

informe  
anual **06**





# Índice de contenidos

● INFORME COMERCIAL	<b>4</b>
● Carta del Presidente	6
● Datos Relevantes	8
● Cuenta de Resultados y Balance	10
● Una Cadena con Valor Añadido	12
● Una Red de Distribución Única en el Sur de Europa	14
● ACTIVIDADES	<b>16</b>
● División Distribución y Servicios Logísticos	18
● División Editorial	22
● División Transporte	24
● ESTRUCTURA Y ORGANIZACIÓN	<b>26</b>
● Recursos Humanos, Infraestructuras de Almacenamiento, Transporte y Sistemas de Información	28
● Acciones y Accionistas	30
● Responsabilidad Social Corporativa	32
● Principales Sociedades del Grupo Logista	36
● Consejo de Administración y Comité de Dirección	37
● INFORMACIÓN LEGAL	<b>38</b>



REGE CAROLO III  
ANNO  
MDCLXXVIII

 Logista



# *Informe Comercial*



Logista es el primer operador logístico integral de España y Portugal, y uno de los principales del sur de Europa.

## Carta del Presidente

Estimados accionistas:

El ejercicio 2006 ha supuesto un nuevo año positivo en el desarrollo estratégico y empresarial de Logista, que se ha consolidado como uno de los principales operadores logísticos del sur de Europa, con importantes operaciones en España, Portugal, Francia e Italia.

Durante el pasado año, Logista ha compatibilizado su senda de crecimiento rentable con el afianzamiento de las nuevas actividades en Italia y Francia, el desarrollo comercial de las líneas de negocio habituales y la entrada en nuevos negocios que continuarán contribuyendo al crecimiento futuro.

Ello sólo puede atribuirse a la clara estrategia de la Compañía, a la simultáneamente flexible y sólida estructura organizativa del Grupo y al equipo de profesionales que me honro en presidir, que cada año contribuyen a mejorar los resultados del ejercicio precedente.

Las ventas económicas aumentaron un 5,3% en 2006, alcanzando ya los 808,3 millones de euros, con significativos desarrollos operativos y comerciales, en particular en el área internacional. El EBITDA se mantuvo en niveles similares a los del 2005, disminuyendo un 1,8%, mientras que el beneficio neto creció un 0,5%, hasta alcanzar 107,7 millones de euros.

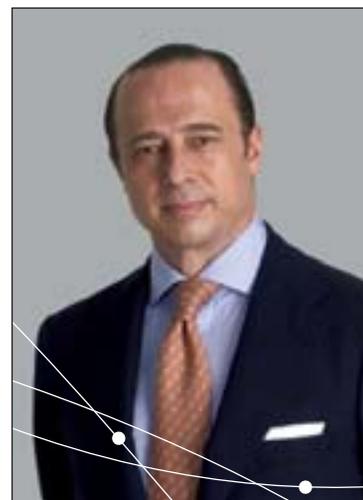
Estos resultados afianzan la estrategia con la que estamos firmemente comprometidos y nos permite cumplir nuestro objetivo principal de crear valor para el accionista, haciéndoles partícipes de la buena trayectoria de la Compañía que, con su confianza, se está produciendo.

La división de Distribución y Servicios Logísticos aumentó sus ventas económicas un 5,5%, hasta 545 millones de euros, en un año de fuerte presión debido a los cambios regulatorios y a la volatilidad vivida en el mercado del tabaco en España, que ya ha vuelto a la normalidad.

Logista ha obtenido importantes crecimientos en el área de tabaco en Portugal e Italia, desarrollando en Portugal el modelo de operador logístico integral existente en España y, en Italia, desarrollando innovadores servicios como el transporte directo o la toma de pedidos por Internet que, además, están avalados por el éxito de estas iniciativas en España.

Igualmente, Logista ha extendido a Portugal el liderazgo que mantiene en España como operador logístico de productos de conveniencia para estaciones de servicio, superando el 50% de cuota de mercado en el país luso. En Italia, estamos preparando las operaciones para ampliar nuestras posibilidades de crecimiento en el país aprovechando las sinergias con negocios probados y desarrollados en otros países, como la ya iniciada actividad de productos de conveniencia a través de Terzia.

Las ventas económicas de la división Editorial disminuyeron un 9,1%, hasta 92,3 millones de euros, influidas por la debilidad de todo el sector editorial y en particular del sector de publicaciones. Este descenso se ha compensado parcialmente con el crecimiento del segmento de



Libros, que ha mantenido su crecimiento con la captación de nuevos clientes y la entrada en otros canales de distribución, como grandes superficies.

En 2006 hemos adoptado importantes medidas para hacer frente a la debilidad del mercado de publicaciones, reorganizando la red local, optimizando las operaciones y logrando un fuerte desarrollo comercial, todo ello profundizando en nuestra estrategia de operador de red local a nivel nacional con el acuerdo firmado con Grupo Sabaté, por el que disponemos del 51% de uno de los líderes en Cataluña.

La división de Transporte ha afianzado en 2006 el fuerte crecimiento de negocio y rentabilidad, con un aumento del 16,4% de las ventas económicas, hasta 185,1 millones de euros.

Durante el año, se ha acometido una fuerte expansión de Nacex e Integra2 a Portugal con medios propios. Además, Logesta ha extendido su presencia internacional hasta siete países mediante la apertura de nuevas filiales.

Estos son algunos de los más significativos desarrollos de Logista en 2006, que han contribuido a dotarla de un sólido balance para continuar invirtiendo, ofrecer nuevos servicios a sus clientes y seguir mejorando su eficiencia operativa, reforzando un círculo virtuoso del que se benefician Logista y sus clientes, filosofía fundamental en una empresa de servicios. También permite a la Compañía estar preparada para nuevos crecimientos, orgánicos o corporativos, que cumplan con los criterios siempre expuestos y cumplidos: encajar en la clara estrategia de la Compañía y crear valor para el accionista.

En este contexto debe enmarcarse el proyecto iniciado en febrero de 2007 de integrar las operaciones logísticas que viene desarrollando Altadis en Francia.

Logista cuenta con un equipo de profesionales, uno de los mayores activos de la Compañía, que viene ejecutando la estrategia con notable éxito y superando los exigentes objetivos fijados. Integran una organización que ha probado su capacidad para el desarrollo de negocios, la integración de nuevas actividades y la creación de nuevas áreas de crecimiento.

Son estos profesionales y la confianza de sus accionistas lo que está convirtiendo día a día a Logista en el principal operador logístico del sur de Europa.



**Antonio Vázquez Romero**

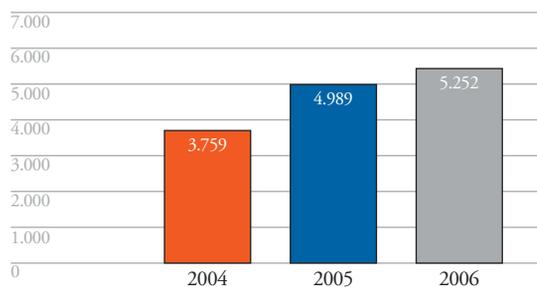
## Datos Relevantes

### DATOS CONSOLIDADOS MÁS SIGNIFICATIVOS (en miles de euros)

Datos consolidados más significativos	2004	2005	2006
Ventas IFRS	3.040.152	5.671.705	5.332.957
Beneficio de explotación	105.504	143.654	140.067
Beneficio consolidado	83.848	107.128	107.968
Beneficio neto	83.028	107.160	107.653
Cash flow	106.258	141.362	143.307
Plantilla media	3.759	4.989	5.252
Total Activos	3.106.818	2.864.572	3.184.349
Recursos propios	402.009	449.897	510.989
Nº acciones final de ejercicio	45.700.000	45.150.000	44.698.500

Cash flow: Beneficio neto + depreciación y amortización.

### PLANTILLA MEDIA



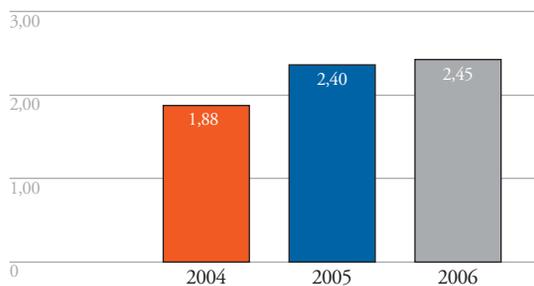
**Logista  
amortizó el 1%  
del capital  
social en 2006**

### DATOS POR ACCIÓN (en euros)

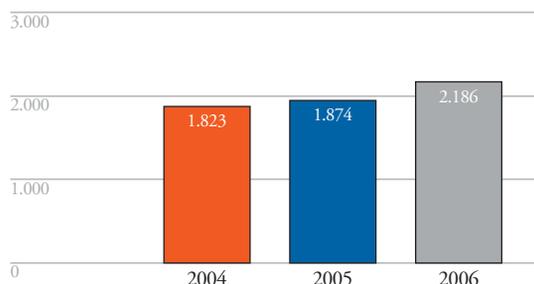
Datos por acción	2004	2005	2006
Beneficio por acción	1,88	2,40	2,45
Cash flow por acción	2,33	3,13	3,21
Dividendo por acción	0,77	0,95	1,05
Cotización fin de ejercicio	39,89	41,50	48,9
Capitalización bursátil (mill. euros)	1.823	1.874	2.186
PER (Precio/beneficio por acción)	21,2	17,3	20,0
Pay out	40%	40%	43%
ROA sobre ATM'S	3,57%	3,59%	3,56%
ROE	20,7%	23,8%	21,1%

Cash flow: Beneficio neto + depreciación y amortización  
Beneficio por acción: Beneficio neto/nº medio ponderado de las acciones en circulación.

### BENEFICIO POR ACCIÓN (en euros)



### CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL (en millones de euros)



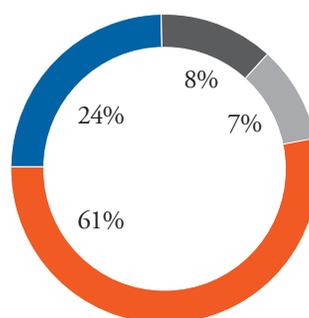
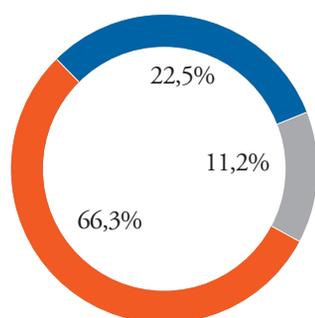
El dividendo de 2006 será de 1,05 euros por acción, + 10,5% el dividendo distribuido en el año 2005

# Cuenta de Resultados y Balance

## DATOS SIGNIFICATIVOS DE LA CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA (en miles de euros)

	2005	2006
<b>Ventas IFRS</b>	<b>5.671.705</b>	<b>5.332.957</b>
Coste de ventas	4.903.719	4.524.650
<b>Ventas económicas</b>	<b>767.986</b>	<b>808.307</b>
Gastos de personal	166.398	170.040
Gastos de transporte	197.896	224.001
Depreciación y Amortización	34.202	35.654
Gastos generales	229.920	243.707
Participación en resultados de empresas	303	577
Otros ingresos y gastos	3.781	4.585
<b>Beneficio de explotación</b>	<b>143.654</b>	<b>140.067</b>
Resultado financiero neto	10.498	16.154
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>154.152</b>	<b>156.221</b>
Impuesto sobre sociedades	47.024	48.253
Resultado atribuible a socios externos	32	-315
<b>BENEFICIO NETO</b>	<b>107.160</b>	<b>107.653</b>

## SEGMENTACIÓN POR NEGOCIO Y PAÍS



- Distribución y servicios logísticos
- Transporte
- Editorial
- España
- Italia
- Francia
- Portugal

## DATOS SIGNIFICATIVOS DEL BALANCE CONSOLIDADO (en miles de euros)

	2005	2006
<b>Fondos propios</b>	<b>449.897</b>	<b>510.989</b>
Capital	27.090	26.819
Reservas	418.165	469.941
Socios Externos	4.642	14.229
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>123.602</b>	<b>130.807</b>
Deudas l/p con entidades de crédito	20.641	15.967
Otras deudas l/p	9.137	12.385
Provisiones no corrientes	59.999	63.173
Impuestos diferidos de pasivo	33.825	39.282
<b>Pasivo corriente</b>	<b>2.291.073</b>	<b>2.542.553</b>
Deudas c/p con entidades de crédito	172.676	4.327
Cuentas a pagar	2.050.670	2.498.385
Otros pasivos corrientes	67.727	39.841
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>2.864.572</b>	<b>3.184.349</b>
<b>Activo no corriente</b>	<b>420.908</b>	<b>453.667</b>
<b>Fondo de comercio</b>	<b>707.509</b>	<b>712.338</b>
<b>Impuestos diferidos de Activo</b>	<b>57.707</b>	<b>35.161</b>
<b>Activo corriente</b>	<b>1.678.448</b>	<b>1.983.183</b>
IFT/Caja	99.970	143.576
Otro Activo corriente	1.578.478	1.839.607
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>2.864.572</b>	<b>3.184.349</b>



Los Fondos Propios  
alcanzaron **511 millones**  
de euros en 2006

## Una Cadena con Valor Añadido

*Logista presta un servicio logístico plenamente integral y especializado en diversos sectores, como Tabaco, Documentos, Publicaciones, Libros, Farmacéutico, Productos de Conveniencia, Restauración...*

Para ello, estudia la cadena de valor logística de forma global e individual en cada una de sus fases, con el objetivo de ofrecer servicios especializados sectorialmente, de valor añadido y con fuerte componente tecnológico.

Logista aplica una gestión completamente informatizada a lo largo de toda la cadena de valor, incorporando herramientas especializadas en cada una de dichas fases, a su vez integradas en un sistema de gestión global y con los sistemas de información de los clientes.

Logista aporta así una gestión integral y especializada de las operaciones logísticas que, junto a la prestación de servicios de asesoramiento jurídico, financiación de las operaciones al cliente y soporte administrativo, dota a sus clientes de ventajas competitivas.

La relación de Logista con los puntos de venta le ha permitido crear servicios de valor añadido para su fidelización, como la transmisión de datos o las redes provinciales de tiendas "Cash & Carry".



### Almacenaje y gestión de stocks

- Gestión de inventarios en tiempo real.
- Gestión de stock de seguridad a medida del cliente.
- Adaptabilidad a distintos tipos de productos.
- Disponibilidad de almacenes fiscales y aduaneros.



### Preparación de pedidos

- Preparación de pedidos mediante radiofrecuencia.
- Consolidación de pedidos de diversos proveedores.
- Etiquetado y envasado personalizados.
- Clasificación automática de envíos.



### Recepción de pedidos Aprovisionamiento

- Recepción de pedidos multimodal: captura automática vía interfase entre sistemas, Internet, teléfono, fax...
- Tratamiento y seguimiento on-line de los pedidos.
- Gestión de stock de seguridad en los almacenes del proveedor con conexión diaria de pedidos.

## *Servicio al Cliente y post-venta*

- Gestión de incidencias.
- Control y Gestión de devoluciones.
- Cambio de mercancías.
- Servicio "hotline" de información al cliente.
- Gestión y control actualizado de la situación de pedidos.
- Integración con "call centers" externos.



## *Transporte y distribución*

- Diseño y gestión de rutas abiertas informatizadas.
- Cobertura de riesgos sobre la mercancía.
- Conexión "on-line" con centros de carga, descarga y transportistas.
- Control y seguimiento de flota (GPS, GSM...).
- Transporte multimodal (mensajería, paquetería industrial, carga completa...).
- Entrega.



## *Facturación y cobro*

- Facturación.
- Cobro contra reembolso, tarjeta de crédito...
- Soporte administrativo.
- Gestión de incidencias.
- Mantenimiento actualizado de aplicaciones e información sobre precios.
- Integración con "call centers" externos.



# Una Red de Distribución Única en el Sur de Europa

170.000 referencias distintas

410.000 puntos  
de entrega

40 millones  
entregas/año

~ 400 plataformas

1.500 tráilers

3.600 vehículos  
de reparto

 **Logista**  
Portugal

*50.000 m<sup>2</sup> de área de almacenaje*

3 almacenes regionales

16 almacenes locales

Flota subcontratada

450 vehículos de reparto



 **Logista**

*544.500 m<sup>2</sup> de área de almacenaje*

11 almacenes regionales  
79 almacenes locales  
Flota subcontratada  
1.400 tráilers  
3.150 vehículos de reparto



 **Logista**  
France

*120.000 m<sup>2</sup> de área de almacenaje*

7 almacenes regionales  
Flota subcontratada



 **Logista**  
Italia

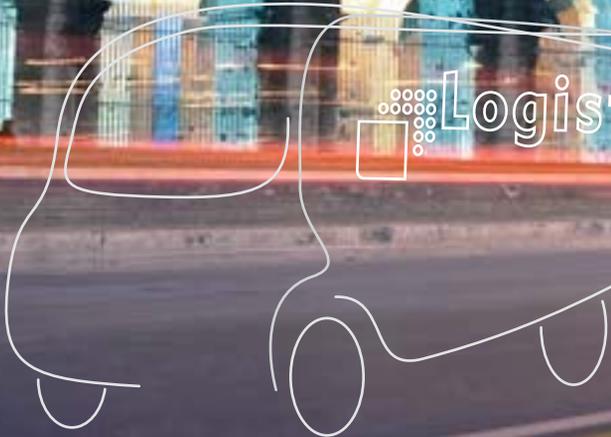
*115.000 m<sup>2</sup> de área de almacenaje*

2 almacenes centrales  
12 almacenes regionales  
250 almacenes locales  
Flota subcontratada  
Red Ferroviaria





 Logista





# *Actividades*



Logista Italia es el líder en distribución de productos derivados de tabaco y ha comenzado a operar en productos de conveniencia.

# División Distribución y Servicios Logísticos

*La división de Distribución y Servicios Logísticos ha continuado con su fuerte desarrollo comercial, en particular en sus actividades internacionales y en el área de productos de conveniencia.*

Logista sigue gozando de la confianza de un número creciente de clientes gracias a la más amplia oferta de servicios logísticos integrales, especializados sectorialmente y con alto valor añadido. Las ventas económicas aumentaron un 5,5% en 2006 hasta 545 millones de euros.

## ● LOGÍSTICA DE TABACO

Logista es el operador logístico líder en esta actividad en el sur de Europa, con amplia presencia en España, Portugal e Italia.

La compañía distribuye productos derivados del tabaco a más de 85.000 puntos de venta en estos países, asegurando el acceso a una de las redes de puntos de venta más capilarizadas de cuantas existen en el sur de Europa.

El modelo de negocio de Logista consiste en prestar un servicio logístico completamente integral, basado en una amplia red de infraestructuras y el uso de vanguardistas sistemas de información que permitan ampliar constantemente los servicios ofrecidos a los fabricantes y mejorar de forma continua la eficiencia operativa.

Logista ofrece una completa trazabilidad en toda la cadena de valor logística, que se extiende desde la recogida y transporte de productos desde las fábricas de los clientes hasta el servicio postventa.

En España, la consistencia y fortaleza de este modelo de negocio ha superado con éxito la prueba a que se ha visto sometido en 2006 con la introducción de una legislación restrictiva del consumo de tabaco y la volatilidad del mercado, que ya se ha normalizado. En este contexto, la distribución de cigarrillos descendió en España un 1,9%, con un aumento de las referencias distribuidas hasta superar las 1.700.

Logista ha continuado con sus políticas de inversión y mejora de infraestructuras en España, así como de introducción de nuevos servicios.

- Nueva plataforma en su sede de Leganés (Madrid) con una capacidad de 20.000 palets, de los que 3.608 palets están refrigerados. La plataforma ofrece control total y centralizado al estar plenamente automatizada, y asegura plena trazabilidad de la mercancía en toda la instalación.

- Apertura de nuevos Cash&Carry para expendedores y renovación de los ya existentes, con 5 nuevas cavas para cigarrillos Premium, mejores sistemas de seguridad y nuevos sistemas de comunicación para los clientes.
- Servicio de control de calidad para más de 23 millones de cigarrillos Premium.
- Mejoras de los servicios de "Call Center" y Análisis de la Información.
- Incremento de la integración de las operaciones con clientes al optimizar los procesos de facturación automática y lograr un absoluto control financiero, minimizando la gestión administrativa y completando la total trazabilidad de los productos que venía ofreciendo.
- Extensión de operaciones a las Islas Canarias, distribuyendo los productos de Japan Tobacco International e Imperial Tobacco a todas las islas del archipiélago y responsabilizándose de la gestión de los materiales de marketing y apoyo a la fuerza de ventas.

Logista ha continuado consolidando su posición de liderazgo como mayorista y operador logístico en Portugal.

La compañía continúa extendiendo a Portugal continental y Madeira su modelo de operador logístico, incorporando servicios como el transporte internacional, así como servicios de información y apoyo a campañas de fabricantes.

En este sentido, Logista se ha consolidado como operador logístico de referencia con la incorporación de British American Tobacco y Gallaher a este modelo de servicio que, junto al éxito comercial de clientes como Japan Tobacco International e Imperial Tobacco, han permitido a Logista acercarse al 20% de cuota de mercado.

La actividad mayorista en Portugal sigue con su buen comportamiento. Logista ha afianzado su liderazgo con una cuota de mercado del 15% en un contexto



de descenso del mercado total portugués de cigarrillos de casi el 7%. Logista continúa beneficiándose de su posicionamiento como único distribuidor mayorista con total cobertura en todo el país, distribuyendo a más de 14.000 puntos de venta.

