada ejercicio el Consejo de Administración.

Las principales características de este plan son las siguientes:

Miles de euros

Retorno total a los accionistas	10,08 euros
Número de acciones	59.680
Derechos atribuidos:	
Alta Dirección	10.400
Resto Empleados	49.280

Al cierre del ejercicio 2005 el Grupo ha registrado un gasto de personal por importe de 160 miles de euros por este plan, que corresponde a lo devengado al 31 de diciembre de 2005.

35. TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA

Las transacciones en moneda extranjera del Grupo LOGISTA, valoradas en euros al tipo de cambio medio del ejercicio, correspondientes a los ejercicios 2004 y 2005 son las siguientes:

Miles de euros

	2005	2004
Ventas	-	22
Compras	4	-
Servicios recibidos	32	20

36. OPERACIONES CON ENTIDADES ASOCIADAS Y OTRAS VINCULADAS

Los saldos existentes al 31 de diciembre de 2005 y 2004 con empresas asociadas y otras vinculadas son los siguientes:

Miles de euros

2004	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	-
	302.072	6.718	88.815	400.079

2005	Saldos Deudores		Saldos Acreedores	
	Créditos	Cuentas por Cobrar	Cuentas por Pagar	Préstamos
Altadis, S.A.	-	3.165	50.542	75.284
CITA Tabacos de Canarias, S.A.	-	33	3.242	-
Aldeasa, S.A.	-	73	-	-
SEITA	-	418	-	-
Otros	-	9.153	9.000	-
	-	12.842	62.784	75.284

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 fue devuelto íntegramente con fecha 5 de enero de 2005. El interés aplicado a este préstamo es del EONIA más un diferencial del 0,25%.

El 1 de octubre de 2004 LOGISTA, S.A. y Altadis, S.A. firmaron un contrato marco de relaciones financieras con fecha de vencimiento a un año, que con fecha 30 de septiembre de 2005 ha sido prorrogado por ambas partes hasta el 1 de octubre de 2006, 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%.

Los créditos a corto plazo devengan unos intereses referenciados al Euribor más un diferencial de mercado.

Las transacciones efectuadas con empresas asociadas a lo largo de los ejercicios 2005 y 2004, son las siguientes:

Miles de euros

2004	Ingresos de Explotación	Ingresos Financieros	Compras	Otros Gastos de Explotación
Altadis, S.A.	12.948	10.554	836.784	6.369
Grupo Planeta	2.721	-	146.544	-
Total	15.669	10.554	983.328	6.369

2004	Ingresos de Explotación	Ingresos Financieros	Gastos Financieros	Compras	Otros Gastos de Explotación
Altadis, S.A.	15.685	7.010	107	751.351	6.515
CITA Tabacos de Canarias, S.L.	73	-	-	66.252	-
Tabacos Canary Island (Tacisa)	-	-	-	-	339
SEITA	480	-	-	1.562	-
Corporación Habanos	79	-	-	-	-
Tabacos Elaborados, S.A.	3	-	-	-	-
Aldeasa, S.A.	426	-	-	-	-
Total	16.746	7.010	107	819.165	6.854

37. RETRIBUCIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y ALTA DIRECCIÓN

Retribuciones a los Administradores

El detalle de las remuneraciones devengadas por los miembros de Consejo de Administración, durante los ejercicios 2005 y 2004 en concepto de remuneración y de dietas de asistencia, es el siguiente:

	2005	2004
Juan Rizo Escosa	39	43
Jean-Dominique Comolli	46	43
Grupo Planeta Agostini, S.A.	45	42
José M ^a Goya Laza	9	46
Pablo Isla Alvarez de Tejera	20	43
Luis Egido Gálvez	48	45
Jose Manuel Lara Bosch	41	40
José Riva Francos	53	48
Jaime Urquijo y Chacón	53	46
Gregorio Marañón Beltrán de Lis	38	-
Antonio Vázquez Romero	31	-
Total	423	396

Adicionalmente, las retribuciones, en concepto de sueldos, salarios e indemnizaciones, de aquellos consejeros que son o han sido a su vez empleados de la Sociedad Dominante ascienden a 5.121 miles de euros en el ejercicio 2005 (377 miles de euros en el ejercicio 2004).