Además, la reestructuración acometida en esta actividad ha permitido una notable mejora de rentabilidad, con medidas como la reorganización de las rutas de ventas o las mejoras introducidas en el control y gestión de stocks.

En Italia, el volumen de cigarrillos distribuidos por Logista Italia ha aumentado un 1,1% en 2006 respecto a 2005, cuando entró en vigor la ley restrictiva del consumo de tabaco en el país.

Ya ha concluido el proceso de renovación de contratos con los mayores fabricantes presentes en Italia. Tras las renovaciones firmadas en 2005 con Philip Morris y British American Tobacco, en 2006 se han firmado acuerdos con Japan Tobacco International, Gallaher, Imperial Tobacco y Altadis.

Logista Italia continúa ampliando sus actividades en el sector, con innovadores servicios en el mercado italiano que están siendo muy gratamente acogidos por todos los participantes.

Así, Logista Italia ya está ofreciendo a los fabricantes servicios de aprovisionamiento, gestión de stocks, gestión de pedidos, empaquetado, distribución, facturación y cobro. E incluso ha incorporado los servicios de Logista en el transporte internacional de cigarrillos desde fábricas en el extranjero.

La innovación en servicios también se ha extendido a los puntos de venta, con la oferta de un servicio de distribución directa al que ya se han acogido más de 22.000 estancos o la posibilidad de realizar pedidos por Internet.

Estos nuevos servicios en Italia forman parte de una completa racionalización de las operaciones, incluyendo la modernización de infraestructuras y sistemas, que ya se está llevando a cabo en los almacenes centrales y regionales.

**Logista  
Portugal**  
consolida su  
**liderazgo como  
mayorista y  
como operador  
logístico en el  
negocio de tabaco**

También está prevista la progresiva automatización de la preparación de pedidos, que ya ha comenzado a instalarse en Tortona, Nápoles, Bolonia y Roma; mientras que en otros nueve almacenes se están desarrollando proyectos para la preparación semiautomática de pedidos con sistemas "pick to light" y radiofrecuencia.

### ● LOGÍSTICA DE TELEFONÍA, DOCUMENTOS Y TÍTULOS DE TRANSPORTE

El segmento de telefonía ha sido testigo de la flexibilidad y capacidades comercial e innovadora de Logista. El progresivo traslado de clientes de prepago a contrato y la ya tradicional caída en las ventas de tarjetas físicas de prepago han sido compensados con medidas comerciales y de eficiencia.

Ha continuado la extensión del parque de máquinas de recarga de Logista, que ya superan las 10.000 unidades, junto a un proceso de estudio de rentabilidad para su optimización según canales.

Logista ha incorporado a su cartera de clientes a Happymovil, el primer operador móvil virtual (OMV) en España con plataforma propia, y a Yoigo, el cuarto operador de telefonía móvil en España. Logista se encuentra así entre las selectas compañías que dan servicio a los cuatro operadores móviles de red en España.

En el segmento de sellos, Logista firmó un nuevo acuerdo con Correos de tres años de duración, por el que continuará realizando la distribución logística integral de sellos, productos filatélicos de coleccionismo y artículos complementarios a unas 15.000 expendedurías españolas de tabaco y timbre.

El segmento de títulos de transporte mantiene su crecimiento gracias a la adjudicación de nuevos contratos en el área tradicional de tarjetas físicas, como en Talavera de la Reina, y a la innovación tecnológica en

la oferta, con la implantación de tarjetas de transporte con recarga electrónica.

Logista se adjudicó el concurso de la Red de Consorcios de Transporte de Andalucía, integrada por los consorcios de transporte de las áreas metropolitanas de Cádiz, Granada, Málaga, Sevilla y Campo de Gibraltar. El innovador sistema proporcionado por Logista permite el uso de la tarjeta de transporte con recarga electrónica en cualquier transporte integrado en la Red de Consorcios de Transporte de Andalucía, así como de cualquiera que en el futuro se integre en la Red.

### ● LOGISTA PHARMA

La filial de Grupo Logista para la prestación de servicios integrales y especializados para el sector farmacéutico ha seguido registrando por tercer año consecutivo tasas de crecimiento de doble dígito gracias al éxito comercial de su oferta integral de servicios especializados.

El sector sigue acogiendo muy gratamente la oferta de Logista Pharma, gracias a la calidad de sus servicios, su garantía de cumplimiento y control por encima de los requerimientos regulatorios, así como a la amplitud y modernidad de las infraestructuras con que cuenta para esta actividad, que se extienden a más de 50.000 m<sup>2</sup> de superficie en plataformas ubicadas en Madrid, Barcelona e Islas Canarias.

Para afrontar este crecimiento de forma eficiente, la filial de Grupo Logista ha puesto en marcha nuevos procesos con el objetivo de seguir incrementando la oferta de nuevos servicios a los laboratorios.

### ● LOGÍSTICA PROMOCIONAL

Logista continúa desarrollándose como uno de los operadores especializados en logística promocional líderes en el sur de Europa, con importantes activi-

Logista sigue creciendo en títulos de transporte, implantando innovadoras tarjetas con recarga electrónica y consolidando el área de tarjetas físicas

dades en España y Francia, y con una de las gamas de servicios más amplias de cuantas existen en el mercado.

En España, se han logrado notables crecimientos en los servicios de almacenaje y gestión de material promocional, en los de emblistado, retractilado y copacking con un aumento total del 15% en las campañas promocionales al canal.

Por otro lado, las necesidades de reetiquetado introducidas por la nueva regulación en el sector de tabaco han permitido a Logista prestar este servicio para más de 80 millones de cajetillas.

Logista también ha logrado impulsar los servicios de gestión de la fuerza de ventas de los clientes, incrementando hasta 8 los clientes en esta actividad y aumentar los servicios de información a fabricantes.

En Francia, Logista France continúa su fuerte desarrollo comercial, renovando contratos con clientes como Renault, Toyota, Credit Agricole, General Motors o el Ministerio de Asuntos Sociales francés.

Además, se ha profundizado en la relación comercial con clientes ya existentes como Michelin, Siemens, Neuf Cegetel, Daimler o Sofitel, mientras se han incorporado a la cartera de clientes organizaciones como Domino's Pizza, Electricité de France (EDF), el Ministerio de Educación Nacional francés, Grupo PSA o la filial logística de SANEF.

Este crecimiento ha llevado a la utilización de una nueva instalación con 23.300 m<sup>2</sup> de superficie y capacidad para 25.000 palets, además de espacio para oficinas.

Logista France está desarrollando e incorporando nuevos servicios y actividades de valor añadido, dotando a sus clientes de una gestión unificada de sus acciones de marketing, incluyendo marketing directo, programas de fidelización, "multimedia contact centers", gestión y análisis de la información o la realización de eventos.

## ● LOGÍSTICA DE PRODUCTOS DE CONVENIENCIA

Esta área continúa con su fuerte crecimiento en todos sus segmentos.

Las operaciones en estaciones de servicio han tenido un fuerte impulso con la incorporación a esta actividad de más de 100 estaciones de servicio en Portugal, ele-

vando a 269 las que reciben los servicios de Logista en el país, y que se añaden a las 2.550 a las que Logista sirve recurrentemente en España.

En España, Logista ha reforzado su liderazgo y fidelización del cliente en esta actividad incorporando los productos refrigerados al servicio que se presta a las estaciones del Grupo Repsol YPF.

Además, Logista se ha consolidado como líder absoluto en esta actividad en Portugal tras sólo cinco años, dando servicio a más de la mitad de las tiendas ubicadas en estaciones de servicio en Portugal, con clientes incorporados en 2006 como Cepsa y Exxon Mobil, que opera en Portugal como Esso, y que se añaden a clientes ya existentes como Repsol, British Petroleum y Total.

Por otro lado, Logista firmó un contrato por tres años con Aldeasa, el operador español de retail aeroportuario líder en España y cuarto del mundo, por el que se convierte en su operador logístico integral para el área de Madrid, gestionando más de 6.200 referencias de elevado valor y abasteciendo a los más de 80 establecimientos de Aldeasa en las terminales 1, 2, 3, 4 y Satélite del aeropuerto de Barajas.

Logista dota así a Aldeasa de una mayor eficiencia operativa y le permite reforzar su labor comercializadora en los establecimientos.

Logista Dis, la filial mayorista de productos de conveniencia ha continuado mejorando su rentabilidad operativa y captando nuevos clientes. Logista Dis se adjudicó en España un concurso para dotar de un amplio surtido de productos de conveniencia a más de 100 oficinas multiservicio de Correos, incluyendo un catálogo de productos de Material de Papelería y Oficina, Fotografía, Informática y Confitería.

Terzia, la filial de Logista Italia para productos de conveniencia, apenas ha iniciado el fuerte crecimiento en las operaciones que se prevé para la empresa, y ya gestiona 2.400 referencias de 114 proveedores, que distribuye a 4.700 puntos de venta.

Finalmente, LogiRest, la filial especializada en servicios logísticos para el sector de restauración, firmó un acuerdo con Istanbul Döner Kebap para asumir íntegramente la actividad logística de la cadena española líder en comida turca, y renovó su acuerdo con Cervecería 100 Montaditos, la cadena de 89 restaurantes con un innovador concepto de restauración basado en una variada oferta saludable, de alta calidad y bajo precio.

## División Editorial

### *Grupo Logista es la compañía líder en la distribución de publicaciones y libros en España y Portugal.*

Las ventas económicas de la división disminuyeron un 9,1% hasta 92,3 millones de euros, con lo que Grupo Logista ha conseguido compensar parcialmente la debilidad del mercado de publicaciones con la buena evolución del segmento de libros.

#### ● LOGISTA PUBLICACIONES

Logista Publicaciones, la filial especializada en la que Grupo Logista dispone de un 75% del capital, distribuye publicaciones y coleccionables en España y Portugal, donde gestiona casi 300 millones de ejemplares de 16.800 referencias.

En España, Logista Publicaciones cuenta en su cartera de clientes con más de 520 editores a escala nacional y local, lo que supone la gestión de más de 10.500 referencias con distribución a más de 27.000 puntos de venta.

Logista Publicaciones ostenta el liderazgo indiscutible en el segmento de coleccionables, profundizando las operaciones en el resto de productos.

Logista Publicaciones ofrece un servicio integral y especializado de distribución con un elevado nivel en el asesoramiento de ventas, aspecto fundamental que permite a los editores optimizar la distribución y ventas de sus productos editoriales.

En ese sentido, Logista Publicaciones ofrece a los editores un servicio de información de ventas en línea, al que se añadirá un programa estadístico integrado con la base de datos de la compañía que permitirá una difusión diseñada específicamente para cada producto editorial.

Paralelamente, Logista Publicaciones continúa desarrollando su estrategia de operador de

red local a nivel nacional, optimizando las operaciones e incrementando su cuota de mercado en las principales áreas de distribución.

En los últimos dos años, Logista Publicaciones ha integrado las delegaciones que daban servicio en la Comunidad de Madrid creando Comercial de Prensa Siglo XXI como gran empresa de distribución regional, y lideró la creación de Valdebro como distribuidor de publicaciones líder en Aragón con la compra de Muñoz Climent y su posterior fusión con DASA.

En 2006, Logista Publicaciones ha dado un nuevo e importante paso en esta estrategia con el acuerdo firmado con Grupo Sabaté, liderando la creación de uno de los distribuidores de coleccionables, revistas y publicaciones periódicas líder en Cataluña, en el que Logista Publicaciones dispondrá del 51% y Grupo Sabaté tendrá el 49% restante.

Esta empresa distribuye productos editoriales a más de 3.200 puntos de venta en Cataluña, superando los 50 millones de ejemplares en venta con clientes como grupo Zeta, Dispaña (distribuidora de Axel Springer, Bauer, y América Ibérica), Coedis, Logintegral, G+J; Hola; Toymer (editor de Pronto) y Panini, así como diversos fondos editoriales extranjeros y el resto de los clientes de Logista Publicaciones.

En Portugal, Logista Publicaciones ha continuado su intensa actividad comercial, aumentando

**Logista Libros**  
**ha ampliado**  
**sus canales**  
**de distribución**  
**a las grandes**  
**superficies**



do su cartera de clientes hasta sobrepasar los 330 editores.

También ha aumentado su ámbito de distribución, alcanzando más de 9.100 puntos de venta servidos.

El previsto traslado y centralización de operaciones en Portugal permitirá el aprovechamiento de sinergias, así como una mayor eficiencia en las operaciones de expedición, logística inversa y clasificación, resultando en mejoras de rentabilidad en un sector que se ha mostrado débil en 2006.

#### ● LOGISTA LIBROS

El pasado 2006 ha sido un año de avance en las actividades de Logista Libros, la empresa a través de la cual Grupo Logista desarrolla sus operaciones en España y Portugal en la distribución de libros y en la que dispone de una participación del 50%, tras la incorporación de Planeta al accionariado con el 50% acordada por Logista a finales de 2005.

La ampliación de servicios, cobertura nacional en ambos países y alcance de distribución, permitió a Logista Libros superar los 32 millones de ejemplares manipulados, continuando así en su línea de mejora de sus índices de actividad.

A lo largo de 2006, la empresa ha intensificado su actividad comercial en España, incorporando como nuevos clientes a EDAF, Tusquets, Tutor y Katz, y elevando a 34 los clientes de la compañía.

Además, Logista Libros ha entrado en nuevos canales de distribución como las grandes superficies, ampliando así los servicios ofrecidos a los editores y reforzando sus perspectivas de crecimiento para los próximos años.

Todo ello ha sido compatible con una racionalización de los puntos de entrega, obteniendo así notables mejoras de rentabilidad operativa, una mejor calidad de servicio y una mayor satisfacción del cliente.

Logista Libros también ha registrado un buen comportamiento en Portugal, con un incremento de actividad que ha sido acompañado de nuevas inversiones para la mejora operativa, introduciendo nuevos sistemas de almacenamiento automatizado y ampliando los servicios ofrecidos a los editores, como el sistema de trazabilidad implantado para las entregas de productos.

De igual forma, Logista Libros ha ampliado su participación en Logilivro hasta el 100%, reforzando su liderazgo en la distribución de libros en España y Portugal, países en los que ofrece una cobertura nacional con distribución a más de 10.600 puntos de venta.

## División Transporte

*La división de Transporte del Grupo Logista desarrolla operaciones en las actividades de mensajería, paquetería industrial y gestión de transporte de largo recorrido y carga completa.*

La división continúa mostrando un fuerte crecimiento. Las ventas económicas se han incrementado un 16,4% que, unido a la notable mejora operativa, ha permitido elevar un 45% el resultado operativo gracias al incremento de valor añadido, como demuestra que los envíos realizados hayan crecido un 10% hasta 18,7 millones de expediciones.

### ● NACEX

La empresa de mensajería de Grupo Logista aumentó sus expediciones un 11,9% hasta 12,3 millones de envíos en 2006, manteniendo así tasas de crecimiento de dos dígitos.

Este crecimiento, superior al del sector, consolida a Nacex como la tercera empresa doméstica de mensajería en España y líder en calidad de servicio.

Nacex ha continuado su crecimiento rentable con la incorporación de avanzadas tecnologías al servicio del cliente y de la eficiencia operativa.

Durante 2006 se inauguraron 3 plataformas intercambiadoras para hacer frente de forma eficiente al crecimiento de la actividad.

Además, Nacex ha dado un paso fundamental en su crecimiento al extender su presencia a Portugal con medios propios mediante un fuerte proceso de apertura de agencias que ha elevado a 25 las agencias con las que ofrece cobertura en Portugal.

Así, Nacex dispone de 302 agencias en España, Portugal y Andorra, asegurando una completa cobertura en los tres países.

Entre los servicios incorporados por Nacex en 2006 cabe destacar las notificaciones de servicio mediante SMS y e-mail, así como la actualización de la página web de la empresa, que permite una mayor interactividad con el cliente al permitirle realizar consultas, estadísticas, contratar recogidas o visualizar comprobantes de entrega.

La apuesta continua de Nacex por las tecnologías de la información como herramienta de calidad continuará en 2007 con la incorporación de tecnologías vanguardistas.

### ● INTEGRA2

La empresa de paquetería industrial de Grupo Logista ha registrado un crecimiento del 5,7% en las expediciones realizadas y del 9,3% en la carga transportada durante 2006, consolidando así su tercer puesto en el ranking español del sector.

Integra2 continúa mejorando sus tasas de actividad y rentabilidad con nuevos servicios y mejoras operativas que viene introduciendo desde 2004.

Así, Integra2 ha comenzado a ofrecer en 2006 un nuevo servicio de transporte diario a Italia en seco y a temperatura controlada (entre +2° y +8°), un servicio de confirmación de entregas mediante SMS o un sistema de reconocimiento de texto de albaranes.

También ha lanzado nuevos servicios como el B2B, el e-p@cking list y creado la figura del cliente corporativo.

En cuanto a la red de infraestructuras de Integra2 en España, Portugal y Andorra, compuesta por 58 plataformas, la compañía ha mecanizado 8 delegaciones e instalado sistemas de radiofrecuencia en 11 delegaciones durante 2006.

También ha reforzado su apuesta por la calidad y el servicio a

Integra2  
es la primera  
empresa  
española que logra  
certificar la  
calidad de su  
cadena de frío



los sectores más exigentes, como el farmacéutico o el de alimentación, con estrictos requisitos de mantenimiento de la cadena de frío.

Para ello, Integra2 implantó en los vehículos neveras especiales, que le permiten un completo control del frío en la denominada "última milla" del transporte de productos que así lo requieren.

Como culminación de todo ello, Integra2 se ha convertido en la primera empresa española y la tercera del mundo que logra la certificación de calidad CCQI para la cadena de frío.

## ● LOGESTA

La compañía de Grupo Logista de gestión del transporte de largo recorrido y carga completa mantiene su fuerte crecimiento geográfico y comercial.

En el ámbito geográfico, la presencia de Logesta en España, Italia, Marruecos y Holanda se ha ampliado en 2006 a Alemania, Francia y Polonia, con lo que Logesta ya dispone de filiales o delegaciones en 7 países.

Esta internacionalización le ha permitido prestar servicios en rutas internacionales entre dichos países e incluso utilizarlos de base para nuevos transportes en Europa central y oriental, Escandinavia o países bálticos.

Logesta ha consolidado y fidelizado en 2006 los grandes clientes con los que trabajaba, ampliando además los servicios prestados al grupaje o el transporte internacional.

Además, Logesta ha obtenido un fuerte crecimiento en Italia, donde ya gestiona una flota de 157 tráilers, a lo que se añaden las rutas que realiza por ferrocarril, concluyendo 2006 habiendo gestionado más de 8.600 viajes por carretera y 110 por ferrocarril.

La expansión comercial de Logesta ha tenido particular éxito en los sectores farmacéutico, de productos industriales, alimentación, electrodomésticos, textil y construcción, en el que ha desarrollado un muy elevado grado de especialización.

Por otro lado, Logesta ya está implantando nuevos servicios, como la palettería a escala nacional o el transporte de mercancías congeladas y refrigeradas.

Fruto de esta expansión, Logesta ha aumentado un 37% la carga transportada y un 27% los viajes gestionados, con particular incidencia del crecimiento en los viajes internacionales gestionados, que casi se han doblado.

A la finalización de 2006, Logesta gestionaba 1.500 vehículos, con un aumento de 100 respecto al año anterior, habiendo aumentado también en 50 los centros de carga hasta elevarlos a 450 y las bases de transporte a 165.





# *Estructura y Organización*



Logista France ha incorporado una nueva instalación de 23.300m<sup>2</sup> para reforzar su liderazgo en logística promocional.

# Recursos Humanos, Infraestructura de Almacenamiento, Transporte y Sistemas de Información

*Grupo Logista continúa potenciando sus ventajas competitivas: capital humano, una de las redes de infraestructuras más especializadas y tecnológicamente avanzadas del sur de Europa, y sus vanguardistas sistemas de información.*

## ● RECURSOS HUMANOS

A la conclusión de 2006, Grupo Logista contaba con 5.366 profesionales, aumentando en 364 las personas que forman parte del Grupo, que se conforma como una compañía generadora de empleo a escala internacional.

Además, la consolidación de nuevos negocios ha permitido continuar en la senda de crecimiento sostenido del empleo, elevando la plantilla media de 4.989 a 5.252 profesionales en 2006.

Grupo Logista continúa potenciando una de sus ventajas competitivas, como es su capital humano. Para ello, se ha reforzado la comunicación interna, la formación en liderazgo y dirección de equipos, y se han puesto en marcha medidas como un Plan de Dirección por Objetivos para definir las funciones y responsabilidades de los puestos clave de la organización, así como alinear sus objetivos con la estrategia de la Compañía.

Logista ha culminado el proceso de evaluación ergonómica de los distintos centros de trabajo y reforzado la conciencia de la importancia de la Prevención de Riesgos Laborales en todos los niveles de la organización.

Cabe destacar la firma del Convenio Colectivo, suscrito por las dos fuerzas sindicales mayoritarias, así como el acuerdo firmado con Fundación Randstad para desarrollar un programa que favorezca la inserción laboral de personas con discapacidad en todos los centros de trabajo del Grupo en España.

## ● INFRAESTRUCTURAS DE ALMACENAMIENTO Y TRANSPORTE

Grupo Logista cuenta con una de las redes de infraestructuras más especializadas y tecnológicamente avanzadas de un operador logístico en el sur de Europa, con casi 400 almacenes en España, Portugal, Italia y Francia, acumulando una superficie de almacenaje de más de 825.000m<sup>2</sup> al servicio de sus clientes y operaciones.

A eso cabe añadir las 58 delegaciones de Integra2, así como las 21 plataformas intercambiadoras y 302 agencias de Nacex.

En 2006, Logista ha puesto en funcionamiento una nueva plataforma totalmente automatizada con capacidad para 20.000 palets, 3.608 de ellos refrigerados, en su sede central en Leganés, uno de los mayores y más compactos centros logísticos en toda Europa, con una capacidad de más de 90.000 palets y más de 931.000 m<sup>3</sup> en una superficie de 150.000 m<sup>2</sup>.

Al mismo tiempo, Logista Portugal pondrá en funcionamiento a lo largo de 2007 su nueva plataforma logística en Alcochete, a las afueras de Lisboa, con una superficie de 45.000 m<sup>2</sup> y capacidad de almacenaje superior a los 500.000 m<sup>3</sup>, donde centralizará las operaciones del Grupo en el país y se convertirá en la principal instalación de Integra2 en Portugal.

Logista Italia se encuentra en pleno proceso de modernización de infraestructuras y sistemas, incluyendo la adecua-

Las operaciones internacionales integran al **23,5%** de los profesionales de Grupo Logista



ción de los almacenes centrales y regionales en Nápoles, Bolonia, Roma y Tortona; mientras que en otros nueve almacenes se están desarrollando proyectos para la preparación semiautomática de pedidos con sistemas "pick to light" y radiofrecuencia.

En cuanto a las infraestructuras de transporte, cabe recordar que los 1.500 tráilers y 3.600 vehículos de reparto que utiliza Grupo Logista están subcontratados, manteniendo el pleno control y gestión de los mismos.

Grupo Logista ha dotado de vehículos refrigerados a la red de transporte de productos de conveniencia e incrementado la seguridad de los vehículos de reparto de productos derivados del tabaco con sistemas adicionales de controles antiatracos.

Integra2, paralelamente, ha dotado de neveras especiales a sus vehículos de transporte para garantizar el mantenimiento y control de la cadena de frío en la "última milla" de distribución.

## ● SISTEMAS DE INFORMACIÓN

La estrategia de Grupo Logista en materia de sistemas de información continúa contribuyendo a situar a la compañía en la vanguardia de la especialización y la adecuación al cliente. Esta estrategia consiste en la integración de toda la información referen-

te a las operaciones bajo un sistema único de gestión, basado en SAP.

Como parte de dicha estrategia, Grupo Logista incorpora y desarrolla internamente soluciones especializadas y avanzadas a medida de las necesidades de los clientes en cada una de las fases de la cadena de valor logística; y las integra en el sistema de gestión, con el fin de controlar toda la información relativa a la cadena de valor logística de forma global, así como incidir en cada una de sus fases para una gestión especializada y más eficiente.

Todo ello proporciona ventajas competitivas tanto a Grupo Logista como a sus clientes, al facilitarles información actualizada sobre todas las operaciones logísticas relativas a su negocio que, además, pueden integrar en sus propios sistemas de información.

Un buen ejemplo de ello es el proceso de modernización de Logista Italia, que ha implementado un programa de gestión basado en SAP, compatible e integrado con el resto de sistemas del Grupo, y ha desarrollado su proyecto Web en los estancos para la toma de pedidos.

Estos desarrollos, junto a la implantación de un nuevo modelo de sistemas para el área financiera del Grupo, han contribuido a continuar posicionando a Grupo Logista en la vanguardia de mejores prácticas de gestión e integración con los clientes.

## Acciones y Accionistas

*El capital social de Logista al 31 de diciembre de 2006 está representado por 44.698.500 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 31 de mayo de 2006 autorizó la amortización de 451.500 acciones. Dicha reducción de capital se realizó junto con un cargo a reservas por importe de 18.972 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.

Al amparo del "Plan de Concesión de Acciones de Logista, S.A." aprobado por la Junta General de Accionistas de 1 de junio de 2005, el Consejo de Administración acordó la concesión de acciones el 20 de septiembre de 2006 a los Directivos de la compañía, así como a determinados Gestores y otros Empleados.

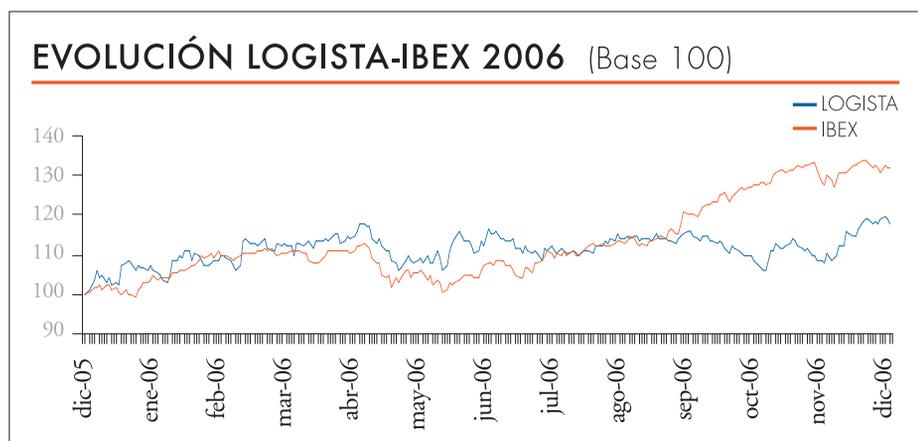
Las acciones propias en autocartera representan el 1,17% del capital social de Logista al 31 de diciembre de 2006 y totalizan 522.941 acciones.

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 2006, es Altadis, S.A. con un porcentaje de participación de 59,02%.

Con fecha 31 de octubre de 2006, el Consejo de Administración de Logista aprobó la distribución de 0,60 euros brutos por acción como cantidad a cuenta del beneficio del ejercicio 2006, desembolsándose el mismo con fecha 22 de noviembre de 2006. Este dividendo, supone un incremento del 9,1% 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 2006 de 0,45 euros por acción, elevándose el dividendo total a 1,05 euros por acción, lo que supone un pay out del 43%.

Durante el ejercicio 2006 la acción de Logista ha tenido una revalorización de un 17,8% hasta alcanzar los 48,90 euros por acción, con una capitalización de 2.186 millones de euros, frente a una revalorización del IBEX 35 del 31,8% hasta los 14.146,5 puntos.





El total de títulos negociados en el ejercicio asciende a 20.546.469, lo que supone una rotación de 46,0% respecto al capital social al cierre del ejerci-

cio con una frecuencia de cotización del 100%. A continuación se detallan los principales datos de cotización mensuales de la acción:

	<b>Títulos negociados</b>	<b>Días de negociación</b>	<b>Cambio medio (euros)</b>	<b>Cambio último (euros)</b>
Enero	1.426.784	21	43,86	44,50
Febrero	4.431.039	20	44,34	45,00
Marzo	1.733.388	23	46,06	46,51
Abril	936.534	18	46,75	47,00
Mayo	1.275.383	22	46,99	44,90
Junio	861.946	22	45,65	46,65
Julio	624.885	21	46,66	46,66
Agosto	516.656	23	46,56	47,40
Septiembre	1.439.210	21	47,51	48,07
Octubre	1.770.176	22	46,32	44,30
Noviembre	2.638.036	22	45,94	45,12
Diciembre	2.892.432	19	47,89	48,90
	<b>20.546.469</b>	<b>254</b>	<b>46,01</b>	<b>48,90</b>

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

- Página web: [www.logista.es](http://www.logista.es)
- E-mail de contacto: [inversor@logista.es](mailto:inversor@logista.es)
- Teléfono de contacto: +34 914 819 994

# Responsabilidad Social Corporativa

*Logista mantiene una línea de trabajo basada en principios y valores que concilian sus objetivos de diversificación y rentabilidad con el entorno en que establece su actividad.*

Desde su constitución, Logista se desarrolla basándose en una estrategia eficaz y manteniendo siempre los principios éticos y de buen gobierno corporativo fijados por la compañía, que se añaden a los estándares más avanzados del mundo empresarial.

## ● RELACIÓN CON LOS CLIENTES

Relación a largo plazo de confianza, valor mutuo y transparencia.

La base de la relación de Logista con los clientes es la calidad de servicio, y tiene como objetivo integrarse con el cliente y convertirse en su "socio logístico" mediante una relación de confianza y creación mutua de valor a largo plazo.

Para conocer el nivel de calidad de servicio, Logista encuesta anualmente a sus clientes para recabar su opinión, así como diseñar y aplicar planes de acción para una mejora continua.

Además, los clientes de Logista disponen de un "call center" y un buzón en la página web (mkt@logista.es) para recoger consultas, quejas y sugerencias.

## ● RELACIÓN CON LOS PROVEEDORES

Relación de transparencia, igualdad de oportunidades y respeto mutuo.

Logista tiene como objetivo una relación duradera, basada en la profesionalidad, transparencia y generación mutua de valor.

El código de conducta de Logista incluye reglas deontológicas aplicables a la relación con proveedores. Además de cumplir plazos, los proveedores deben compartir y comprometerse formalmente en el cumplimiento de los valores de Logista sobre respeto a los derechos humanos, laborales y ambientales.

## ● RELACIÓN CON LOS EMPLEADOS

Buen ambiente laboral y aportación de valor mutua.

Logista considera a las personas como su activo más importante. Por ello, basa su relación con los empleados en la generación de valor recíproco en un buen clima laboral.

En esta línea, Logista ha continuado las actuaciones emprendidas en 2005 en materia de Recursos Humanos, con el fin de seguir impulsando el desarrollo profesional de los empleados.

En materia de formación, además de las habituales áreas de conocimiento más generales como son prevención de riesgos laborales, idiomas, informática... Logista ha ofrecido formación en liderazgo y dirección de equipos para personas con alto poten-

Logista  
continúa  
integrando el  
área de Res-  
ponsabili-  
dad Social  
Corporativa  
en todas sus  
actividades



cial, para ayudarles en su desarrollo personal y profesional y a la vez dotar a la organización de futuros directivos.

Adicionalmente, Logista ha cerrado un acuerdo con la Fundación Randstad para desarrollar un programa que favorezca la inserción laboral de personas con discapacidad en todos los centros de trabajo de Logista en España.

Con el fin de profundizar en la comunicación interna, se han desarrollado jornadas de conocimiento interno en el Grupo, crecientemente diversificado geográficamente y sectorialmente, ya que se considera la comunicación como un elemento clave para la motivación y el compromiso de los profesionales con la compañía.

### ● RELACIÓN CON LOS ACCIONISTAS E INVERSORES

Creación de valor a largo plazo y transparencia informativa.

El primer objetivo de Logista es la creación de valor para los accionistas e inversores, junto con la máxima transparencia informativa, al amparo de los principios de Buen Gobierno Corporativo fijados por la compañía.

La creación de valor es el valor fundamental de Logista, que busca la rentabilidad en todas sus ope-

raciones, con el fin de mantener o mejorar la política de remuneración al accionista que lleva a cabo desde su constitución.

A su vez, Logista continúa reforzando las vías de comunicación con los accionistas e inversores. Logista publica el Informe Anual, presentaciones de resultados trimestrales, realiza visitas personales, participa en seminarios y foros, y pone a disposición de los accionistas e inversores un correo electrónico: [inversor@logista.es](mailto:inversor@logista.es).

El Informe Anual y el Informe de Gobierno Corporativo de la compañía tanto en español como en inglés, están disponibles en su página web: [www.logista.es](http://www.logista.es).

### ● RELACIÓN CON EL MEDIO AMBIENTE

Respeto, compromiso y desarrollo.

Logista mantiene un máximo compromiso con la protección ambiental en todas sus actividades, siendo una parte de la estrategia de la compañía. Muchos centros de la red de distribución de la compañía están certificados en el cumplimiento de las Normas ISO 9001 e ISO 14001.

Logista continúa trabajando en la integración en un único sistema de la gestión de la calidad, el ambiente y la prevención de riesgos laborales. La Política de Calidad, Ambiente y Prevención de Riesgos Laborales, se encuentra disponible en la página web de

la compañía: [www.logista.es](http://www.logista.es). Durante el año 2006, Logista ha desarrollado una "Campaña de Sensibilización Ambiental" para los empleados.

Esta campaña ha incluido una comunicación mensual con información de buenas prácticas ambientales y un salvapantallas descargable con mensajes de sensibilización ambiental sobre dichos aspectos. A la vez, estos mensajes se mostraron en posters en lugares estratégicos de las oficinas y almacenes, y se enviaron junto a la nómina a aquellos empleados que no disponían de ordenador, para así obtener la máxima difusión y concienciación.

Los temas de esta "Campaña de Sensibilización Ambiental" han sido:

- Consumo de energía.
- Consumo de papel.
- Consumo de agua.
- Consumo de materias primas.
- Segregación de residuos.
- Ruido ambiental.
- El punto verde.
- Reducción de la contaminación del aire.
- Reducción de materias desechables.
- Buenas prácticas con los clientes.
- Compromiso ambiental.
- Seguridad y salud.

Además, Logista mantiene sus políticas de reciclado de tóners por la empresa Recicluyuda, 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, transparencia y solidaridad.

Logista mantiene un fuerte compromiso con la sociedad. La transparencia y la buena fe guían su relación con las autoridades públicas de cada país en el que opera y con la sociedad en general.

Tanto Logista como el resto de las empresas del Grupo han continuado desarrollando durante 2006 acciones solidarias con grupos desfavorecidos, siguiendo el compromiso de responsabilidad social asumido por la compañía.

Entre dichas acciones solidarias emprendidas en 2006, se puede destacar la colaboración de Logista a través de las felicitaciones de AYUDA EN ACCIÓN en la construcción y equipamiento de 10 centros de atención temprana a niños de hasta tres años en Perú; y la participación en la campaña de UNICEF "Unidos por la Infancia, Unidos contra el Sida".

Con motivo de la Navidad, y con el fin de fomentar la participación y colaboración de los empleados

Logista organizó un mercadillo solidario junto con MUNDO COOPERANTE con el fin de destinar ayuda al proyecto que esta ONG viene desarrollando desde hace más de 10 años en Colombia para la ayuda a los niños de ese país. Y en la Dirección de Zona de Barcelona, se solicitó la colaboración económica de clientes y empleados para la compra de alimentos que posteriormente serían distribuidos a los comedores que gestiona BANCO DE ALIMENTOS.

Por otro lado, Logista recaudó más de 12.100 euros en 2006 mediante huchas de MÉDICOS MUNDI Andalucía ubicadas en expendedorías de Sevilla, Cádiz, Huelva y Granada, que la ONG destina a la ejecución de proyectos de cooperación al desarrollo en países pobres.

En 2006, Logista ha apadrinado a ocho niños en Perú y Guatemala, que se añaden a los dos niños camboyanos

Logista integra en un único sistema la gestión de calidad, ambiente y prevención de riesgos laborales

apadrinados en 2002 a través de GLOBAL HUMANITARIA.

Nacex ha continuado colaborando económicamente en 2006 con la Fundación que investiga la esclerosis múltiple y ha emprendido otras acciones solidarias como la participación en el proyecto de ADENA para la restauración de árboles en el parque natural del Alto Tajo (Guadalajara) y el envío de felicitaciones navideñas solidarias de SAVE THE CHILDREN.

Por otra parte, Integra2, ha patrocinado en 2006 un club de atletismo para discapacitados.

Terzia, la filial de Logista Italia, ha comercializado productos en los que el comprador colabora con 1 euro por producto destinado a obra social.

En las áreas de patrocinio y mecenazgo, Logista Italia ha colaborado activamente con la FIT (Federación Italiana de Estanqueros) en la sponsorización de numerosos eventos artísticos y culturales. Entre ellos, cabe destacar:

- Sponsor principal de la muestra monográfica sobre Modigliani en el Complesso del Vittoriano de Roma, con unas 80 obras expuestas provenientes de museos internacionales y colecciones privadas.
- Promotor y Sponsor Principal en la restauración del Busto de Medusa, la celeberrima obra del escultor del Barroco Gian Lorenzo Bernini, expuesta en los Museos Capitolinos, así como de su base del siglo XVIII. Además, se está permitiendo a los visitantes observar directamente los trabajos de conservación en todas sus fases.
- Colaborador Oficial en la muestra "Scicolone Lazzaro Loren" sobre la más famosa actriz italiana, como evento principal de la "Festa di Primavera 2006", promovida por la Administración Provincial de Roma.
- Colaborador Oficial en la muestra "L'Italia della Repubblica 1946-2006", celebrando los 60 años de la República Italiana y de acceso gratuito. Fue realizada por encargo directo de la Presidencia del Consejo de Ministros, del Senado de la República y de la Cámara de Diputados, contando en su inauguración con los más altos cargos del estado italiano.
- Socio Institucional en la muestra "Solidarietà Sviluppo", de acceso gratuito, que ha recorrido la actividad cooperativa italiana a lo largo de los años, desde las primeras formas históricas de ayuda al desarrollo hasta las grandes problemá-

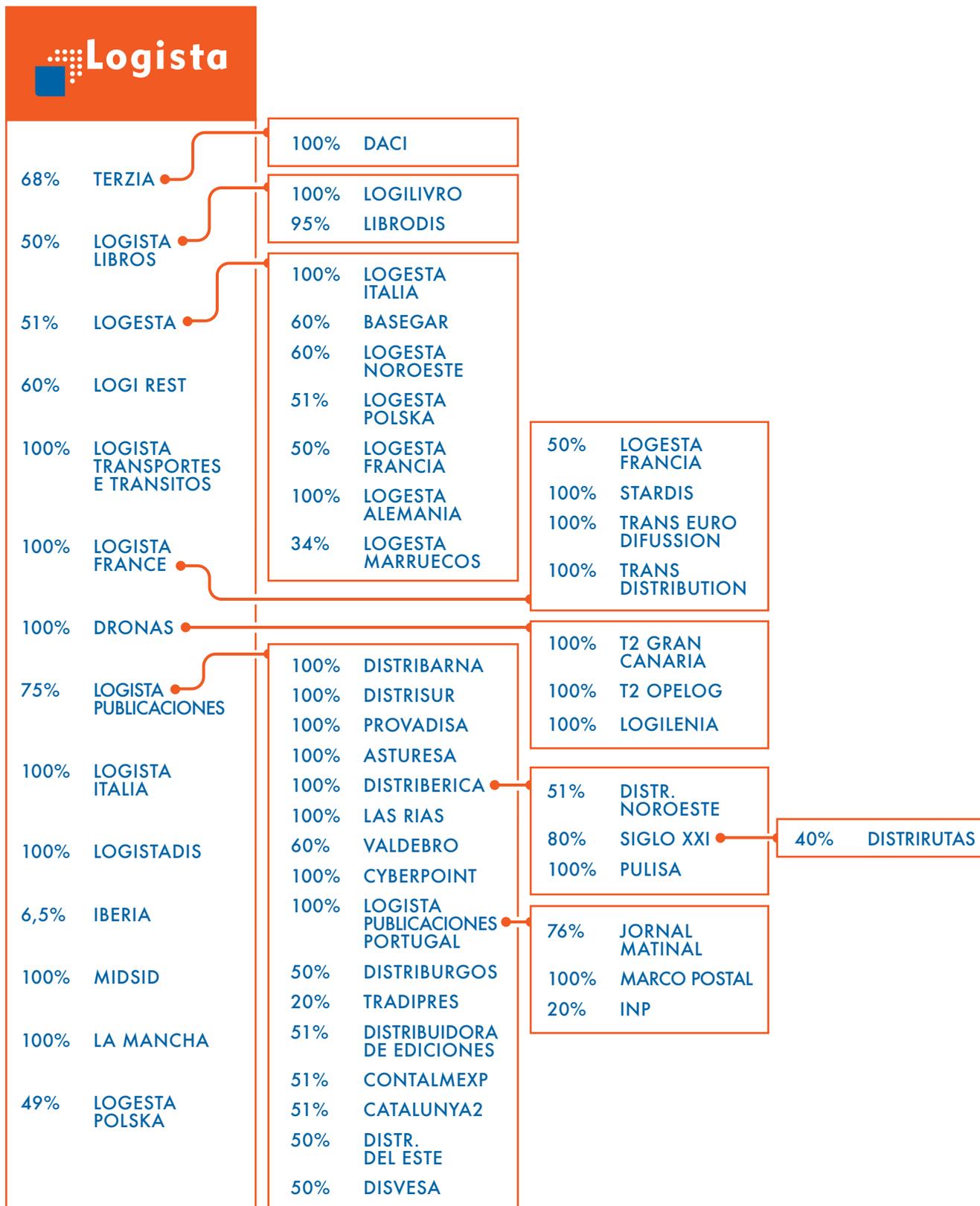
ticas presentes, subrayando el papel de las ONGs y de las agencias de la ONU.

- Socio Institucional en la muestra "50 Anni di Corte Costituzionale", de acceso gratuito, celebrando los 50 años de la primera audiencia pública de la Corte Constitucional italiana. Se expusieron más de 60 obras, manuscritos y documentos representativos de las principales sentencias de la Corte, así como obras de los más grandes artistas italianos desde el Renacimiento al Futurismo.

Este compromiso con la cultura sigue vigente con la actual sponsorización de la restauración del Hércules de Veio.