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 no existían saldos por préstamos a los Consejeros de la Sociedad Dominante, ni de ninguna sociedad de su Grupo.

La Sociedad Dominante no tiene concertados planes de pensiones o seguros de vida a favor de los miembros de su Consejo de Administración, 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 al 31 de diciembre de 2005 y 2004, de 39.191 y 40.678 euros, respectivamente.

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, un número total de 60.000 derechos sobre acciones le fueron asignados a un miembro del Consejo de Administración de la Sociedad por el primer plan y otros 60.000 derechos sobre acciones por el segundo. Al 31 de diciembre de 2005 la totalidad de estos derechos han sido ejercitados.

Por otro lado, en los ejercicios 2005 y 2004 la Sociedad no ha realizado con los miembros del Consejo de Administración operaciones ajenas al tráfico ordinario de su actividad ni operaciones en condiciones distintas a las habituales de mercado.

Retribuciones al personal directivo

El importe de las remuneraciones devengadas por los miembros del Comité de Dirección que no son miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante asciende a 2.991 miles de euros en el ejercicio 2005 (1.207 miles de euros en el ejercicio 2004).

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 no existían saldos por préstamos a los miembros de la Alta Dirección de la Sociedad Dominante, ni de ninguna sociedad de su Grupo.

Las contribuciones devengadas a cargo de la empresa a planes de pensiones a favor de los miembros del Comité de Dirección de la Sociedad Dominante que no son miembros del Consejo de Administración ascienden al 31 de diciembre de 2005 y 2004 a 47.851 y 57.264 euros, respectivamente.

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, un número total de 129.000 opciones sobre acciones fueron asignados a los actuales miembros del Comité de Dirección de la Sociedad Dominante que no son miembros del Consejo de Administración, y que permanecían en vigor al 31 de diciembre de 2005. Asimismo, del nuevo plan de acciones aprobado en el ejercicio 2005, 10.400 acciones de dicho plan han sido asignadas a actuales miembros de Comité de Dirección que no son miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante.

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

De conformidad con lo establecido en el artículo 127 ter.4 de la Ley de Sociedades Anónimas, introducido por la Ley 26/2003, de 17 de julio, por la que se modifica la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas, se señalan a continuación las sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de Compañía de Distribución Integral LOGISTA, S.A. en cuyo capital participan o han participado durante el ejercicio 2005 los miembros del Consejo de Administración, así como las funciones que, en su caso, ejercen en ellas:

Titular	Sociedad Participada	Actividad	Participación	Funciones
D. Pablo Isla Alvarez de Tejera ⁽¹⁾	ALTADIS	Fabricación tabaco	0,000% (100 acciones)	CoPresidente
D. Jean Dominique Comolli	ALTADIS	Fabricación tabaco	0,003% (10.564 acciones)	Presidente
D. José María Goya Laza ⁽²⁾	ALTADIS	Fabricación tabaco	0,000% (1.000 acciones)	Consejero
D. Gregorio Marañón Bertrán de Lis	ALTADIS	Fabricación tabaco	0,000% (100 acciones)	Consejero
D. José Riva Francos ⁽³⁾	ALDEASA	Distribución	0,012% (2.565 acciones)	Consejero
	GRUPO SUARDIAZ	Transporte	15%	Vicepresidente
D. Antonio Vázquez Romero	ALTADIS	Fabricación tabaco	0,000% (50 acciones)	Presidente Comisión Ejecutiva y Consejero-Delegado
Espasa Calpe, S.A.	EDP EDITORES, S.L.	Comercialización Libros	50,5%	-----
	EDICIONES PAIDOS IBERICA, S.A.	Edición Libros	82,9%	-----
Grupo Planeta de Agostini, S.L.	EDITORIAL PLANETA DE AGOSTINI	Editorial	99,998%	-----
	SERVICIOS PLANETA DE AGOSTINI, S.L.	Editorial	99,99%	-----
	EDICIONES ALTAYA, S.A.	Editorial	90%	-----
	PLANETA DE AGOSTINI, PROFESIONAL Y FORMACIÓN, S.L.	Editorial	99,975%	-----
	EDP EDITORES, S.L.	Editorial	49,5%	-----