**Logista Italia**  
colabora activamente  
con el **arte** y la  
**cultura** mediante  
**numerosos**  
**proyectos de**  
**patrocinio y**  
**mecenazgo**

# Principales Sociedades del Grupo Logista



# Consejo de Administración y Comité de Dirección

## ● CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN (a 31 de diciembre de 2006)

- **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. Gregorio Marañón Bertrán de Lis (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 Riva Francos
- Espasa Calpe, S.A., representado por D. José Manuel Lara Bosch

## ● 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



 Logista



# *Información Legal*



Logista Portugal extendió su liderazgo como mayorista de tabaco al sector de conveniencia, aumentando también su posición como operador logístico de tabaco en Portugal.

## Índice de contenidos

●	<b>INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES</b>	<b>42</b>
●	Balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2006 y 2005	44
●	Cuentas de resultados consolidadas correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005	46
●	Estados de cambios en el patrimonio neto consolidado en los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005	48
●	Estados de flujos de efectivo consolidados en los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005	50
●	<b>MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2006 Y 2005</b>	<b>52</b>
●	1. Composición del Grupo Logista	52
●	2. Bases de presentación de las cuentas anuales y principios de consolidación	53
●	3. Distribución del resultado de la Sociedad Dominante	58
●	4. Principios y políticas contables y criterios de valoración aplicados	58
●	5. Beneficio por acción	66
●	6. Propiedad, planta y equipo	67
●	7. Activos no corrientes disponibles para la venta	70
●	8. Fondo de comercio	70
●	9. Otros activos intangibles	74
●	10. Participaciones en entidades asociadas consolidadas por el método de la participación y en negocios conjuntos consolidados por integración proporcional	75
●	11. Inversiones financieras	76
●	12. Existencias	78
●	13. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	78
●	14. Tesorería y otros activos líquidos equivalentes	79
●	15. Otros activos corrientes	79

● 16. Capital social y acciones propias en cartera	79
● 17. Reservas de la Sociedad Dominante	81
● 18. Reservas en sociedades consolidadas por integración global y proporcional	82
● 19. Reservas en sociedades consolidadas por puesta en equivalencia	83
● 20. Ajustes en patrimonio por valoración	83
● 21. Intereses minoritarios	84
● 22. Deudas con entidades de crédito	85
● 23. Acreedores por arrendamiento financiero	86
● 24. Otros pasivos no corrientes	86
● 25. Exposición al riesgo	87
● 26. Provisiones	88
● 27. Situación fiscal	91
● 28. Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	94
● 29. Otros pasivos corrientes	94
● 30. Garantías comprometidas con terceros	94
● 31. Ingresos y gastos	95
● 32. Información por segmentos	98
● 33. Sistemas de retribución basados en acciones	100
● 34. Transacciones en moneda extranjera	101
● 35. Saldos y operaciones con entidades asociadas y otras vinculadas	102
● 36. Retribuciones al Consejo de Administración y Alta Dirección	103
● 37. Medioambiente	107
● 38. Hechos posteriores	107
● ANEXO I	<b>108</b>
● Sociedades Dependientes Integradas en el Grupo Logista	108
● Entidades Asociadas al Grupo Logista	114
● INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2006	<b>116</b>



# Deloitte

Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1  
Torre Picasso  
28020 Madrid  
España

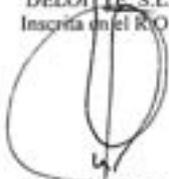
Tel: +34 915 14 50 00  
Fax: +34 915 14 51 80  
+34 915 56 74 30  
www.deloitte.es

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de COMPAÑÍA DE DISTRIBUCIÓN INTEGRAL LOGISTA, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES (El Grupo), que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2006, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujos de efectivo, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria 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 normas de auditoría generalmente aceptadas en España, 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.
2. Las cuentas anuales consolidadas adjuntas del ejercicio 2006 han sido preparadas por el Grupo 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 de las cuentas anuales, además de las cifras consolidadas del ejercicio 2006, las correspondientes al ejercicio anterior. Con fecha 27 de marzo de 2006 emitimos nuestro informe de auditoría de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006 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 2006 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de sus flujos de efectivo 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 información financiera adoptadas por la Unión Europea que guardan uniformidad con las aplicadas en el ejercicio anterior.
4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2006 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 2006. 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 Compañía de Distribución Integral Logista, S.A. y Sociedades Dependientes.

DELOITTE S.L.  
Inscrita en el R.O.A.C. N° S0692



Luis de la Mora  
2 de abril de 2007

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 y 2005 (Miles de euros)

<b>ACTIVO</b>	<b>Nota</b>	<b>2006</b>	<b>2005 (*)</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE:</b>			
<b>Propiedad, planta y equipo</b>	<b>6</b>	<b>249.104</b>	<b>250.376</b>
<b>Activos no corrientes disponibles para la venta</b>	<b>7</b>	<b>6.559</b>	<b>-</b>
<b>Propiedades de inversión</b>	<b>6</b>	<b>613</b>	<b>-</b>
<b>Fondo de comercio</b>	<b>8</b>	<b>712.338</b>	<b>707.509</b>
<b>Otros activos intangibles</b>	<b>9</b>	<b>25.603</b>	<b>26.750</b>
<b>Participaciones en empresas asociadas</b>	<b>10</b>	<b>837</b>	<b>480</b>
<b>Inversiones financieras no corrientes</b>		<b>170.951</b>	<b>143.302</b>
Inversiones disponibles para la venta	11.1	168.825	140.075
Otros activos financieros no corrientes	11.2	2.126	3.227
<b>Activos por impuestos diferidos</b>	<b>27</b>	<b>35.161</b>	<b>57.707</b>
<b>Total activo no corriente</b>		<b>1.201.166</b>	<b>1.186.124</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE:</b>			
Existencias	<b>12</b>	465.515	507.214
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	<b>13</b>	1.348.826	1.060.894
Administraciones Públicas deudoras	<b>27</b>	19.102	5.000
Otros activos financieros corrientes	<b>11.3</b>	3.824	2.029
Tesorería y otros activos líquidos equivalentes	<b>14</b>	139.752	97.941
Otros activos corrientes	<b>15</b>	6.164	5.370
<b>Total activo corriente</b>		<b>1.983.183</b>	<b>1.678.448</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>3.184.349</b>	<b>2.864.572</b>

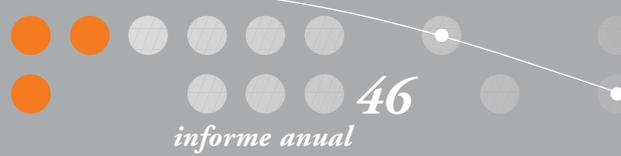
(\*) Datos incluidos a efectos comparativos (véase Nota 2.3).

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 y 2005 (Miles de euros)

<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>Nota</b>	<b>2006</b>	<b>2005 (*)</b>
<b>PATRIMONIO NETO:</b>			
Capital social	16	26.819	27.090
Prima de emisión	17	178.814	178.814
Reservas de la Sociedad Dominante	17	147.303	154.616
Reservas en sociedades consolidadas	18 y 19	74.898	26.213
Ajustes en patrimonio por valoración	20	21.611	2.678
Acciones de la Sociedad Dominante	16	(33.519)	(26.483)
Dividendo a cuenta		(26.819)	(24.833)
Beneficios consolidados del ejercicio		107.653	107.160
<b>Patrimonio neto atribuible a accionistas de la Sociedad Dominante</b>		<b>496.760</b>	<b>445.255</b>
Intereses minoritarios	21	14.229	4.642
<b>Total patrimonio neto</b>		<b>510.989</b>	<b>449.897</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE:</b>			
Deudas con entidades de crédito	22	9.587	12.608
Acreedores por arrendamientos financieros a largo plazo	23	6.380	8.033
Otros pasivos no corrientes	24	12.385	9.137
Provisiones no corrientes	26	63.173	59.999
Impuestos diferidos	27	39.282	33.825
<b>Total pasivo no corriente</b>		<b>130.807</b>	<b>123.602</b>
<b>PASIVO CORRIENTE:</b>			
Deudas con entidades de crédito	22	2.425	171.008
Acreedores por arrendamientos financieros a corto plazo	23	1.902	1.668
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	28	587.282	607.197
Administraciones Públicas acreedoras	27	1.911.103	1.443.473
Provisiones corrientes	26	17.357	3.345
Otros pasivos corrientes	29	22.484	64.382
<b>Total pasivo corriente</b>		<b>2.542.553</b>	<b>2.291.073</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		<b>3.184.349</b>	<b>2.864.572</b>

(\*) Datos incluidos a efectos comparativos (véase Nota 2.3).

Las Notas 1 a 38 descritas en la Memoria forman parte integrante de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2006 y 2005.



46

*informe anual*

**CUENTAS DE RESULTADOS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES  
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005** (Miles de euros)

	<b>Nota</b>	<b>2006</b>	<b>2005 (*)</b>
Ingresos ordinarios	31 a)	5.332.957	5.671.705
Aprovisionamientos		(4.524.650)	(4.903.719)
<b>Beneficio bruto</b>		<b>808.307</b>	<b>767.986</b>
Coste de redes logísticas:			
Gastos de personal	31 b)	(132.380)	(128.265)
Gastos de transporte		(224.001)	(197.896)
Gastos de delegaciones provinciales		(86.360)	(82.969)
Depreciación y amortización		(27.997)	(27.014)
Otros gastos de explotación	31 c)	(129.763)	(118.196)
Total coste de redes logísticas:		(600.501)	(554.340)
Gastos comerciales:			
Gastos de personal	31 b)	(5.457)	(5.309)
Otros gastos de explotación		(4.696)	(3.748)
Gastos comerciales		(10.153)	(9.057)
Gastos oficinas centrales:			
Gastos de personal	31 b)	(32.199)	(32.828)
Depreciación y amortización		(7.657)	(7.188)
Outsourcing		(8.881)	(9.283)
Otros gastos de explotación	31 c)	(14.011)	(15.720)
Total gastos oficinas centrales:		(62.748)	(65.019)
Participación en resultados de empresas		577	303
Resultado neto de la enajenación de activos no corrientes	31 d)	13.410	11.223
Costes de reestructuración		(5)	(1.826)
Otros gastos (Ingresos)		(8.820)	(5.616)
<b>Beneficio de explotación</b>		<b>140.067</b>	<b>143.654</b>
Ingresos financieros	31 e)	20.049	13.655
Gastos financieros	31 f)	(3.895)	(3.157)
<b>Beneficio antes de impuestos</b>		<b>156.221</b>	<b>154.152</b>
Impuesto sobre Sociedades	27	(48.253)	(47.024)
<b>Beneficio del ejercicio</b>		<b>107.968</b>	<b>107.128</b>
Atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad Dominante		107.653	107.160
Intereses minoritarios		315	(32)
<b>Beneficio básico por acción</b>	<b>5</b>	<b>2,45</b>	<b>2,40</b>

Las Notas 1 a 38 descritas en la Memoria forman parte integrante de las cuentas de resultados consolidadas de los ejercicios 2006 y 2005

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO EN LOS EJERCICIOS ANUALES  
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005 (Miles de euros)

	Capital Social	Prima de emisión	Reservas de la Sociedad Dominante			
			Reserva Legal	Reservas Voluntarias	Diferencias por ajustes del capital a euros	Reserva para acciones propias
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2004</b>	<b>27.420</b>	<b>178.814</b>	<b>5.902</b>	<b>105.737</b>	<b>50</b>	<b>17.767</b>
Resultado neto del ejercicio 2005	-	-	-	-	-	-
Resultado atribuible a minoritarios	-	-	-	-	-	-
Ajustes por valoración participación Iberia	-	-	-	-	-	-
<i>Ingresos y gastos reconocidos en el periodo</i>	-	-	-	-	-	-
Distribución de Resultados						
- A Reservas	-	-	-	45.470	-	-
- A Dividendos	-	-	-	-	-	-
Dividendo a cuenta	-	-	-	-	-	-
Reducción de Capital	(330)	-	-	(20.310)	-	-
Adquisición de acciones propias	-	-	-	-	-	-
Otras variación en acciones propias	-	-	-	3.867	-	(3.867)
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2005</b>	<b>27.090</b>	<b>178.814</b>	<b>5.902</b>	<b>134.764</b>	<b>50</b>	<b>13.900</b>
Resultado neto del ejercicio 2006	-	-	-	-	-	-
Resultado atribuible a minoritarios	-	-	-	-	-	-
Ajustes por valoración participación Iberia	-	-	-	-	-	-
<i>Ingresos y gastos reconocidos en el periodo</i>	-	-	-	-	-	-
Distribución de Resultados						
- A Reservas	-	-	-	11.659	-	-
- A Dividendos	-	-	-	-	-	-
Dividendo a cuenta	-	-	-	-	-	-
Reducción de Capital	(271)	-	-	(18.972)	-	-
Adquisición de acciones propias	-	-	-	-	-	-
Otras variación en acciones propias	-	-	-	(9.669)	-	9.669
Variaciones en el perímetro	-	-	-	-	-	-
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2006</b>	<b>26.819</b>	<b>178.814</b>	<b>5.902</b>	<b>117.782</b>	<b>50</b>	<b>23.569</b>

Las Notas 1 a 38 descritas en la Memoria forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio.

Reservas en sociedades consolidadas	Ajustes en patrimonio por valoración	Acciones propias	Resultado	Dividendo a cuenta	Total	Intereses Minoritarios	Total Patrimonio
<b>16.160</b>	<b>1.009</b>	<b>(17.767)</b>	<b>83.028</b>	<b>(20.233)</b>	<b>397.887</b>	<b>4.122</b>	<b>402.009</b>
-	-	-	107.160	-	107.160	-	107.160
-	-	-	-	-	-	(32)	(32)
-	1.669	-	-	-	1.669	-	1.669
-	1.669	-	107.160	-	108.829	(32)	108.797
2.922	-	-	(68.625)	20.233	-	-	-
-	-	-	(14.403)	-	(14.403)	(422)	(14.825)
-	-	-	-	(24.833)	(24.833)	-	(24.833)
-	-	20.640	-	-	-	-	-
-	-	(28.383)	-	-	(28.383)	-	(28.383)
-	-	(973)	-	-	(973)	-	(973)
7.131	-	-	-	-	7.131	974	8.105
<b>26.213</b>	<b>2.678</b>	<b>(26.483)</b>	<b>107.160</b>	<b>(24.833)</b>	<b>445.255</b>	<b>4.642</b>	<b>449.897</b>
-	-	-	107.653	-	107.653	-	107.653
-	-	-	-	-	-	315	315
-	18.933	-	-	-	18.933	-	18.933
-	18.933	-	107.653	-	126.586	315	126.901
52.608	-	-	(89.100)	24.833	-	-	-
-	-	-	(18.060)	-	(18.060)	(355)	(18.415)
-	-	-	-	(26.819)	(26.819)	-	(26.819)
-	-	19.243	-	-	-	-	-
-	-	(29.395)	-	-	(29.395)	-	(29.395)
-	-	3.116	-	-	3.116	-	3.116
(3.381)	-	-	-	-	(3.381)	9.380	5.999
(542)	-	-	-	-	(542)	247	(295)
<b>74.898</b>	<b>21.611</b>	<b>(33.519)</b>	<b>107.653</b>	<b>(26.819)</b>	<b>496.760</b>	<b>14.229</b>	<b>510.989</b>

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS EN LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005 (Miles de euros)

	Ejercicio 2006	Ejercicio 2005 (*)
<b>1. ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>		
<b>Resultado consolidado antes de impuestos</b>	<b>156.221</b>	<b>154.152</b>
<b>Ajustes al resultado:</b>		
Beneficio de sociedades por puesta en equivalencia	(577)	(303)
Depreciación y amortización	35.655	34.202
Dotaciones a las provisiones	29.149	(5.656)
Pérdidas netas por deterioro de activos	1.926	55
Resultados por venta de inmovilizado	(13.410)	(11.223)
Otros ajustes al resultado	143	(274)
Resultado financiero	(16.154)	(10.498)
<b>Resultado ajustado</b>	<b>192.953</b>	<b>160.455</b>
<b>Variación neta en los activos / pasivos</b>		
(Aumento) / Disminución de existencias	34.445	(128.638)
(Aumento) / Disminución de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	(291.816)	109.184
(Aumento) / Disminución de otros activos corrientes	(14.103)	7.276
Aumento / (Disminución) de acreedores comerciales	(19.915)	(523.462)
Aumento / (Disminución) de otros pasivos corrientes	425.731	47.964
Aumento / (Disminución) de otros pasivos no corrientes	3.247	2.207
Impuesto sobre beneficios pagados	(20.250)	(41.915)
Ingresos y gastos financieros	14.932	(11.031)
<b>Total flujos de efectivo netos de las actividades de explotación (I)</b>	<b>325.224</b>	<b>(377.960)</b>

## ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS EN LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005 (Miles de euros)

	Ejercicio 2006	Ejercicio 2005 (*)
<b>2. ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
<b>Inversiones (-):</b>		
Inversión neta en propiedad, planta y equipos	(33.459)	(52.163)
Adquisición de activos intangibles	(9.898)	(20.918)
Fondos de comercio en adquisición de subsidiarias	(6.756)	(30.078)
Participaciones en entidades asociadas	(10)	-
Inversiones financieras y otros activos financieros corrientes y no corrientes	(3.116)	(1.917)
<b>Desinversiones (-):</b>		
Ventas de activos no corrientes	15.480	26.740
Dividendos cobrados de empresas asociadas	230	60
Participaciones en entidades asociadas	-	668
Inversiones financieras y otros activos financieros corrientes y no corrientes	1.540	301.768
<b>Total flujos de efectivo netos de las actividades de inversión (II)</b>	<b>(35.989)</b>	<b>224.160</b>
<b>3. ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
Dividendos pagados (-)	(45.238)	(39.236)
Dividendos cobrados (+)	1.223	21.529
Variación de endeudamiento a corto plazo	(168.349)	169.731
Variación de endeudamiento a largo plazo	(4.674)	12.899
Reducción de capital	(271)	(330)
Intereses minoritarios	9.947	552
Reservas y otros	(11.145)	12.451
Adquisición de acciones propias	(29.360)	(28.383)
Enajenación de acciones propias	443	11.610
<b>Total flujos de efectivo netos de las actividades de financiación (III)</b>	<b>(247.424)</b>	<b>160.823</b>
<b>4. AUMENTO/ DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (I+II+III)</b>	<b>41.811</b>	<b>7.023</b>
<b>Tesorería y otros activos líquidos al inicio del ejercicio</b>	<b>97.941</b>	<b>90.918</b>
Variación neta de tesorería y otros activos líquidos del ejercicio	41.811	7.023
<b>Total Tesorería y otros activos líquidos equivalentes al final del ejercicio</b>	<b>139.752</b>	<b>97.941</b>

Las Notas 1 a 38 descritas en la Memoria forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado del ejercicio 2006.

# Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas de los ejercicios 2006 y 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 (véase Nota 16), 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 comercialización de los artículos accesorios y complementarios a labores de tabaco.
5. Practicar el comercio, industria y negocio, incluso importación y exportación y otras operaciones referentes a los artículos, objetos, productos, equipos, piezas, elementos y materiales que se mencionan en los apartados anteriores.
6. La compraventa y distribución de toda clase de productos y géneros que guarden relación con la alimentación, bebidas y artículos de uso y consumo, su exportación e importación, así como su representación, distribución y comercialización.
7. Prestar toda clase de servicios técnicos, de transportes, comerciales y de asesoramiento en sus distintos aspectos, incluyendo los de mediación ante fabricante-proveedor, y el de cobro y pago centralizados.
8. La comercialización, distribución, transporte y venta de toda clase de productos y bienes de consumo que habitualmente se suministran a quioscos, estancos, supermercados e hipermercados, así como a otros puntos de venta de fácil acceso al consumidor.
9. Adquisición, tenencia de acciones o participaciones en otras sociedades, cualquiera que sea el objeto de éstas.

Con fecha 29 de septiembre de 2005 el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante aprobó la segregación de las ramas de actividad de distribución de publicaciones y libros, procediendo a constituir con fecha 30 de diciembre de 2005 dos sociedades a las que aporta cada una de dichas ramas de actividad, con la denominación social de Compañía de Distribución Integral de Publicaciones LOGISTA, S.L. y LOGISTA Libros, S.L. Con fecha 1 de febrero de 2006, LOGISTA, S.A. ha vendido el 25% de Compañía de Distribución Integral de Publicaciones LOGISTA, S.L. a Editorial Planeta de Agostini, S.A. y el 50% de LOGISTA Libros, S.L. a Editorial Planeta, S.A.

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 2006 y 2005, 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 INTERNACIONES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF)**

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006 han sido formuladas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas 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.

### **2.2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES**

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006, formuladas por los Administradores de Compañía de Distribución Integral LOGISTA, S.A. en su reunión de Consejo celebrada el día 28 de marzo de 2007, 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, normas contables y criterios de valoración de aplicación obligatoria, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera, del Grupo LOGISTA al 31 de diciembre de 2006 y de los resultados de sus operaciones, del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado 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 2005 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante celebrada el 31 de mayo de 2006.

En la Nota 4 se resumen los principios contables y criterios de valoración más significativos aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2006.

### **2.3. INFORMACIÓN REFERIDA AL EJERCICIO 2005**

Conforme a lo exigido por la NIC 1, la información contenida en esta Memoria referida al ejercicio 2005 se presenta, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2006 y, por consiguiente, no constituye por sí misma las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2005.

## ● 2.4. 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 4.16.

## ● 2.5. 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 al ejercicio 2006 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:

1. La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos.
2. La vida útil de los activos materiales e intangibles.
3. La valoración de los fondos de comercio y de ciertos activos intangibles.
4. Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos por pensiones y otros compromisos con el personal.
5. El valor de mercado de determinados activos.
6. El cálculo de las provisiones necesarias, etc.

Estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2006 sobre los hechos analizados en cada caso. No obstante, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas, lo que se haría, en su caso de forma prospectiva, conforme a lo establecido en la NIC 8.

## ● 2.6. PRINCIPIOS DE CONSOLIDACIÓN

### ● 2.6.1. 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 o tiene capacidad para ejercer el control.

Los estados financieros de las empresas dependientes se consolidan por aplicación del método de integración global. Consecuentemente, todos los saldos y transacciones efectuadas entre las sociedades consolidadas que son significativos han sido eliminados 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 con las que se utilizan en el Grupo.

La participación de terceros en el patrimonio y resultados del Grupo se presenta respectivamente en los capítulos "Intereses Minoritarios" del balance de situación consolidado y "Resultado 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.

### ● 2.6.2. Negocios conjuntos

Se consideran "negocios conjuntos" aquellos en los que la gestión de las sociedades participadas es realizada conjuntamente por la Sociedad Dominante y por terceros no vinculados al Grupo, sin que ninguno ostente un control superior al del otro. Los estados financieros de los negocios conjuntos se consolidan por el método de integración proporcional.

Los activos y pasivos asignados a las operaciones conjuntas o los que se controlan conjuntamente con otros participantes se presentan en el balance de situación consolidado clasificados de acuerdo con su naturaleza específica. De la misma forma, los ingresos y gastos con origen en negocios conjuntos se presentan en la cuenta de resultados consolidada conforme a su propia naturaleza.

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.

### ● 2.6.3. Empresas asociadas

Se consideran empresas asociadas aquellas 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" (puesta en equivalencia), es decir por la fracción de su valor 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 asociada, los beneficios o pérdidas correspondientes se eliminan 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.

Si como consecuencia de las pérdidas en que haya incurrido una entidad asociada su patrimonio contable fuese negativo, en el balance de situación consolidado del Grupo figuraría con valor nulo, a no ser que exista la obligación por parte del Grupo de respaldar financieramente, en cuyo caso, se constituye la oportuna provisión.

### ● 2.6.4. Conversión de moneda extranjera

Durante en ejercicio 2006 todas las sociedades que constituyen el Grupo LOGISTA presentaron sus cuentas anuales en euros, excepto las sociedades Logesta Polska SP, Z.O.O. (situada en Polonia) y Logesta Maroc, S.A. (situada en Marruecos), que han sido constituidas en 2006 y 2005, respectivamente, y que no han tenido actividad. Por tanto, no existen diferencias de conversión en las cuentas anuales consolidadas.

### ● 2.6.5. Variaciones en el perímetro de consolidación

Las variaciones en el perímetro de consolidación más significativas durante los ejercicios 2006 y 2005 que afectan a la comparación entre ejercicios han sido las siguientes:

#### a. Principales variaciones en el perímetro de consolidación durante el ejercicio 2006

Con fecha 30 de diciembre de 2005, se constituyó la sociedad "Compañía de Distribución Integral de Publicaciones LOGISTA, S.L.", mediante la aportación de la rama de actividad de distribución de publicaciones de LOGISTA, S.A. Asimismo, con fecha 30 de diciembre de 2005, se constituyó la sociedad "LOGISTA Libros, S.L.", mediante la aportación de la rama de actividad de distribución de libros de LOGISTA, 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.

#### Adquisiciones

Adquisición por parte de LOGISTA Libros, S.L. del 15% adicional de su participación en Logilivro Logística do Livro, S.A. hasta alcanzar el 100% de participación en la misma. El precio de adquisición asciende a 147 miles de euros.

Asimismo ha adquirido el 35% de Librodis Promotora y Comercializadora del Libro, S.A., situándose su participación en el 95%. El precio de adquisición asciende a 82 miles de euros.

LOGISTA Publicaciones Portugal, S.A. ha adquirido el 30% adicional de Marco Postal, Lda. por lo que ostenta el 100% de la misma. El precio de adquisición asciende a 1 millón de euros.

LOGISTA Italia, S.p.A. ha obtenido en el ejercicio 2006 la autorización del Ministerio de Finanzas Italiano para fusionar Daci, S.r.l. en Terzia, S.p.A., fusión que se realizó con fecha 29 de septiembre de 2006.

Con fecha 2 de junio de 2006 se ha constituido la sociedad "Logesta Polska SP. Z.O.O." con sede en Varsovia (Polonia) y participada por Logesta Gestión de Transporte, S.A. en un 51% y LOGISTA, S.A. en un 49%. El capital social asciende a 64 miles de euros.

Con fecha 12 de junio de 2006 se ha constituido la sociedad "Logesta Deutschland GmbH", con sede en Munich (Alemania), ascendiendo el capital social a 100 miles de euros suscrito totalmente por Logesta Gestión de Transporte, S.A.

Constitución de "Logesta France, s.a.r.l." con fecha 19 de diciembre de 2006, con sede en París, ascendiendo el capital social a 100 miles de euros. La distribución de los partícipes es Logesta Gestión de Transporte, S.A. y LOGISTA France, SAS con un 50% cada uno, no presentando actividad alguna al 31 de diciembre de 2006.

Asimismo, la sociedad Stardis, S.A.S. sociedad subsidiaria de LOGISTA France, S.A.S. ha sido fusionada con ésta última durante el ejercicio 2006.

Compra de 120 acciones nominativas de la Sociedad "Tradipres-Transportes Externalizados, S.A." por parte de Compañía de Distribución Integral de Publicaciones LOGISTA, S.L. por un precio 12 miles de euros y representativas del 19,9 % del capital social.

Compañía de Distribución Integral de Publicaciones LOGISTA, S.L con fecha 30 de noviembre de 2006 ha adquirido el 51% de las sociedades S.A. Distribuidora de Ediciones, Catalunya-2 S.L. y Control, Almacenaje y Exportación S.L. por un importe de 3.584, 2.390 y 1.020 miles de euros respectivamente (total de 6.994 miles de euros). El pago de dicha operación, que está pendiente de ajuste definitivo, se ha efectuado mediante entrega de efectivo por importe de 6.994 miles de euros y el resto mediante la entrega de 980 acciones de Distribarna, S.A. de las que es titular, representativas del 49% del capital social valorados en 794 miles de euros.

## Retiros

Con fecha 20 de enero de 2006, LOGISTA, S.A. ha vendido participaciones representativas del 25% del capital social de Compañía de Distribución Integral de Publicaciones LOGISTA, S.A. a Editorial Planeta de Agostini, S.A., ascendiendo el beneficio a 3.125 miles de euros, que ha sido registrado en la cuenta "Resultado neto de la enajenación de activos no corrientes" de la cuenta de resultados consolidada adjunta.

Con fecha 20 de enero de 2006, LOGISTA, S.A. ha vendido participaciones representativas del 50% del capital social de LOGISTA Libros, S.L. a Editorial Planeta, S.A.U., ascendiendo el beneficio a 8.010 miles de euros, que ha sido registrado en la cuenta "Resultado neto de la enajenación de activos no corrientes" de la cuenta de resultados consolidada adjunta.

Derivada de la operación de compra realizada por Compañía de Distribución Integral de Publicaciones LOGISTA, S.L con fecha 30 de noviembre de 2006 del 51% de las sociedades S.A. Distribuidora de Ediciones, Catalunya-2 S.L. y Control, Almacenaje y Exportación S.L., descrita en el apartado anterior, se ha producido la salida del perímetro de consolidación del 49% de la sociedad Distribarna, S.A.

El impacto en el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006 de las sociedades que han salido del perímetro de consolidación en 2006 ha sido el siguiente:

	Miles de euros			
	Compañía de Distribución Integral de Publicaciones LOGISTA, S.L.	LOGISTA Libros, S.L.	Distribarna, S.A.	Total
Activos no corrientes	7.517	1.053	20	8.590
Activos corrientes	--	--	2.192	2.192
Pasivos no corrientes	325	--	678	1.003
Pasivos corrientes	--	--	1.316	1.316

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

### Adquisiciones

Con fecha 24 de mayo de 2005 se constituyó una nueva sociedad, cuya actividad es el 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.

Con fecha 28 de febrero de 2005 Grupo LOGISTA adquirió, 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 adquirió, 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. adquirió a 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 registró un pasivo por importe de 35.637 miles de euros correspondientes al precio de la opción. El importe del fondo de comercio registrado en los estados financieros consolidados de Grupo LOGISTA al 31 de diciembre de 2005 ascendió a 34.220 miles de euros, aproximadamente.

Con fecha 16 de septiembre de 2005 se constituyó 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 tuvo actividad alguna.

Con fecha 7 de octubre de 2005 se constituyó 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 tuvo 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 tuvo actividad.

### Retiros

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. Distribución del resultado de la Sociedad Dominante

La propuesta de distribución del resultado de la Sociedad Dominante correspondiente al ejercicio 2006 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 0,45 euros por acción. El dividendo a cuenta del resultado de 2006 pagado en el ejercicio ha sido de 0,6 euros por acción. El remanente será destinado a incrementar el saldo de reservas voluntarias de la Sociedad Dominante.

### 4. 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 al ejercicio 2006 y que cumplen con las normas NIIF vigentes a la fecha de las correspondientes cuentas anuales, se detallan a continuación. No se ha aplicado ninguna norma de forma anticipada.

#### 4.1. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Los bienes comprendidos en este epígrafe se presentan valorados a su coste de adquisición menos la amortización acumulada. En el caso de bienes adquiridos por el Grupo como consecuencia de aportaciones de activos se considera coste de adquisición el valor de mercado de dichos activos determinado por expertos independientes a la fecha en que se realizó la aportación.

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 9.235 y 10.089 miles de euros al 31 de diciembre de 2006 y 2005, respectivamente, se encuentra registrado en el epígrafe "Impuestos diferidos" del pasivo no corriente, del balance de situación consolidado adjunto (véase Nota 27).

Con motivo de la transición a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), el Grupo revalorizó un terreno a su valor de mercado en función de la tasación de un experto independiente por un importe total bruto de 28.500 euros, considerando el coste revalorizado de dicho terreno como coste atribuido a la transición a las NIC. El detalle de dicha revalorización es el siguiente:

Miles de euros				
Valor contable	Valor razonable	Plusvalía	Efecto fiscal (Nota 27)	Efecto en reservas
9.000	37.500	28.500	(8.550)	19.950

Los gastos de conservación y mantenimiento de los diferentes elementos que componen este epígrafe se imputan a la cuenta de resultados del ejercicio en que se incurrir. Los importes invertidos en mejoras que contribuyen a aumentar la capacidad o eficiencia o a alargar la vida útil de los bienes de propiedad, planta y equipos 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:

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

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.

#### ● 4.2. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

Las propiedades de inversión corresponden a inversiones en terrenos y edificios que se mantienen para generar rentas. Se valoran al coste de adquisición, menos la amortización acumulada o a su valor de mercado, el menor. La amortización se registra siguiendo los mismos criterios que para elementos de la misma clase de propiedad, planta y equipo (véase nota 4.1.).

#### ● 4.3. FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN

En las adquisiciones realizadas cualquier exceso del coste de adquisición de las participaciones en el patrimonio 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 los balances de situación de las empresas adquiridas.
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 cuales se espera obtener un beneficio en el futuro.

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

Los fondos de comercio generados en la adquisición de empresas asociadas 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 registrándose la pérdida correspondiente.

Para realizar el mencionado test de deterioro todos los fondos de comercio son asignados a una o más unidades generadoras de efectivo.

#### ● 4.4. 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 4.3).

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.

- **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 9).

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 periodo de vigencia de los mismos.

- **Aplicaciones informáticas**

Las aplicaciones informáticas se contabilizan por los costes incurridos en su adquisición, incluyendo como los gastos de implantación realizados por terceros y se amortizan linealmente durante un periodo de tres a cinco años. Los costes incurridos en el mantenimiento de aplicaciones informáticas se imputan a la cuenta de resultados del ejercicio correspondiente.

- **4.5. PÉRDIDA DE VALOR DE ACTIVOS MATERIALES, INTANGIBLES Y FONDOS DE COMERCIO**

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 neto de venta y el valor de uso. El valor de uso se calcula asociando los activos a su unidad generadora de efectivo correspondiente y determinando el valor actual de los flujos futuros de efectivo estimados de ésta, utilizando un tipo de interés que refleja las valoraciones actuales del mercado con respecto al valor del dinero y los riesgos específicos asociados al negocio.

Si se estima que el importe recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es inferior a la suma del fondo de comercio y de los valores en libros, se reducen estos valores, comenzando por el fondo de comercio si lo hubiere, hasta alcanzar el importe recuperable reconociendo los saneamientos correspondientes a través de 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, salvo por los fondos de comercio, en los que los saneamientos realizados se consideran irreversibles.

- **4.6. 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 adquirirlos al finalizar el contrato en las condiciones acordadas al formalizarse la operación. Los demás arrendamientos se clasifican como arrendamientos operativos.

#### ● 4.6.1. Arrendamientos financieros

El Grupo reconoce los arrendamientos financieros como activos y pasivos en el balance de situación, al inicio del arrendamiento, al importe menor entre el valor de mercado del activo arrendado o el valor actual de las cuotas de arrendamiento futuras mínimas que con carácter de rentas estén establecidas en el contrato. 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 4.1.).

Los gastos financieros se contabilizan durante el periodo de arrendamiento de acuerdo con un criterio financiero.

#### ● 4.6.2. 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.

### ● 4.7. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

#### ● 4.7.1. 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, momento en que los beneficios o pérdidas acumulados en el patrimonio neto se traspasan al resultado del ejercicio correspondiente.

Se entiende por valor razonable de un instrumento financiero, en una fecha dada, su precio de cotización o el importe por el que dos terceros independientes entendidos en la materia, actuando libre y prudentemente estarían dispuestos a realizar una operación de compraventa de estos activos. Si el precio de mercado no puede ser estimado de manera fiable se valora a coste menos la pérdida por deterioro de valor.

##### **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.
- 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.

En este epígrafe se incluyen asimismo 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.

#### **Acciones propias en cartera**

Las acciones propias en cartera se presentan minorando los Fondos Propios. A efectos de estas cuentas anuales el Grupo ha asimilado como autocartera el contrato de "equity swap" firmado para hacer frente al plan de opciones sobre acciones (véase Nota 16).

Los resultados netos derivados de operaciones con acciones propias se presentan formando parte del patrimonio neto.

#### **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, en su caso, 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 2006 y 2005 este epígrafe incluye 247.921 y 121.260 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.

En relación con el pago de impuestos especiales del tabaco LOGISTA, S.A. y LOGISTA Italia, S.p.A. pactan con sus entidades financieras y de acuerdo con determinadas condiciones específicas, que el pago de dichos impuestos sea cargado en cuenta con una fecha valor posterior a la fecha de la operación. Dada la singularidad de estos acuerdos, el Grupo aplica el criterio de fecha valor para efectuar el registro contable de este tipo de operaciones, si bien al cierre del ejercicio 2006 no ha tenido impacto alguno debido a que tanto la fecha valor como la fecha de operación han coincidido en un mismo periodo contable.

### **● 4.7.2. Pasivos financieros**

#### **Deudas con entidades de crédito**

Los préstamos obtenidos de entidades bancarias se registran por el importe recibido, una vez deducidos los costes y comisiones derivados de su formalización. Dichos costes de formalización y los gastos financieros originados por los préstamos se contabilizan según el criterio del devengo en la cuenta de resultados utilizando un método financiero y se incorporan al importe en libros del pasivo, en la medida en que no se liquidan, en el periodo en que se devengan.

#### **Acreeedores comerciales**

Los acreedores comerciales se registran por su valor de reembolso.

#### ● 4.8. 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 menor importe 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.

#### ● 4.9. 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.

#### ● 4.10. 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 periodo.

#### ● 4.11. 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 26).

#### ● 4.12. 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 consolidada del ejercicio.

#### ● 4.13. SISTEMAS RETRIBUTIVOS LIGADOS A LA COTIZACIÓN DE LA ACCIÓN

Según se indica en la Nota 33, la Sociedad Dominante ha instrumentado un plan de opciones sobre acciones. Dicho plan existente a la fecha de transición fue concedido con anterioridad al 7 de noviembre de 2002, por lo que la Sociedad Dominante optó por la no aplicación de la NIIF 2 a dicho plan.

Durante el ejercicio 2005 la Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante aprobó un 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. Durante el ejercicio 2005 se puso en marcha la primera fase de este plan y en el ejercicio 2006 la segunda. Al tratarse de planes que se liquidan mediante la entrega física de las acciones, el Grupo ha calculado el valor de mercado de cada acción a la fecha de concesión de los derechos, considerando las características específicas de cada fase.

El valor razonable de dicho plan se contabiliza linealmente en los ejercicios de consolidación del derecho, que son los 3 siguientes años a contar desde la fecha de concesión de los derechos por el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante, atendiendo a un criterio de devengo. Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 el Grupo ha registrado un gasto de personal con abono a reservas por importe de 983 miles de euros y 160 miles de euros, respectivamente, por este concepto.

El valor razonable de dichos planes se ha determinado con los modelos, hipótesis y parámetros que se describen en la Nota 33.

#### 4.14. 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 que puedan suponer con alta probabilidad una obligación de pago (legal o implícita) para el Grupo, siempre y cuando el importe pueda estimarse de manera fiable.

Las provisiones se cuantifican en función de la mejor información disponible sobre la situación y evolución de los hechos que los originan, procediéndose a su reversión total o parcial cuando dichas obligaciones dejan de existir o disminuyen.

#### 4.15. 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 las entidades financieras si existe una transferencia sustancial de los riesgos y beneficios, asociados a las mismas. Al 31 de diciembre de 2006 la Sociedad Dominante no ha cedido crédito alguno a la compañía de factoring, siendo el importe cedido al 31 de diciembre de 2005 de 177.288 miles de euros, de los que 170.407 miles de euros (96%) habían sido ya anticipados por las compañías de factoring a dicha fecha, por lo que aparecían registrados en el pasivo del balance de situación consolidado del ejercicio 2005 en el epígrafe "Deudas con entidades de crédito-corrientes" (véase Nota 22).

#### 4.16. 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.

#### 4.17. 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 moneta-

ria o financiera derivada de ellos. Concretamente, los ingresos representan los importes a cobrar por los bienes entregados y los servicios prestados en el marco ordinario de la actividad, deducidos 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 aproximadamente a 16.201.024 miles de euros en el ejercicio 2006 y a 15.018.559 miles de euros en el ejercicio 2005.

En el caso particular de libros y productos editoriales, los clientes del Grupo tienen derecho a la devolución de aquellos productos que finalmente no vayan a vender, pudiendo a su vez la Sociedad ejercer este derecho frente a sus proveedores. Al cierre de cada ejercicio se constituye una provisión basada en la experiencia histórica sobre las devoluciones de ventas producidas con el fin de corregir los márgenes obtenidos en el desarrollo de la actividad (véase Nota 26).

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 y gastos 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.

#### 4.18. 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.

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.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se calculan a los tipos impositivos previstos a la fecha en la 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.

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 y se clasifican como activo / pasivo no corriente en el balance de situación.

El Grupo sigue la política de registrar el correspondiente impuesto diferido derivado de la deducibilidad de la amortización, a efectos fiscales, de determinados fondos de comercio generados en la adquisición de sociedades.

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., Asturesa de Publicaciones, S.A., LOGISTA-Dis, S.A., Distribuidora de

Publicaciones del Sur, S.A., La Mancha 2000, S.A., Grupo Dronas, Cyberpoint, S.L.L. y Compañía de Distribución Integral de Publicaciones LOGISTA, S.L.

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. En este sentido, la Ley 35/2006 de 28 de noviembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y de modificación parcial de las leyes de los Impuestos sobre Sociedades, sobre la Renta de no Residentes y sobre el Patrimonio, establece, entre otros aspectos, la reducción a lo largo de dos años del tipo de gravamen general del Impuesto sobre Sociedades, que hasta 31 de diciembre de 2006 se situaba en el 35%, de forma que dicho tipo queda establecido de la siguiente forma:

<b>Periodos impositivos que comiencen a partir de</b>	<b>Tipo de gravamen</b>
1 de enero de 2007	32,5%
1 de enero de 2008	30%

Por este motivo, en el ejercicio 2006 el Grupo ha procedido a reestimar, teniendo en cuenta el ejercicio en el que previsiblemente se producirá la reversión correspondiente, el importe de los activos y pasivos por impuestos diferidos y créditos fiscales contabilizados en el balance de situación consolidado. Consecuentemente, se ha registrado un cargo neto en el epígrafe "Impuesto sobre beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (véase Nota 27) por importe de 1.354 miles de euros.

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 27).

#### 4.19. 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; entendiéndose por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de variaciones significativas en su valor.
- Actividades de explotación: actividades ordinarias 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.

## 5. 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:

	Miles de euros	
	Ejercicio 2006	Ejercicio 2005
Beneficio neto del ejercicio (miles de euros)	107.653	107.160
Número medio ponderado de acciones en circulación (miles de acciones)	44.529	44.950
Acciones propias en cartera (miles de acciones)	(523)	(345)
	<b>44.006</b>	<b>44.605</b>
<b>Beneficio por acción (euros)</b>	<b>2,45</b>	<b>2,40</b>

A 31 de diciembre de 2006 y 2005 no existen efectos dilutivos sobre el beneficio básico por acción.