(1) Cesó como Consejero de LOGISTA el 17 de mayo de 2005, (2) Falleció el 28 de febrero de 2005, (3) Cesó como Consejero de ALDEASA el 20 de abril de 2005

Asimismo y de acuerdo con el texto mencionado anteriormente, a continuación se indica la realización, por cuenta propia o ajena, de actividades realizadas y cargos durante 2005, por parte de los distintos miembros del Consejo de Administración, en otras sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de Compañía de Distribución Integral LOGISTA, S.A.:

Titular	Sociedad Participada	Actividad	Participación	Funciones
Espasa Calpe, S.A.	Editorial	Propia	Espasa Calpe, S.A.	-
D. Jean Dominique Comolli	Fabricación Tabaco	Ajena	Altadis, S.A.	Presidente
D. Luis Egido Gálvez	Fabricación Tabaco	Ajena	Altadis, S.A.	Director General del Negocio de Logística
	Fabricación Tabaco	Ajena	Cita, S.A.	Consejero
	Fabricación Tabaco	Ajena	Tacisa	Consejero
	Fabricación y distribución de Tabaco	Ajena	Seita	Consejero
	Fabricación y distribución de Tabaco	Ajena	Régie des Tabacs	Consejero
	Distribución	Ajena	LOGISTA Italia, S.p.A	Presidente
	Distribución	Ajena	LOGISTA Portugal (Sucursal)	Representante legal
	Transporte	Ajena	Dronas 2002, S.L.	Presidente
D. Antonio Vázquez Romero	Distribución	Ajena	Aldeasa	Consejero
Grupo Planeta de Agostini S.L.	Editorial	Propia	Grupo Planeta de Agostini S.L.	-
D. Carlos Fernández Sanchíz	Editorial	Ajena	Grupo Planeta de Agostini S.L.	Consejero-Delegado
	Editorial	Ajena	Editorial Planeta de Agostini, S.A.	Presidente Ejecutivo
	Editorial	Ajena	Ediciones Altaya, S.A.	Consejero
	Editorial	Ajena	Planeta de Agostini, Profesional y Formación, S.L.	Presidente Ejecutivo
	Editorial	Ajena	EDP Editores, S.L	Consejero
	Editorial	Ajena	Centro Editor Pda, S.L.	Administrador Solidario
	Editorial	Ajena	Plawerg Editores, S.A.	Administrador Solidario
	Editorial	Ajena	Espasa Calpe, S.A.	Consejero
	Editorial	Ajena	Planeta Medios Escritos, S.L.	Consejero
	Editorial	Ajena	Editorial Página Cero, S.A.	Consejero
	Editorial	Ajena	Planeta Corporación, S.R.L	Consejero-Delegado
D. Jose Manuel Lara Bosch (4) (en nombre propio y como representante de Espasa Calpe, S.A.)	Editorial	Ajena	Planeta Corporación, S.R.L	Presidente
D. Juan Rizo Escosa (5)	Distribución	Ajena	Aldeasa, S.A.	Consejero

(4) Cesó como Consejero de LOGISTA el 23 de junio de 2005

(5) Cesó como Consejero de LOGISTA el 27 de octubre de 2005, y como Consejero de ALDEASA el 20 de abril de 2005

38. MEDIOAMBIENTE

La normativa medioambiental vigente no afecta de forma relevante a las actividades desarrolladas por el Grupo, no existiendo por este motivo responsabilidades, gastos, ingresos, subvenciones, activos, provisiones ni contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados del mismo. En consecuencia, no se incluyen desgloses específicos en estas cuentas anuales respecto a información sobre aspectos medioambientales.

39. HECHOS POSTERIORES

Con fecha 30 de diciembre de 2005, se ha constituido la sociedad "LOGISTA Publicaciones, S.L.", mediante la aportación de la rama de actividad de distribución de publicaciones de LOGISTA, S.A.. Tras la inscripción en el Registro Mercantil con fecha 20 de enero de 2006, LOGISTA, S.A. ha vendido participaciones representativas del 25% del capital social a Editorial Planeta de Agostini, S.A.

Asimismo, con fecha 30 de diciembre de 2005, se ha constituido la sociedad "LOGISTA Libros, S.L.", mediante la aportación de la rama de actividad de distribución de libros de LOGISTA, S.A. El capital social inicial está suscrito al 50% por LOGISTA, S.A. y Editorial Planeta de Agostini, S.A.