## 6. Propiedad, planta y equipo

El movimiento habido en este capítulo del balance de situación consolidado en los ejercicios 2006 y 2005 ha sido el siguiente:

Ejercicio 2006	Miles de euros					
	Saldo al 01-01-06	Entradas o Dotaciones	Variaciones en el Perímetro	Salidas o Reducciones	Trasposos	Saldo al 31-12-06
Coste:						
Terrenos y construcciones	206.823	1.036	1.142	(1.812)	(8.210)	198.979
Instalaciones técnicas y maquinaria	70.960	5.783	3.737	(806)	1.385	81.059
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	36.540	669	71	(1.265)	8.676	44.691
Otro inmovilizado	44.928	5.427	165	(1.323)	7.189	56.386
Inmovilizaciones en curso	21.219	24.496	-	(42)	(28.870)	16.803
	<b>380.470</b>	<b>37.411</b>	<b>5.115</b>	<b>(5.248)</b>	<b>(19.830)</b>	<b>397.918</b>
Amortización acumulada:						
Construcciones	(42.596)	(6.771)	(788)	507	3.898	45.750
Instalaciones técnicas y maquinaria	(37.291)	(6.845)	(2.563)	896	1.263	44.540
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(18.732)	(3.927)	(56)	815	1.090	20.810
Otro inmovilizado	(29.007)	(6.793)	(140)	979	885	34.076
	<b>(127.626)</b>	<b>(24.336)</b>	<b>(3.547)</b>	<b>3.197</b>	<b>7.136</b>	<b>(145.176)</b>
Pérdidas por deterioro	(2.468)	(1.170)	-	-	-	(3.638)
<b>TOTAL</b>	<b>250.376</b>	<b>11.905</b>	<b>1.568</b>	<b>(2.051)</b>	<b>(12.694)</b>	<b>249.104</b>

Ejercicio 2005	Miles de euros					Saldo al 31-12-05
	Saldo al 01-01-05	Entradas o Dotaciones	Variaciones en el Perímetro	Salidas o Reducciones	Trasposos	
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)
<b>TOTAL</b>	<b>234.380</b>	<b>24.564</b>	<b>(125)</b>	<b>(13.125)</b>	<b>4.682</b>	<b>250.376</b>

- **Variaciones en el perímetro de consolidación**

Las variaciones en el perímetro de consolidación en el ejercicio 2006 corresponden principalmente a la incorporación de S.A. Distribuidora de Ediciones, Catalunya2, S.L. y Control, Almacenaje y Exportación, S.L.

- **Adiciones**

Las adiciones más significativas del ejercicio 2006 corresponden a inversiones realizadas en proyectos de renovación de infraestructuras tecnológicas, instalaciones, así como inversiones realizadas para la ampliación de los almacenes de la compañía, enmarcados dentro de la actividad ordinaria del Grupo.

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 Guadaíra (Sevilla), por importe de 4.155 miles de euros.

- **Bajas**

Las bajas del ejercicio 2006 corresponden principalmente a bajas de elementos totalmente amortizados así como a la venta de diversos elementos poco significativos.

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 supusieron un beneficio 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 de 2005.

Asimismo, en el ejercicio 2005, la sociedad dependiente LOGISTA Italia, S.p.A. vendió 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.

- **Traspasos**

Los traspasos del ejercicio 2006 corresponden fundamentalmente a los terrenos y construcciones clasificados como activos no corrientes disponibles para la venta (Nota 7) y como propiedades de inversión, así como a los traspasos realizados desde el inmovilizado en curso a los diferentes epígrafes de la cuenta "Otros activos intangibles".

- **Bienes en régimen de arrendamiento financiero**

Al 31 de diciembre de 2006 existen elementos del inmovilizado material adquiridos mediante contratos de arrendamiento financiero por un importe de 1.844 miles de euros de coste y 396 miles de euros de amortización acumulada (835 miles de euros de coste y 199 miles de euros de amortización acumulada en 2005).

- **Propiedades de inversión**

Las propiedades de inversión del Grupo corresponden principalmente a unos terrenos y construcciones situados en Málaga y Pamplona no afectos a la explotación y de los que se espera obtener plusvalía mediante su venta, aunque su enajenación no esté prevista a corto plazo.

- **Otra información**

A 31 de diciembre de 2006 los Administradores del Grupo estiman que el valor recuperable de los activos es superior a su valor neto en libros.

El importe de los activos materiales en explotación totalmente amortizados a 31 de diciembre de 2006 asciende a 47.004 miles de euros (a 31 de diciembre de 2005 es de 39.461 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 2006 y 2005, a un coste, neto de amortizaciones, de 56.616 y 57.152 miles de euros, respectivamente.

## 7. Activos no corrientes disponibles para la venta

El movimiento habido en este capítulo del balance de situación consolidado en los ejercicios 2006 y 2005 ha sido el siguiente:

	Miles de euros		
	Coste	Amortización Acumulada	Coste Neto
Saldo al 01-01-05	3.204	(868)	2.336
Adiciones	(3.204)	868	(2.336)
Saldo al 31-12-05	-	-	-
Adiciones	9.117	(2.558)	6.559
<b>SALDO AL 31-12-06</b>	<b>9.117</b>	<b>(2.558)</b>	<b>6.559</b>

Este epígrafe incluye principalmente varios inmuebles propiedad del Grupo y situados en Santa perpetua de Mogoda (Barcelona), Sintra (Portugal) y Latina (Italia) que están actualmente en proceso de venta, estimándose que dichas ventas se materializarán en el corto plazo.

## 8. Fondo de comercio

El movimiento habido durante los ejercicios 2006 y 2005 en este capítulo del balance de situación consolidado adjunto ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
Saldo inicial	707.509	677.486
Adiciones	7.920	40.901
Reducciones	(1.269)	(10.823)
Pérdidas por deterioro	(1.822)	(55)
<b>SALDO FINAL</b>	<b>712.338</b>	<b>707.509</b>

El movimiento habido en este epígrafe del balance de situación consolidado a lo largo de los ejercicios 2006 y 2005 ha sido el siguiente:

Ejercicio 2006	Miles de euros				Saldo al 31-12-06
	Saldo al 31-12-05	Adiciones	Bajas	Deterioros	
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	52	(225)	-	261
LOGISTA-Dis, S.A.	321	-	-	-	321
Librodis Promotora y Comercializadora del Libro, S.A.	318	18	(164)	-	172
Publicaciones y Libros, S.A.	216	-	-	-	216
LOGISTA Italia, S.p.A. y Terzia, S.p.A.	662.489	-	-	-	662.489
Grupo LOGISTA France, S.A.	880	-	(880)	-	-
Cyberpoint, S.L.L.	624	-	-	-	624
Valdebro Publicaciones, S.A.	1.926	-	-	(1.822)	104
Transportes Basegar, S.L.	85	-	-	-	85
Distribuidora del Noroeste, S.L.	63	-	-	-	63
Marco Postal, Lda.	-	852	-	-	852
S.A. Distribuidora de Ediciones, Catalunya2, S.L. y Control, Almacenaje y Exportación, S.L.	-	6.970	-	-	6.970
Otros	45	28	-	-	73
<b>TOTAL</b>	<b>707.509</b>	<b>7.920</b>	<b>(1.269)</b>	<b>(1.822)</b>	<b>712.338</b>

Ejercicio 2005	Miles de euros				Saldo al 31-12-05
	Saldo al 31-12-04	Adiciones	Bajas	Deterioros	
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
Valdebro Publicaciones, 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
<b>TOTAL</b>	<b>677.486</b>	<b>40.901</b>	<b>(10.823)</b>	<b>(55)</b>	<b>707.509</b>

- **Ejercicio 2006**

#### **Adiciones**

1. Marco Postal, Lda: El fondo de comercio de esta sociedad se ha originado como consecuencia de la adquisición por parte de LOGISTA Publicaciones Portugal, S.A. del 30% adicional de su capital social, por un importe de 1.000 miles de euros.
2. S.A. Distribuidora de Ediciones, Catalunya2, S.L. y Control, Almacenaje y Exportación, S.L.: con fecha 30 de noviembre de 2006 Compañía de Distribución Integral de Publicaciones LOGISTA, S.L. ha adquirido el 51% de las sociedades S.A. Distribuidora de Ediciones, Catalunya-2 S.L. y Control, Almacenaje y Exportación S.L. por un importe de 3.584, 2.390 y 1.020 miles de euros respectivamente. El pago de dicha operación se ha efectuado mediante entrega de efectivo por importe de 6.994 miles de euros y el resto mediante la entrega de 980 acciones de Distribarna, S.A. de las que es titular, representativas del 49% del capital social valorados en 794 miles de euros. El precio definitivo de esta operación está pendiente de ajuste al 31 de diciembre de 2006.

- **Ejercicio 2005**

#### **Adiciones**

1. 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.
2. Valdebro Publicaciones, S.A. (anteriormente 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 2.6.5.).

#### **Bajas**

1. LOGISTA Italia, S.p.A.: 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 durante el ejercicio 2005 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.

El desglose del saldo del epígrafe "Fondo de comercio" de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2006 y 2005, en función del coste y de las pérdidas por deterioro registradas, es el siguiente:

	Miles de euros			
	2006		2005	
	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.	261	-	434	-
LOGISTA-Dis, S.A.	321	-	321	-
Librodis Promotora y Comercializadora del Libro, S.A.	172	-	318	-
Publicaciones y Libros, S.A.	216	-	216	-
Logirest, S.L.	55	(55)	55	(55)
LOGISTA Italia, S.p.A. y Terzia, S.p.A.	662.489	-	662.489	-
Grupo LOGISTA France, S.A.	-	-	880	-
Cyberpoint, S.L.L.	624	-	624	-
Valdebro Publicaciones, S.A.	1.926	(1.822)	1.926	-
Transportes Basegar, S.L.	85	-	85	-
Distribuidora del Noroeste, S.L.	63	-	63	-
Midsid Sociedade Portuguesa de Distribucao, SGPS, S.A.	414	(414)	414	(414)
Marco Postal, Lda.	852	-	-	-
S.A. Distribuidora de Ediciones, Catalunya2, S.L. y Control, Almacenaje y Exportación, S.L.	6.970	-	-	-
Otros	73	-	45	-
<b>TOTAL FONDO DE COMERCIO</b>	<b>714.629</b>	<b>(2.291)</b>	<b>707.978</b>	<b>(469)</b>

La pérdida por deterioro del fondo de comercio de Valdebro Publicaciones, S.A. (anteriormente Distribuidora de de Ediciones de Navarra y del Valle del Ebro, S.A.) se ha producido al someter este fondo de comercio consolidado a "test de deterioro".

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 7,09% y 6,8% para el 2006 y 2005, respectivamente. 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.

## 9. Otros activos intangibles

El movimiento de las cuentas de este epígrafe durante los ejercicios 2006 y 2005 es el siguiente:

Ejercicio 2006	Miles de euros					
	Saldo al 01-01-06	Entradas o Dotaciones	Variaciones en el Perímetro	Salidas o Reducciones	Trasposos	Saldo al 31-12-06
Coste:						
Con vida útil indefinida						
Marcas	166	-	-	-	-	166
Con vida útil definida						
Aplicaciones informáticas	56.133	2.344	52	(205)	3.967	62.291
Concesiones, derechos y licencias	2.694	25	46	(23)	10	2.752
Otro inmovilizado inmaterial	591	152	-	-	-	743
Anticipos	944	2.733	-	-	(288)	3.389
	60.528	5.254	98	(228)	3.689	69.341
Amortización acumulada:						
Aplicaciones informáticas	(31.660)	(11.127)	(57)	191	948	(41.705)
Concesiones, derechos y licencias	(1.047)	(334)	-	-	(15)	(1.396)
	(32.707)	(11.461)	(57)	191	933	(43.101)
Pérdidas por deterioro	(1.071)	-	-	-	(434)	(637)
<b>TOTAL</b>	<b>26.750</b>	<b>(6.207)</b>	<b>41</b>	<b>(37)</b>	<b>5.056</b>	<b>25.603</b>

Ejercicio 2005	Miles de euros					
	Saldo al 01-01-05	Entradas o Dotaciones	Variaciones en el Perímetro	Salidas o Reducciones	Trasposos	Saldo al 31-12-05
Coste:						
Con vida útil indefinida						
Marcas	160	5	3	(2)	-	166
Con vida útil definida						
Aplicaciones informáticas	30.560	11.377	87	(585)	14.694	56.133
Concesiones, derechos y licencias	9.022	156	-	(310)	(6.174)	2.694
Otro inmovilizado inmaterial	-	-	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)
<b>TOTAL</b>	<b>16.774</b>	<b>652</b>	<b>2.145</b>	<b>(56)</b>	<b>7.235</b>	<b>26.750</b>

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 2006 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 2006 y 2005, los activos intangibles en uso que se encontraban totalmente amortizados ascendían aproximadamente a 28.740 y 24.100 miles de euros, respectivamente.

## ***10. Participaciones en entidades asociadas consolidadas por el método de la participación y en negocios conjuntos consolidados por integración proporcional***

El detalle del movimiento de las participaciones en sociedades consolidadas por puesta en equivalencia para los ejercicios 2006 y 2005 es el siguiente:

<b>Ejercicio 2006</b>	<b>Miles de euros</b>				
	<b>Saldo al 01-01-06</b>	<b>Variaciones en el Perímetro</b>	<b>Participación en los Resultados del Ejercicio</b>	<b>Distribución de Dividendos</b>	<b>Saldo al 31-12-06</b>
<b>2006:</b>					
Distrirutas, S.A.	153	-	382	(110)	425
International News, Lda	285	-	172	(120)	337
Otros	42	33	-	-	75
<b>TOTAL</b>	<b>480</b>	<b>33</b>	<b>554</b>	<b>(230)</b>	<b>837</b>

<b>Ejercicio 2005</b>	<b>Miles de euros</b>				
	<b>Saldo al 01-01-05</b>	<b>Variaciones en el Perímetro</b>	<b>Participación en los Resultados del Ejercicio</b>	<b>Distribución de Dividendos</b>	<b>Saldo al 31-12-05</b>
<b>2005:</b>					
Distribuidora del Noroeste, S.L.	641	(641)	-	-	-
Otros	264	9	267	(60)	480
<b>TOTAL</b>	<b>905</b>	<b>(632)</b>	<b>267</b>	<b>(60)</b>	<b>480</b>

En el Anexo I 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.

Por otro lado, la información financiera más relevante relacionada con las participaciones en negocios conjuntos es la siguiente (considerando el 100%):

Año 2006	Miles de euros				Ingresos	Gastos
	Activos corrientes	Activos no corrientes	Pasivos corrientes	Pasivos no corrientes		
LOGISTA Libros, S.A.	51.345	2.449	49.236	10	118.344	114.646

En el ejercicio 2005, no existía ninguna sociedad considerada como negocio conjunto.

## 11. Inversiones financieras

### 11.1. INVERSIONES DISPONIBLES PARA LA VENTA

El movimiento habido durante los ejercicios 2006 y 2005 en este epígrafe ha sido el siguiente:

Ejercicio 2006	Miles de euros			
	Saldo al 01-01-06	Adiciones	Salidas o Reducciones	Saldo al 31-12-06
Iberia L.A.E., S.A.	140.075	28.750	-	168.825

Ejercicio 2005	Miles de euros			
	Saldo al 01-01-05	Adiciones	Salidas o Reducciones	Saldo al 31-12-05
Iberia L.A.E., S.A.	155.979	-	(15.904)	140.075

El reconocimiento de incremento de valor de la participación en Iberia L.A.E., S.A. al 31 de diciembre de 2006 ha supuesto un abono a cuentas de patrimonio por importe de 20.125 miles de euros (neto del efecto fiscal). Asimismo se ha registrado un abono a cuentas de patrimonio por importe de 1.192 miles de euros derivados de la actualización a la tasa impositiva prevista (30%) de las variaciones de la cotización de dicha sociedad registradas en ejercicios anteriores.

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 la cotización de Iberia LAE, S.A. ascendía a 2,76 y 2,29 euros por acción, respectivamente.

De acuerdo con las NIIF-UE el correspondiente aumento neto de las inversiones disponibles para la venta ha sido registrado contra cuentas de Patrimonio (véase estado consolidado de cambios en el patrimonio neto).

### 11.2. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES

El movimiento habido durante los ejercicios 2006 y 2005 en este epígrafe ha sido el siguiente:

Ejercicio 2006	Miles de euros				
	Saldo al 01-01-06	Adiciones	Variaciones en el Perímetro	Salidas o Reducciones	Saldo al 31-12-06
Coste:					
Créditos concedidos a largo plazo	1.392	75	-	(1.395)	72
Depósitos y fianzas a largo plazo	1.932	450	12	(281)	2.113
Otras inversiones	54	-	176	(54)	176
	3.378	525	188	(1.730)	2.361
Provisiones	(151)	-	(84)	-	(235)
<b>TOTAL</b>	<b>3.227</b>	<b>525</b>	<b>104</b>	<b>(1.730)</b>	<b>2.126</b>

Ejercicio 2005	Miles de euros				
	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)
<b>TOTAL</b>	<b>1.787</b>	<b>1.917</b>	<b>-</b>	<b>(477)</b>	<b>3.227</b>

### 11.3. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES

Este epígrafe de balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006 y 2005 adjunto presenta la siguiente composición:

	Miles de euros	
	2006	2005
Créditos a Empresas del Grupo (Nota 35)	1.138	-
Otros créditos	1.984	1.625
Depósitos y fianzas a corto plazo	702	404
<b>TOTAL</b>	<b>3.824</b>	<b>2.029</b>

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 2007, 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%.

## 12. Existencias

La composición de las existencias del Grupo al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es la siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
Tabaco	384.807	429.587
Productos editoriales	43.455	45.858
Otros productos comerciales	44.819	32.081
Provisiones	(7.566)	(312)
<b>TOTAL</b>	<b>465.515</b>	<b>507.214</b>

La provisión del ejercicio 2006 cubre principalmente, determinadas existencias de tabaco que están obsoletas o defectuosas al cierre del ejercicio.

## 13. 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 2006 y 2005 adjunto presenta la siguiente composición:

	Miles de euros	
	2006	2005
Clientes por ventas y prestación de servicios	981.847	910.462
Empresas del Grupo (Nota 35)	8.174	12.842
Deudores varios	380.911	155.966
Personal	701	547
Menos- Provisiones para insolvencias	(22.807)	(18.923)
	<b>1.348.826</b>	<b>1.060.894</b>

- **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 4.17).

El periodo de crédito medio para la venta de bienes y servicios oscila en una franja entre los 10 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.

## ***14. Tesorería y otros activos líquidos equivalentes***

El detalle de este epígrafe del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006 y 2005 presenta la siguiente composición:

	<b>Miles de euros</b>	
	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Tesorería	133.546	91.544
Depósitos bancarios	6.206	5.000
Deuda Pública	-	1.397
	<b>139.752</b>	<b>97.941</b>

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 2006 ha ascendido al 3,16% (2,06% en el ejercicio 2005).

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

## ***15. Otros activos corrientes***

El epígrafe "Otros activos corrientes" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006 y 2005 adjunto corresponde a pagos anticipados.

## ***16. Capital social y acciones propias en cartera***

El movimiento producido en el capital social de la Sociedad Dominante para los ejercicios 2006 y 2005 ha sido el siguiente:

	Número de Acciones	Nominal (euros)
Número de acciones y valor nominal del capital social al 1 de enero de 2005	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
Reducción de capital:	(451.500)	-
<b>Número de acciones y nominal del capital social al 31 de diciembre de 2006</b>	<b>44.698.500</b>	<b>0,6</b>

El Consejo de Administración de la Sociedad Dominante de 19 de abril de 2006 acordó la amortización de 451.500 acciones propias por un importe de 271 miles de euros. La reducción fue autorizada en virtud del acuerdo alcanzado por la Junta General de Accionistas de 31 de mayo de 2006 y elevada a escritura pública el 7 de julio de 2006. Dicha reducción de capital se realizó mediante la amortización de 451.500 acciones propias por un importe nominal de 271 miles de euros junto con un cargo a reservas por un importe de 18.972 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 20.310 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 2006 y 2005 el capital social de la sociedad dominante está representado por 44.698.500 y 45.150.000 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 2006 y 2005, es Altadis, S.A. con un porcentaje de participación del 59,02% y 58,43%, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 las acciones de LOGISTA, S.A. estaban admitidas a cotización oficial en el Mercado Continuo.

- **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 2006 y 2005 es el siguiente:

	Número de Acciones	Miles de euros
Saldo al 1 de enero de 2005	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 33-a)	-	12.583
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2005</b>	<b>345.415</b>	<b>26.483</b>
Altas	640.026	29.395
Bajas	(11.000)	(483)
Reducción de capital	(451.500)	(19.243)
Plan de entrega de acciones (Nota 33-a)	-	(2.633)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2006</b>	<b>522.941</b>	<b>33.519</b>

El precio medio de compra de acciones de la Sociedad Dominante en el ejercicio 2006 fue de 45,07 euros por acción (40,24 euros por acción en el ejercicio 2005).

Tal y como se explica en la Nota 33-a, el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante aprobó en 2002 un plan de retribución a determinados empleados de la Sociedad Dominante basados en la concesión de derechos sobre acciones de la misma. La Sociedad Dominante ha decidido soportar financieramente dicho plan mediante un contrato de "equity swap" con una entidad financiera. Como consecuencia de este contrato se ha registrado un pasivo a largo plazo con dicha entidad por importe de 9.306 miles de euros (12.583 miles de euros en 2005) (véase Nota 22). A efectos de presentación de los estados financieros NIIF, el activo correspondiente se ha asimilado a autocartera y se presenta, por tanto, minorando los fondos propios.

Al 31 de diciembre de 2006 las acciones propias mantenidas por las entidades consolidadas tenían por objetivo principalmente su utilización para reducción del capital.

## ***17. Reservas de la Sociedad Dominante***

### • **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 2006 y 2005.

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.

### • **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 2006 y 2005 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.

## 18. 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 2006 y 2005 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
LOGISTA Italia, S.p.A.	36.742	-
LOGISTA France, S.A.	15.916	630
Dronas 2002, S.L.	6.247	7.291
LOGISTA Publicaciones Portugal, S.A.	4.714	3.269
Publicaciones y Libros, S.A.	2.721	3.209
Comercial de Prensa SIGLO XXI, S.A.	1.900	2.580
Distribuidora de Publicaciones del Sur, S.A.	870	867
Distribérica, S.A.	1.535	859
Distribarna, S.A.	573	545
Promotora Vascongada de Distribuciones, S.A.	559	444
Midsid Sociedade Portuguesa de Distribuição, SGPS, S.A.	687	262
Logilivro, Logística do Livro, Lda.	242	388
LOGISTA-Dis, S.A.	350	348
Librodis Promotora y Comercializadora de libros, S.A.	177	331
Distribuidora Valenciana de Ediciones, S.A.	450	460
Asturesa de Publicaciones, S.A.	314	218
Distribuidora del Este, S.A.	203	263
La Mancha 2000, S.A.	253	190
Logesta Gestión de Transporte, S.A.	536	267
Distribuidora de las Rías, S.A.	334	148
Valdebro Publicaciones, S.A.	(387)	75
Logirest, S.L.	58	58
Cyberpoint, S.L.	507	655
Distribuidora del Noroeste, S.L.	(126)	100
Otros	(563)	2.618
<b>TOTAL</b>	<b>74.812</b>	<b>26.075</b>

Las reservas en sociedades consolidadas incluyen los beneficios no distribuidos al inicio del ejercicio correspondientes a las sociedades consolidadas y considerando los ajustes de consolidación.

## 19. 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 2006 y 2005 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
Distrirutas (Distribuidora de Prensa por Rutas, S.A.)	(30)	17
International News Portugal, LDA.	116	121
<b>TOTAL</b>	<b>86</b>	<b>138</b>

## 20. Ajustes en patrimonio por valoración

Este epígrafe recoge fundamentalmente el importe neto de las variaciones en el valor de mercado de los activos financieros 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 2006 y 2005 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Saldo inicial	2.678	1.009
Variación participación Iberia L.A.E., S.A.	18.933	1.669
<b>SALDO FINAL</b>	<b>21.611</b>	<b>2.678</b>

## 21. 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:

Entidad	Miles de euros			
	2006		2005	
	Intereses Minoritarios	Resultado Atribuido a la Minoría	Intereses Minoritarios	Resultado Atribuido a la Minoría
Distribuidora Valenciana de Ediciones, S.A.	1.180	203	927	133
Comercial de Prensa SIGLO XXI, S.A.	554	24	316	(94)
Logesta Gestión de Transporte, S.A.	852	373	593	259
LOGISTA Publicaciones Portugal, S.A.	376	358	167	274
Distribuidora del Este, S.A.	329	11	270	1
Distriburgos, S.A.	2	(378)	57	(55)
Librodis Prom. y Com. del Libro, S.A.	3	5	50	55
Logilivro, Logística do Livro, Lda.	-	-	20	23
Logirest, S.L.	49	(157)	(80)	(119)
Terzia, S.p.A.	1.071	(97)	1.324	(568)
Distribuidora del Noroeste, S.L.	105	(8)	615	(144)
Distribuidora de Navarra y del Valle del Ebro, S.A.	541	(140)	66	346
Transportes Basegar, S.L.	(80)	(37)	37	(137)
Logesta Noroeste, S.A.	274	38	280	(6)
Compañía de Distribución Integral de Publicaciones LOGISTA, S.L.	7.342	(441)	-	-
Distribarna, S.A.	438	(86)	-	-
Distribérica, S.A.	157	(37)	-	-
Distribuidora de Publicaciones del Sur, S.A.	200	22	-	-
Publicaciones y Libros, S.A.	668	202	-	-
Otras sociedades	168	460	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>14.229</b>	<b>315</b>	<b>4.642</b>	<b>(32)</b>

El movimiento que ha tenido lugar en este capítulo a lo largo de los ejercicios 2006 y 2005 se resume en la forma siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
Saldo inicial	4.642	4.122
Incorporación de sociedades al perímetro	9.701	1.026
Variación por resultado del ejercicio	315	(32)
Dividendos satisfechos a minoritarios	(355)	(422)
Salida de sociedades del perímetro	(74)	(52)
<b>SALDO FINAL</b>	<b>14.229</b>	<b>4.642</b>

## 22. Deudas con entidades de crédito

El desglose de las deudas con entidades de crédito, al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	Miles de euros					
	2006			2005		
	No Corriente	Corriente	Total	No Corriente	Corriente	Total
Préstamos	-	2.425	2.425	-	601	601
Derechos de cobro cedidos	-	-	-	-	170.407	170.407
Otros conceptos (Nota 33-a)	9.587	-	9.587	12.608	-	12.608
<b>TOTAL</b>	<b>9.587</b>	<b>2.425</b>	<b>12.012</b>	<b>12.608</b>	<b>171.008</b>	<b>183.616</b>

El importe total pendiente de disponer al 31 de diciembre de 2006 y de 2005 sobre las líneas de crédito del Grupo asciende a 10.000 y 3.000 miles de euros, respectivamente.

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 2006 y 2005 han sido el 3,2% y el 2,5%, respectivamente.

El detalle por vencimientos de las deudas con entidades de crédito al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
<b>Vencimientos:</b>		
A la vista o menos de un año	2.425	171.008
Vencimiento entre 1 y 2 años	9.306	12.583
Vencimiento a más de dos años	281	25
	<b>12.012</b>	<b>183.616</b>

Con fecha 26 de octubre de 2005 la Sociedad firmó un contrato de factoring con Santander Factoring y Confirming, S.A., E.F.C., con vigencia anual y renovable tácitamente por periodos 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 renegoció 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%) fueron ya anticipados por la compañía de "factoring" a dicha fecha. Al 31 de diciembre de 2006, no se ha cedido crédito alguno a la compañía de factoring.

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

## 23. Acreedores por arrendamiento financiero

El detalle de los arrendamientos financieros del Grupo al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	Miles de euros	
	<u>Valor Actual de las Cuotas de Arrendamiento</u>	
	2006	2005
<b>Importes a pagar por arrendamientos financieros:</b>		
Menos de un año	1.902	1.668
Entre dos y cinco años	6.177	4.511
Más de cinco años	203	3.522
	<b>8.282</b>	<b>9.701</b>

Durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006 y 2005, el tipo de interés efectivo medio de la deuda era del 3,5% y 5,2%, respectivamente. 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.

## 24. 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 2006 y 2005 es la siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
Fianzas y depósitos recibidos	8.613	6.991
Desembolsos pendientes sobre acciones	257	257
Otros pasivos	3.515	1.889
<b>Total otros pasivos no corrientes</b>	<b>12.385</b>	<b>9.137</b>

## 25. Exposición al riesgo

- **Descripción general de la política de riesgos**

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 en todas las unidades de negocio y países en los que opera (España, Italia, Francia y Portugal, fundamentalmente) mediante el análisis y prevención de riesgos y optimizando la gestión de los principales siniestros, y, en consecuencia, mediante el mantenimiento del 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.

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.

- **Riesgo de crédito**

Los principales activos financieros del Grupo son saldos de caja y efectivo, existencias, deudores comerciales y otras cuentas a cobrar que representan la exposición máxima del Grupo al riesgo de crédito en relación con los activos financieros. Con carácter general el Grupo tiene su tesorería y otros activos líquidos equivalentes con entidades de elevado nivel crediticio y gran parte de sus deudores comerciales están garantizados mediante fianzas y mediante fijación de límites de crédito.

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, distribuida entre un gran número de contrapartes, siendo los principales clientes del Grupo quiosqueros y estancieros, y siendo muy reducidos los periodos de cobros a los mismos.

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

- **Riesgo de tipo de interés**

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

- **Riesgo de tipo de cambio**

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 34).

El Grupo no tiene inversiones significativas en entidades extranjeras que operen en moneda distinta de euro, ni realiza operaciones significativas en países cuya moneda es distinta al euro.

Adicionalmente todas las sociedades que conforman el Grupo LOGISTA formulan sus cuentas en euros, a excepción de una filial en Polonia y otra en Marruecos, cuyo volumen de actividad es poco significativo en el conjunto del Grupo.

- **Riesgo de liquidez**

El Grupo tiene que hacer frente a pagos derivados de su actividad, incluyendo importes significativos por impuestos especiales e IVA que, con carácter general, se recaudan con antelación.

En cualquier caso, para asegurar la liquidez y poder atender todos los compromisos de pago que se derivan de su actividad, el Grupo dispone de tesorería en su balance, así como de las líneas de financiación y crediticias que se detallan en la Nota 22.

## 26. Provisiones

El movimiento de las provisiones corrientes y no corrientes del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006 y 2005 adjunto, así como los principales movimientos registrados durante el ejercicio, son los siguientes:

Ejercicio 2006	Miles de euros				Saldo al 31-12-06
	Saldo al 31-12-05	Adiciones	Aplicaciones /Reversiones	Trasposos	
Expediente Regulación de Empleo 2000/2002 (Nota 4.11)	796	-	-	(297)	499
Plan de reequilibrio (Nota 4.12)	1.169	21	-	(979)	211
Compromisos por pensiones	10.619	343	(144)	-	10.818
Provisión por reestructuración	21.216	-	(3.275)	-	17.941
Provisión riesgos y gastos	23.373	13.726	(5.555)	-	31.544
Otros conceptos	2.826	24	(690)	-	2.160
<b>Provisiones no corrientes</b>	<b>59.999</b>	<b>14.114</b>	<b>(9.664)</b>	<b>(1.276)</b>	<b>63.173</b>
Expediente Regulación de Empleo 2000/2002 (Nota 4.11)	235	-	(817)	781	199
Plan de reequilibrio (Nota 4.12)	171	-	(286)	495	380
Seguro de Prejubilación Garantizada	1.800	-	(1.781)	-	19
Devoluciones de clientes	1.128	22.324	(18.867)	-	4.585
Actas de aduanas	-	-	-	10.300	10.300
Otros conceptos	11	2.062	(199)	-	1.874
<b>Provisiones corrientes</b>	<b>3.345</b>	<b>24.386</b>	<b>(21.950)</b>	<b>11.576</b>	<b>17.357</b>

Ejercicio 2005	Miles de euros				Saldo al 31-12-05
	Saldo al 31-12-04	Adiciones	Aplicaciones /Reversiones	Trasposos	
Expediente Regulación de Empleo 2000/2002 (Nota 4.11)	1.031	-	-	(235)	796
Plan de reequilibrio (Nota 4.12)	1.396	-	-	(227)	1.169
Compromisos por pensiones	10.200	620	(201)	-	10.619
Provisión por reestructuración	25.100	-	(3.884)	-	21.216
Provisión riesgos y gastos	25.431	3.624	(5.682)	-	23.373
Otros conceptos	1.991	1.294	(459)	-	2.826
<b>Provisiones no corrientes</b>	<b>65.149</b>	<b>5.538</b>	<b>(10.226)</b>	<b>(462)</b>	<b>59.999</b>
Expediente Regulación de Empleo 2000/2002 (Nota 4.11)	259	-	(259)	235	235
Plan de reequilibrio (Nota 4.12)	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
<b>Provisiones corrientes</b>	<b>2.835</b>	<b>1.801</b>	<b>(1.753)</b>	<b>462</b>	<b>3.345</b>

- **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 2006 asciende a 18 miles de euros, se encuentra registrada en los epígrafes "Provisiones corrientes" y "Provisiones no corrientes", por importe de 3 miles de euros y 15 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 2006, que asciende a 680 miles de euros, se encuentra registrado en los epígrafes "Provisiones corrientes" y "Provisiones no corrientes", por importe de 196 miles de euros y 484 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 adapta-

ción 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 2006, 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 591 miles de euros (1.340 miles de euros en el ejercicio 2005). Dicha deuda se encuentra registrada en función de su vencimiento a largo y corto plazo por importes de 211 y 380 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 2006 se incluyen en el epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta, por importe de 2.695 miles de euros (2.475 miles de euros en 2005).

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. firmó 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

Una de las sociedades del Grupo está llevado a cabo una reestructuración de su red logística de almacenes, que implica el pago de indemnizaciones como coste principal, durante 2006 se han aplicado provisiones por importe de 3.275 miles de euros, quedando pendiente de aplicación al cierre un importe de 17.941 miles de euros.

#### • Provisión para riesgos y gastos

El saldo al 31 de diciembre de 2006 de la cuenta "Provisión para riesgos y gastos" incluye principalmente las provisiones derivadas de indemnizaciones por despido y otras provisiones, principalmente para cubrir determinados riesgos en relación con siniestros y robos de determinadas labores de tabaco así como los impuestos especiales asociados a las mismas.

#### • Devoluciones de clientes

Los clientes de libros y publicaciones tienen derecho a la devolución de aquellos productos que finalmente no lleguen a vender, pudiendo a su vez el Grupo ejercer este derecho de devolución frente a sus proveedores. Al cierre de cada ejercicio el Grupo constituye una provisión basada en la experiencia histórica sobre las devoluciones de ventas producidas con el fin de corregir los márgenes obtenidos en el desarrollo de la actividad de venta de libros y publicaciones.

#### • Actas de aduanas

LOGISTA, S.A. tiene levantadas actas de la Dirección General de Aduanas por devengos no ingresados de la tasa aduanera de los años 2000 y 2002 y primer semestre de 2003. El importe total de la cuota y sanción de estas actas

ascienden a 10.300 miles de euros, encontrándose recurridas ante el Tribunal Económico-Administrativo Regional de Cataluña.

- **Otros compromisos con el personal**

A lo largo del ejercicio 2006, los Sindicatos han interpuesto una demanda contra la Sociedad Dominante reclamando la entrega gratuita de tabaco a los trabajadores. En julio de 2006, la Audiencia Nacional ha dictado sentencia instando a la Sociedad Dominante a satisfacer a los trabajadores el importe en metálico equivalente al valor de mercado actualizado en cada momento de dichos derechos. Una vez analizada la base jurídica de dicha demanda, así como de la Sentencia citada, la Sociedad ha recurrido la misma ante el Tribunal Supremo por entender que la entrega gratuita de tabaco no está permitida por la legislación actualmente vigente en España y que, en todo caso, deberán ser las partes quienes resuelvan, en el marco del convenio colectivo, esta situación. El Grupo ha estudiado la eventual responsabilidad económica derivada de este litigio conforme al juicio de los asesores jurídicos independientes del Grupo y considera que la resolución del mismo no afectará significativamente a las cuentas anuales adjuntas.

## ***27. Situación fiscal***

- **Grupo Fiscal Consolidado**

Algunas de las sociedades del Grupo tributan en régimen de declaración consolidada (véase Nota 4.19). Las empresas incluidas junto a LOGISTA, S.A. en el Grupo de declaración consolidada, a efectos del Impuesto de Sociedades, son las siguientes: Distribérica, S.A., Publicaciones y Libros, S.A., Promotora Vascongada de Distribuciones, S.A., Distribuidora de las Rías, S.A., Asturesa de Publicaciones, S.A., LOGISTA-Dis, S.A., Distribuidora de Publicaciones del Sur, S.A., La Mancha 2000, S.A., Grupo Dronas, Cyberpoint, S.L.L. y Compañía de Distribución Integral de Publicaciones LOGISTA, S.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.

- **Ejercicios sujetos a inspección fiscal**

Al 31 de diciembre de 2006, 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.

- **Saldos mantenidos con la Administración Fiscal**

La composición de los saldos deudores mantenidos con Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es la siguiente:

	<b>Miles de euros</b>	
	<b>2006</b>	<b>2005</b>
<b>Activos por impuestos diferidos</b>		
Planes de reestructuración	19.200	21.010
Otros activos por impuestos diferidos	15.961	36.697
	<b>35.161</b>	<b>57.707</b>
<b>Administraciones Públicas (corriente)</b>		
Impuesto sobre el valor añadido	8.769	-
Impuesto sobre Sociedades	5.380	5.000
Otros conceptos	4.953	-
	<b>19.102</b>	<b>5.000</b>

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 2006 y 2005 es la siguiente:

	<b>Miles de euros</b>	
	<b>2006</b>	<b>2005</b>
<b>Pasivos por impuestos diferidos</b>		
Activos aportados	9.235	10.089
Revalorización terrenos Sociedad Dominante	8.550	8.550
Otros conceptos	21.497	15.186
	<b>39.282</b>	<b>33.825</b>
<b>Administraciones Públicas (corriente)</b>		
Impuestos Especiales sobre las Labores del Tabaco	1.708.240	1.282.268
Liquidaciones de aduanas	12.248	12.701
Impuesto sobre Sociedades, neto de pagos a cuenta	17.038	28.997
I.R.P.F.	3.120	2.114
Seguridad Social acreedora	3.883	3.082
Otros conceptos	166.574	114.311
	<b>1.911.103</b>	<b>1.443.473</b>

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 2006 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:

	<b>Miles de euros</b>
Resultado consolidado antes de impuestos	156.221
Impuesto sobre beneficios al tipo impositivo	47.932
Efecto de las variaciones en el tipo de gravamen	1.354
Efecto de las diferencias permanentes	3.478
Efecto de la imputación de las entidades asociadas	577
Deducciones de la cuota con origen en:	
Doble imposición	(2.150)
Inversiones	(2.938)
<b>Gasto del ejercicio por el impuesto sobre beneficios</b>	<b>48.253</b>

- **Impuestos repercutidos en el patrimonio neto**

Independientemente de los impuestos sobre beneficios repercutidos en la cuenta de resultados consolidada, en el ejercicio 2006 el Grupo ha repercutido en su patrimonio neto consolidado los siguientes importes por los siguientes conceptos:

	<b>Miles de euros</b>
Ajustes por valoración y otros	(3.975)
Ajustes por reducción tipo de gravamen general (Nota 4.18)	(1.472)
<b>TOTAL</b>	<b>(5.447)</b>

- **Movimiento de impuestos anticipados y diferidos**

El movimiento de los impuestos anticipados y diferidos en el ejercicio 2006 es el siguiente:

	<b>Miles de euros</b>						
	Saldo a 01/01/06	Variación en resultados	Variación en patrimonio neto	Cambios en tipo impositivo	Variaciones en el perímetro	Otros movimientos	Saldo a 31/12/2006
<b>Impuestos anticipados</b>							
Planes de reestructuración	21.010	(1.315)	-	(495)	-	-	19.200
Otros impuestos anticipados	36.697	13.609	(3.975)	(1.231)	255	(17.294)	15.961
<b>Total</b>	<b>57.707</b>	<b>12.294</b>	<b>(3.975)</b>	<b>(1.726)</b>	<b>255</b>	<b>(17.294)</b>	<b>35.161</b>
<b>Impuestos diferidos</b>	<b>33.825</b>	<b>7.141</b>	<b>1.472</b>	<b>(3.080)</b>	<b>82</b>	<b>(158)</b>	<b>39.282</b>

## 28. 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 2006 y 2005 adjunto presenta la siguiente composición:

	Miles de euros	
	2006	2005
Deudas por compras y prestaciones de servicios	535.207	454.592
Deudas representadas por efectos a pagar	15.810	9.836
Deudas con Empresas de Grupo y asociadas (Nota 35)	35.109	138.068
Anticipos recibidos por pedidos	1.156	4.701
	<b>587.282</b>	<b>607.197</b>

Este epígrafe de acreedores comerciales y otras cuentas a pagar incluye principalmente los importes pendientes de pago por compras comerciales y costes relacionados. El periodo medio de pago para las compras comerciales durante el ejercicio 2006 ha sido de 37 días (35 días en 2005), aproximadamente.

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

## 29. Otros pasivos corrientes

Esta cuenta recoge, principalmente, al 31 de diciembre de 2006 las remuneraciones pendientes de pago de las distintas sociedades del Grupo.

Esta cuenta recogía, 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.. En los estados financieros consolidados de Grupo LOGISTA al 31 de diciembre de 2005 se registró un pasivo por importe de 35.637 miles de euros correspondientes al precio de la opción.

## 30. Garantías comprometidas con terceros

El Grupo tiene otorgados avales por parte de entidades financieras por un total de 248.375 miles de euros (241.414 miles de euros a 31 de diciembre de 2005) 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 2006 y 2005, que pudieran derivarse de los citados avales, no serán, en ningún caso, significativos.

Al 31 de diciembre de 2006, 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.