Tanto la segregación de la rama de actividad de distribución de libros como la de publicaciones de LOGISTA, S.A. surten efectos desde el 1 de enero de 2006.



INFORME DE GESTION CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2005



1. EVOLUCIÓN DEL GRUPO LOGISTA EN 2005 Y SITUACIÓN DE LA SOCIEDAD

El ejercicio 2005 se ha caracterizado por la integración de las operaciones de LOGISTA Italia y LOGISTA Francia, consolidándose el Grupo como una compañía multinacional para el Sur de Europa. En España, LOGISTA Pharma alcanzó su objetivo de captación comercial y la división de transporte consiguió con éxito un alto apalancamiento operativo. LOGISTA ha alcanzado unos resultados históricos para la compañía. En este ejercicio se ha adaptado la contabilidad del Grupo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), alcanzándose unos ingresos de 5.658,7 millones de euros, con un crecimiento del 86,1%, mientras que el beneficio antes de impuestos se sitúa en 154,2 millones de euros, lo que supone un aumento del 30,5%. Estos fuertes incrementos vienen dados por la incorporación al perímetro del Grupo de LOGISTA Italia y LOGISTA Francia. A continuación se detallan las principales actuaciones de LOGISTA durante el ejercicio 2005 en los diferentes segmentos:

- El segmento de Distribución y Servicios Logísticos incluye las actividades de distribución de tabaco, sellos, documentos y telefonía, material promocional, conveniencia, productos farmacéuticos y cosméticos.

Los ingresos de esta división han aumentado un 97,7% pasando de 2.705,2 millones de euros a 5.349,1 millones de euros, influidos por las adquisiciones de LOGISTA Italia y LOGISTA Francia, que se incluyen en este segmento. El resultado operativo ha crecido un 40,2% hasta 124,2 millones de euros.

El Grupo sigue renovando sus contratos con las principales compañías tabaqueras nacionales y multinacionales. Así, LOGISTA Italia ha firmado sendos acuerdos de distribución con las filiales en Italia de Philip Morris y British American Tobacco (BAT) por 5 y 3 años, respectivamente.

Logista Pharma continúa su importante crecimiento y desarrollo, alcanzando sus objetivos comerciales y continuando con sus fuertes inversiones que la convierten en uno de los líderes del sector en España.

- El segmento Editorial ha mantenido una débil tendencia a lo largo de 2005, si bien el segmento de libros ha mostrado un crecimiento estable.

Los ingresos han descendido un 22,5% hasta 139,1 millones de euros, mientras que el resultado operativo se sitúa en 10,0 millones de euros, un 19,3% por debajo del año anterior.

En octubre de 2005 LOGISTA alcanzó un acuerdo para la segregación de su división editorial y así dotarla de mayor flexibilidad y agilidad creando dos empresas especializadas para la distribución de publicaciones y libros. En el año 2006 se ha dado entrada a Editorial Planeta y Planeta de Agostini con participaciones del 50% en la sociedad de libros y 25% en la sociedad de publicaciones. Ambos negocios se han dotado de mayor visibilidad y perspectivas de futuro con la firma de sendos contratos de distribución de publicaciones y libros a largo plazo con los nuevos socios.

En la búsqueda de eficiencia a nivel local, la división de publicaciones adquirió la empresa Muñoz Climent en Ara-

gón, que posteriormente ha fusionado con Denvesa y realizó la fusión de DISTRIMADRID y Comercial de Prensa Siglo XXI en Madrid.

En libros, se han conseguido nuevos contratos con editores tanto en España como en Portugal: Grupo Thomson-Aranzadi, Teneues.

- Continúa la positiva tendencia del segmento de Transporte, iniciada en 2004, fruto del crecimiento de franquicias de Nacex, la empresa de mensajería del Grupo y de la reorganización de la red y mejora de los procesos productivos de Integra2, empresa de paquetería industrial del grupo.

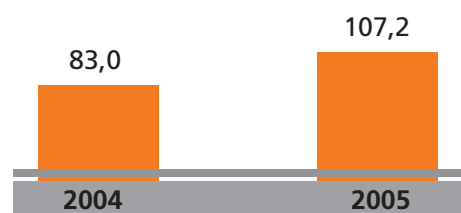
Los ingresos han crecido un 20,2% hasta los 218,3 millones de euros y el resultado operativo se ha más que doblado creciendo de 4,3 a 9,1 millones de euros.

A lo largo de 2005 cabe destacar el inicio de actividades de Nacex e Integra2 en Portugal con medios propios, las mejoras de eficiencia y las reestructuraciones realizadas a nivel comercial y operativo así como la continuación de las inversiones realizadas en instalaciones y sistemas.

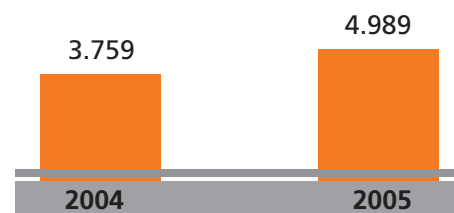
Logesta, la agencia de transporte de largo recorrido del grupo, ha alcanzado un acuerdo con Philip Morris para el transporte de tabaco desde sus fábricas europeas. Además ha puesto en marcha las filiales de Logesta Italia y Logesta Marruecos y ha abierto delegaciones en Holanda y Alemania. En España, continúa con su política de alianzas (Basegar, Visantón) y captación de nuevos clientes.

A continuación se exponen los principales indicadores del año 2005:

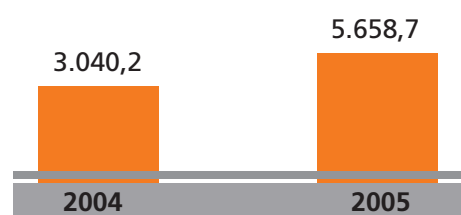
● BENEFICIO NETO (MILL €)



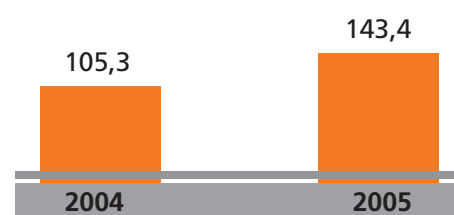
● PLANTILLA MEDIA



● INGRESOS (MILL €)



● RESULTADO OPERATIVO (MILL €)



Exposición al riesgo

Los principales riesgos e incertidumbres a los que se enfrenta la compañía vienen dados por posibles cambios regulatorios en los sectores en los que opera así como los riesgos operativos normales en el curso habitual de los negocios o riesgos de contraparte (insolvencias de clientes), sin relevancia significativa.

Cabe destacar que con fecha 1 de enero 2006 entró en vigor la "Ley de medidas sanitarias frente al tabaquismo y reguladora de la venta, el suministro, el consumo y la publicidad de los productos del tabaco", que establece limitaciones a la venta, suministro y consumo de los productos del tabaco.

Los principales activos financieros del Grupo son saldos de caja y efectivo, existencias, deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, e inversiones, que representan la exposición máxima del Grupo al riesgo de crédito en relación con los activos financieros.

El riesgo de crédito del Grupo es atribuible principalmente a sus deudas comerciales. Los importes se reflejan en el balance de situación netos de provisiones para insolvencias, estimadas por la Dirección del Grupo en función de la experiencia de ejercicios anteriores y de su valoración del entorno económico actual. El riesgo de crédito de Grupo no es muy elevado, ya que la cartera de clientes está muy atomizada y distribuida entre un gran número de contrapartes, siendo los principales clientes del Grupo quiosqueros y estanqueros.

La gestión de los riesgos a los que se encuentra expuesto el Grupo LOGISTA en el desarrollo de sus actividades constituye uno de los pilares básicos de su actuación con el fin de preservar el valor de los activos del Grupo y, en consecuencia, el valor de la inversión de los accionistas. Con un enfoque de gestión global de los riesgos del Grupo, el sistema de gestión de riesgos se encuentra estructurado y definido para la consecución de los objetivos estratégicos y operativos.

La gestión de los riesgos financieros del Grupo está centralizada en la Dirección Financiera Corporativa. Esta Dirección tiene establecidos los dispositivos necesarios para controlar, en función de la estructura y posición financiera del Grupo y de las variables económicas del entorno, la exposición a las variaciones en los tipos de interés y tipos de cambio, así como los riesgos de crédito y liquidez, estableciendo, si se considera necesario, los límites de crédito correspondientes y fijando la política de provisión de insolvencias de créditos.

La Dirección Financiera del Grupo tiene a su vez como objetivos fundamentales preservar el valor de los activos del Grupo en todas las unidades de negocio y países en los que opera (Italia, Francia y Portugal) mediante el análisis y prevención de riesgos y optimizando la gestión de los principales siniestros.

Históricamente las tasas de impagados en todas las áreas geográficas en las que opera el Grupo se mantienen en niveles muy bajos.

En cuanto a la exposición al riesgo de tipo de interés, dado el bajo nivel de endeudamiento financiero del Grupo, la Dirección de la Sociedad matriz considera que no es significativo el impacto que podría tener sobre las cuentas anuales consolidadas adjuntas una potencial subida de tipos de interés.

Asimismo, el nivel de exposición del patrimonio neto y la cuenta de pérdidas y ganancias a los efectos de cambios futuros en el nivel de tipo de cambios vigentes no es relevante, ya que el volumen de transacciones del Grupo en moneda distinta del euro no es significativo.

Medioambiente

En materia de medioambiente, LOGISTA realiza el seguimiento estricto de todos los requisitos establecidos por la legislación aplicable, y además busca las fórmulas más adecuadas para reducir el impacto medioambiental (reducción de residuos mediante campañas de sensibilización y mejora de la gestión de los mismos; políticas de ahorro de emisiones a la atmósfera, agua y energía eléctrica y consumo de papel; reducción del consumo de envases y embalajes optimizando los procesos industriales...)

Durante el año 2005, cabe destacar la gestión de los residuos de tóner por parte de la empresa reciclayuda. Compañía que contrata a trabajadores con discapacidad física o mental y colaboradora con la FEADES (Federación Española de Agrupaciones de Familiares y Personas con Enfermedad Mental).

2. ACONTECIMIENTOS IMPORTANTES PARA EL GRUPO OCURRIDOS DESPUÉS DEL CIERRE DEL EJERCICIO.

Con fecha 30 de diciembre de 2005, se ha constituido la sociedad "Logista Publicaciones, S.L.", mediante la aportación de la rama de actividad de distribución de publicaciones de LOGISTA, S.A.. Tras la inscripción en el Registro Mercantil con fecha 20 de enero de 2006, LOGISTA, S.A. ha vendido participaciones representativas del 25% del capital social a Editorial Planeta de Agostini, S.A.

Asimismo, con fecha 30 de diciembre de 2005, se ha constituido la sociedad "Logista Libros, S.L.", mediante la aportación de la rama de actividad de distribución de libros de LOGISTA, S.A. El capital social inicial está suscrito al 50% por LOGISTA, S.A. y Editorial Planeta de Agostini, S.A.

Tanto la segregación de la rama de actividad de distribución de libros como la de publicaciones de LOGISTA, S.A. surten efectos desde el 1 de enero de 2006.

3. EVOLUCIÓN PREVISIBLE DEL GRUPO

Durante el ejercicio 2006 LOGISTA continuará con su política de reforzar orgánicamente así como a través de adquisiciones y alianzas selectivas, su posición de liderazgo en sus sectores estratégicos de nicho en el Sur de Europa.

Las principales líneas de actuación para el 2006 son:

- Potenciar el crecimiento y las inversiones en los segmentos de mercado más dinámicos en volúmenes: transporte, farma...
- Gestión eficiente de recursos en mercados con nuevos entornos competitivos: tabaco, publicaciones...
- Implantación de nuevos modelos de negocio en Italia y Francia.

4. ACTIVIDADES DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

La Sociedad Dominante invirtió, durante el ejercicio 2005, 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. ACCIONES PROPIAS

Las acciones en autocartera representan el 0,76% del capital social de la Sociedad y totalizan 345.415 acciones, con un coste total de adquisición de 13.900 miles de euros y un precio medio de adquisición de 39,26 euros por acción.

6. USO DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Ni la Sociedad Dominante, ni el Grupo de sociedades consolidadas opera con instrumentos financieros que pudieran condicionar la correcta valoración de los activos o pasivos registrados en el balance de situación consolidado.