## 31. Ingresos y gastos

- a) Ingresos

El desglose del saldo de estos epígrafes de la cuenta de resultados de los ejercicios 2006 y 2005 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
Distribución y Logística	4.953.871	5.314.314
Publicaciones y libros	112.682	139.059
Transportes	266.404	218.332
<b>TOTAL</b>	<b>5.332.957</b>	<b>5.671.705</b>

- b) Personal

El desglose de los gastos de personal del Grupo, durante los ejercicios 2006 y 2005, es el siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
Sueldos, salarios y asimilados	126.040	121.559
Seguridad Social a cargo de la Empresa	35.699	34.721
Otros gastos sociales	8.297	10.112
<b>TOTAL</b>	<b>170.036</b>	<b>166.402</b>

El número medio de empleados del Grupo, distribuido por categorías profesionales durante los ejercicios 2006 y 2005, es el siguiente:

Ejercicio 2006	Número de Personas			
	Plantilla Media		Plantilla a 31-12-06	
	Fijos	Eventuales	Fijos	Eventuales
Dirección	146	-	146	-
Técnicos y Administración	1.843	330	1.862	301
Subalternos	2.234	699	2.325	732
<b>TOTAL</b>	<b>4.223</b>	<b>1.029</b>	<b>4.333</b>	<b>1.033</b>

Ejercicio 2005	Número de Personas			
	Plantilla Media		Plantilla a 31-12-05	
	Fijos	Eventuales	Fijos	Eventuales
Dirección	147	-	144	-
Técnicos y Administración	1.827	277	1.833	299
Subalternos	2.081	657	2.244	482
<b>TOTAL</b>	<b>4.055</b>	<b>934</b>	<b>4.221</b>	<b>781</b>

La política de retribución salarial de determinadas sociedades del Grupo contempla la entrega de cigarrillos como remuneración en especie a los empleados de dichas sociedades. El importe registrado en el ejercicio 2005 por este concepto ascendió a 2.604 miles de euros.

Como consecuencia de la entrada en vigor el 1 de enero de 2006 de la Ley 28/2005, de 26 de diciembre, de medidas sanitarias frente al tabaquismo y reguladora de la venta, el suministro, el consumo y la publicidad de los productos de tabaco, LOGISTA, S.A. suprimió el tabaco de regalía a los trabajadores activos y pasivos a partir de esta fecha, si bien una sentencia de julio de 2006 obliga a abonar en efectivo la regalía de tabaco, que se encuentra recurrida (véase Nota 26).

- c) Otros gastos de explotación

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

#### Coste de red

	Miles de euros	
	2006	2005
Arrendamientos	28.396	26.620
Vigilancia y limpieza	11.715	11.296
Suministros	16.344	13.901
Otros gastos de explotación	73.308	66.379
<b>TOTAL</b>	<b>129.763</b>	<b>118.196</b>

#### Oficinas centrales

	Miles de euros	
	2006	2005
Arrendamientos	731	1.240
Vigilancia y limpieza	131	280
Suministros	612	430
Otros gastos de explotación	12.537	13.770
<b>TOTAL</b>	<b>14.011</b>	<b>15.720</b>

- **d) Resultado neto de la enajenación de activos no corrientes**

La mayor parte de este importe corresponde a la venta en el ejercicio 2006 del 25% y 50% de las participaciones en el capital social de Compañía de Distribución Integral de Publicaciones LOGISTA, S.L. y LOGISTA Libros, S.L. a Editorial Planeta de Agostini, S.A. y Editorial Planeta, S.A.U., respectivamente (véase Nota 2.6.5.).

La mayor parte de este importe en el ejercicio 2005 correspondía a la venta en dicho ejercicio 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.

- **e) Ingresos financieros**

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

	<b>Miles de euros</b>	
	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Ingresos por dividendos	1.223	3.058
Ingresos de valores negociables	25	70
Ingresos por intereses	14.592	7.325
Diferencias positivas de cambio	-	1
Otros ingresos financieros	4.209	3.201
	<b>20.049</b>	<b>13.655</b>

- **f) Gastos financieros**

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

	<b>Miles de euros</b>	
	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Gastos por intereses	541	488
Diferencias negativas de cambio	-	3
Otros gastos financieros	3.354	2.666
	<b>3.895</b>	<b>3.157</b>

- **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 2006 han ascendido a 624 miles de euros (508 miles de euros en 2005). Asimismo los honorarios por este mismo concepto correspondientes a otros auditores participantes en la auditoría de distintas sociedades del Grupo ascendieron a 351 miles de euros (246 miles de euros en 2005).

Por otra parte, el auditor principal y otras entidades vinculadas al mismo han prestado otros servicios profesionales relacionados con aspectos contables por importe de 41 miles de euros (145 miles de euros en 2005), a las distintas sociedades del Grupo, mientras los honorarios relativos a otros servicios profesionales prestados por otros auditores participantes en la auditoría de las distintas sociedades del Grupo por otros conceptos ascendieron a 79 miles de euros (68 miles de euros en 2005).

## 32. 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 2006, 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 2006 el Grupo LOGISTA centró sus actividades en las siguientes grandes líneas de negocio, que constituyen la base sobre la que el Grupo presenta la información relativa a su segmento principal:

1. Actividad de Distribución y Logística.
2. Actividad de Sector Editorial.
3. 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 incorpora los ingresos por intereses, dividendos y resultados por venta de participaciones, y 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	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
<b>Ingresos:</b>								
Ventas externas	5.033.978	5.362.098	112.682	139.059	266.404	218.332	5.413.064	5.719.489
Ventas entre segmentos	-	-	-	-	-	-	(80.107)	(47.784)
<b>Total ingresos</b>	<b>5.033.978</b>	<b>5.362.098</b>	<b>112.682</b>	<b>139.059</b>	<b>266.404</b>	<b>218.332</b>	<b>5.332.957</b>	<b>5.671.705</b>
<b>Resultados:</b>								
Resultado del segmento	118.625	124.214	7.613	9.995	13.252	9.142	139.490	143.351
Participación del resultado en empresas asociadas	-	-	-	-	-	-	577	303
<b>Resultado de explotación</b>	<b>118.625</b>	<b>124.214</b>	<b>7.613</b>	<b>9.995</b>	<b>13.252</b>	<b>9.142</b>	<b>140.067</b>	<b>143.654</b>

Las ventas entre segmentos se efectúan a precios de mercado.

El detalle de otra información relacionada con los segmentos de negocio del Grupo es la siguiente:

	Miles de euros							
	Distribución y Logística		Sector Editorial		Transporte		Total Grupo	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
<b>Otra información:</b>								
Adiciones de activos fijos	27.593	45.290	4.130	8.580	11.794	9.430	43.517	63.300
Amortizaciones	(25.986)	(24.922)	(2.761)	(3.230)	(6.908)	(6.050)	(35.655)	(34.202)
<b>Balance de situación:</b>								
<b>Activo</b>								
Inmovilizado material	208.395	203.370	20.770	23.993	27.111	23.013	256.276	250.376
Otros activos no corrientes	876.778	909.612	15.450	19.502	52.662	6.634	944.890	935.748
Existencias	421.255	451.236	43.447	55.058	813	920	465.515	507.214
Deudores comerciales	1.181.109	932.905	128.164	69.771	58.453	58.218	1.367.726	1.060.894
Otros activos corrientes	-	-	-	-	-	-	149.942	110.340
<b>Activo total consolidado</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3.184.349</b>	<b>2.864.572</b>
<b>Pasivo</b>								
Pasivos no corrientes	119.757	114.930	8.478	7.308	2.676	1.364	130.911	123.602
Pasivos corrientes	2.305.390	2.040.622	182.542	174.325	54.621	76.126	2.542.553	2.291.073
Patrimonio	-	-	-	-	-	-	510.885	449.897
<b>Pasivo total consolidado</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3.184.349</b>	<b>2.864.572</b>

### 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	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
España	2.221.840	2.790.968	1.721.997	1.565.510	33.986	47.570
Italia	2.686.263	2.500.124	1.246.054	1.111.780	4.090	10.290
Francia	67.631	64.561	36.197	77.718	3.009	2.990
Portugal	357.223	316.052	180.101	109.564	2.432	2.450
<b>TOTAL</b>	<b>5.332.957</b>	<b>5.671.705</b>	<b>3.184.349</b>	<b>2.864.572</b>	<b>43.517</b>	<b>63.300</b>

## 33. Sistemas de retribución basados en acciones

La Sociedad Dominante tiene, al 31 de diciembre de 2006, los siguientes sistemas retributivos ligados a la cotización de la acción:

- **a) Planes de opciones sobre acciones**

En el ejercicio 2002 fue aprobado un plan de retribución a determinados empleados de la Sociedad Dominante basados en la concesión de derechos de opciones sobre acciones de la misma. Dicho plan incluía un total de 722.400 opciones sobre acciones, estableciéndose que estas opciones podrían ser ejercidas a partir del tercer año de vigencia del plan y antes del sexto, a un precio de ejercicio que quedó fijado en 18,73 euros por acción. Al cierre del ejercicio 2006 se han ejercitado 412.800 opciones (329.200 opciones al cierre del ejercicio 2005), quedando pendientes de ejercitar un total de 237.400 opciones (321.000 opciones al cierre del ejercicio 2005).

En relación con este plan 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 un contrato de "equity swap" a 39,2 euros por acción.

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 22) 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 aprobó 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 en dos fases el 27 de octubre de 2005 y el 20 de septiembre de 2006 por sendos acuerdos 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 periodo 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 periodo 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 las dos fases del plan de acciones son las siguientes:

	<b>Primera fase del Plan</b>	<b>Segunda fase del Plan</b>
Retorno total al accionista (RTA)	10,08 euros	11,38 euros
Número de acciones de LOGISTA	59.680	57.755
Derechos atribuidos:		
Alta Dirección	10.400	10.400
Resto Empleados	49.280	47.355

La efectividad de las atribuciones de acciones que inicialmente se concedan queda condicionada al cumplimiento de determinados objetivos de Retorno Total al Accionista (RTA), que se obtendrá sumando la apreciación de la acción de LOGISTA, S.A. durante el periodo de 3 años de generación de derechos más los dividendos por acción de ese mismo periodo.

De acuerdo con la metodología indicada en NIIF 2 el Grupo ha clasificado este Plan como una transacción con pago basado en acciones y liquidable mediante instrumentos de patrimonio, calculando el valor razonable de dichos instrumentos de patrimonio mediante la aplicación de un modelo de valoración (de tipo Black Scholes) de las opciones con las siguientes hipótesis:

	<b>Primera fase del Plan</b>	<b>Segunda fase del Plan</b>
Volatilidad	22%	22%
Tipo de interés libre de riesgo	3%	3,65%
Tasa de rotación de empleados	2%	2%
Rentabilidad anual por dividendo	2,33%	1,83%

El coste estimado de ambas fases del Plan (5,2 millones de euros), se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de forma lineal a lo largo del periodo de devengo (3 años). Al cierre del ejercicio 2006 el Grupo ha registrado un gasto de personal por importe de 982 miles de euros por ambas fases de dicho plan (160 miles de euros en 2005), que corresponde a lo devengado al 31 de diciembre de 2006.

### 34. 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 2006 y 2005 son las siguientes:

	<b>Miles de euros</b>	
	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Compras	-	4
Servicios recibidos	42	32

### 35. Saldos y operaciones con entidades asociadas y otras vinculadas

Los saldos existentes al 31 de diciembre de 2006 y 2005 con empresas asociadas y otras vinculadas son los siguientes:

Ejercicio 2006	Miles de euros			
	Saldos Deudores		Saldos Acreedores	
	Créditos	Cuentas por Cobrar	Cuentas por Pagar	Préstamos
Altadis, S.A.	1.138	5.781	29.790	2.900
Aldeasa, S.A.	-	467	-	-
SEITA	-	1.144	-	-
Editorial Planeta, S.A.	-	265	2.780	-
Otros	-	517	39	(400)
	<b>1.138</b>	<b>8.174</b>	<b>32.609</b>	<b>2.500</b>

Ejercicio 2005	Miles de euros			
	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	-
	-	<b>12.842</b>	<b>62.784</b>	<b>75.284</b>

El saldo acreedor corresponde, principalmente, al importe pendiente de pago por las compras de tabaco efectuadas por LOGISTA, S.A. a Altadis, S.A. para la distribución posterior del mismo.

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, y posteriormente hasta el 31 de octubre de 2007, en el que la Sociedad se obligó a prestar a Altadis, S.A. sus excedentes de tesorería a un tipo de interés del EONIA medio del mes más un margen del 0,25%. Al 31 de diciembre de 2006 el saldo de esta cuenta corriente es acreedor en 2.900 miles de euros.

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

Las transacciones efectuadas con empresas vinculadas a lo largo de los ejercicios 2006 y 2005, son las siguientes:

Ejercicio 2006	Miles de euros				
	Ingresos de Explotación	Ingresos Financieros	Gastos Financieros	Compras	Otros Gastos de Explotación
Altadis, S.A.	17.265	14.020	-	498.425	6.841
Editorial Planeta, S.A.	2.119	35	-	80.682	-
Editorial Planeta de Agostini, S.A.	471	-	-	42.065	-
Ediciones Altaya, S.A.	74	-	-	13.328	-
Servicios Planeta Agostini, S.A.	194	-	-	55	-
CITA Tabacos de Canarias, S.L.	727	-	-	40.261	-
Altadis Italia	11	-	-	-	-
Tabacos Canary Island (Tacisa)	-	-	-	-	233
SEITA	402	-	-	787	-
Corporación Habanos	76	-	-	-	-
Tabacos Elaborados, S.A.	62	-	-	-	-
Aldeasa, S.A.	1.047	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>22.448</b>	<b>14.055</b>	<b>-</b>	<b>675.603</b>	<b>7.074</b>

Ejercicio 2005	Miles de euros				
	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	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>16.746</b>	<b>7.010</b>	<b>107</b>	<b>819.165</b>	<b>6.854</b>

### 36. Retribuciones al Consejo de Administración y Alta Dirección

- Retribuciones a los Administradores de la Sociedad Dominante

El detalle de las remuneraciones devengadas por los miembros de Consejo de Administración durante el ejercicio 2006 es el siguiente:

Ejercicio 2006	Miles de euros		
	Sueldo	Dietas	Total
Luis Egidio Gálvez	35,2	8,25	43,45
Gregorio Marañón Beltrán de Lis	35,2	9,75	44,95
José Riva Francos	35,2	6,25	41,45
Jaime Urquijo y Chacón	35,2	11,5	46,7
Antonio Vázquez Romero	35,2	8,25	43,45
Espasa Calpe, S.A.	35,2	7	42,2
Jean-Dominique Comolli	35,2	6	41,2
Grupo Planeta de Agostini, S.A.	35,2	8	43,2
<b>TOTAL</b>	<b>281,6</b>	<b>65</b>	<b>346,6</b>

No ha habido ningún consejero que sea a su vez empleado de la Sociedad Dominante durante el ejercicio 2006. Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2006, no existen saldos por préstamos a los miembros del Consejo de Administración, ni la Sociedad tiene concertados planes de pensiones o seguros de vida a favor de los miembros del Consejo de Administración.

Los miembros del Consejo de Administración no tienen asignados derechos de opciones sobre acciones de ninguno de los planes de retribuciones con acciones aprobados por la Junta de Accionistas de la Sociedad Dominante.

Por otro lado, en el ejercicio 2006 la Sociedad Dominante 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 Comité de Dirección

Por otra parte, el importe de las remuneraciones devengadas durante el ejercicio 2006 por los miembros del Comité de Dirección que no son miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante ascienden a 1.030 miles de euros (2.991 miles de euros en el ejercicio 2005).

Las contribuciones devengadas a cargo de la empresa durante el ejercicio 2006 a planes de pensiones a favor de los miembros del Comité de Dirección que no son miembros del Consejo de Administración ascienden al 31 de diciembre de 2006 a 46 miles de euros (48 miles de euros en 2005).

De acuerdo con el Plan de retribución mediante derechos de opción sobre acciones, aprobado por la Junta General de Accionistas el 30 de mayo de 2002, un total de 129.000 opciones sobre acciones de la Sociedad fueron asignadas a los miembros del Comité de Dirección y permanecían en vigor al 31 de diciembre de 2006.

Asimismo, y de conformidad con el Plan de Acciones 2005, aprobado por la Junta General de 1 de junio de 2005, los miembros del Comité de Dirección de la Sociedad tienen atribuido el derecho a adquirir, en conjunto, un total de 10.400 y 10.400 acciones de la Sociedad en 2005 y 2006, respectivamente, sujeto, en ambos casos, al cumplimiento de los requisitos y condiciones del referido Plan.

#### • 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 2006 los miembros del Consejo de Administración, así como las funciones que, en su caso, ejercen en ellas:

<b>Titular</b>	<b>Sociedad Participada</b>	<b>Actividad</b>	<b>Participación</b>	<b>Funciones</b>
D. Antonio Vázquez Romero	ALTADIS, S.A.	Fabricación tabaco	0,000% (50 acciones)	Presidente Comisión Ejecutiva y Consejero Delegado
D. Jean Dominique Comolli	ALTADIS, S.A.	Fabricación tabaco	0,003% (10.564 acciones)	Presidente
D. Gregorio Marañón Bertrán de Lis	ALTADIS, S.A.	Fabricación tabaco	0,000% (100 acciones)	Consejero
D. José Riva Francos	GRUPO SUARDIAZ	Transporte	15%	Vicepresidente
Espasa Calpe, S.A.	EDP EDITORES, S.L	Comercialización de libros	50,5%	-----
	EDICIONES PAIDÓS IBÉRICA, S.A.	Edición de 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%	-----

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 2006, 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.:

<b>Nombre</b>	<b>Actividad Realizada</b>	<b>Tipo de Régimen de prestación de la actividad</b>	<b>Sociedad a través de la cual se presta la actividad</b>	<b>Cargos o funciones que se ostentan o realizan en la Sociedad indicada</b>
Espasa Calpe, S.A.	Editorial	Propia	Espasa Calpe, S.A.	-
D. Jean Dominique Comolli	Fabricación y Distribución de Tabaco	Ajena	Altadis Maroc	Presidente
	Fabricación y Distribución de Tabaco	Ajena	Seita	Presidente
	Distribución	Ajena	Aldeasa, S.A.	Consejero

<b>Nombre</b>	<b>Actividad Realizada</b>	<b>Tipo de Régimen de prestación de la actividad</b>	<b>Sociedad a través de la cual se presta la actividad</b>	<b>Cargos o funciones que se ostentan o realizan en la Sociedad indicada</b>
D. Luis Egido Gálvez	Fabricación Tabaco	Ajena	Altadis, S.A.	Director General del Negocio de Logística
	Fabricación y Distribución de Tabaco	Ajena	Seita	Consejero
	Fabricación y Distribución de Tabaco	Ajena	Altadis Maroc	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, S.A.	Consejero
	Fabricación y Distribución de Tabaco	Ajena	Altadis Maroc	Vicepresidente
	Fabricación y Distribución de Tabaco	Ajena	Seita	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
	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
	Editorial	Ajena	Prisma Publicaciones 2002, S.L.	Consejero
D. José Manuel Lara Bosch	Editorial	Ajena	Planeta Corporación, S.R.L	Presidente

## 37. 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.

## 38. Hechos posteriores

Con fecha 21 de febrero de 2007, la Sociedad Dominante ha recibido la comunicación de la decisión del Consejo de Administración de ALTADIS S.A. —accionista mayoritario— en virtud de la cual invita a la Sociedad Dominante a valorar la oportunidad y conveniencia estratégica de una eventual integración en la Sociedad de la rama de actividad de distribución y logística, actualmente desarrollada por Société Nationale d'Exploitation Industrielle des Tabacs et Allumettes, S.A. (SEITA), sociedad de derecho francés y filial al 99,99% de ALTADIS.

La efectividad de dicha integración estará sujeta al cumplimiento de los requisitos legalmente previstos por las legislaciones francesa y española, para este tipo de operaciones, y, condicionada, en especial, a la obtención de las autorizaciones precisas, para que la referida integración pueda acogerse al régimen de neutralidad fiscal, previsto en ambas legislaciones, conforme a la Directiva 90/434/CEE del Consejo de 23 de julio de 1990, relativa al régimen fiscal común aplicable a las fusiones, escisiones, aportaciones de activos y canje de acciones, realizados entre sociedades de distintos Estados miembros.

La integración que se realizaría en las dos fases sucesivas siguientes:

1. Aportación de SEITA de la Rama de Actividad indicada a una nueva sociedad, filial al 100%, de derecho francés (en adelante "NEWCO").
2. Canje por SEITA de la totalidad de su participación en el capital social de NEWCO, a cambio de acciones, de nueva emisión, de LOGISTA.

El Consejo de Administración de la Sociedad Dominante, en su sesión de 21 de febrero de 2007, ha manifestado a ALTADIS, S.A. su interés inicial en la indicada integración, y, en consecuencia, ha acordado la apertura de un periodo de análisis de los aspectos estratégicos y financieros de la integración.

A fecha de 21 de febrero de 2007, no existe ningún tipo de decisión o acuerdo sobre la valoración de la Rama de Actividad de distribución y logística de SEITA, ni sobre los términos de la operación, lo que se determinará, en su caso, como resultado de los análisis y estudios de valoración y la negociación entre ambas partes, en términos de mercado y atendiendo al valor razonable de los respectivos negocios.

En el contexto del proceso de consolidación del sector de cigarrillos, Altadis, S.A., accionista mayoritario del Grupo (véase Nota 16), comunicó el 15 de marzo que había recibido una propuesta condicionada y no solicitada por parte de Imperial Tobacco Group, PLC para adquirir las acciones del Grupo a un precio indicativo de 45 euros por acción. El Consejo de Administración de Altadis, S.A., junto a sus asesores legales y financieros, ha evaluado cuidadosamente la propuesta y, por unanimidad, la ha rechazado el 16 de marzo basándose en que no refleja el valor estratégico de la Compañía y de sus activos únicos y diversificados, así como tampoco sus perspectivas de crecimiento futuro.

Con fecha 22 de febrero de 2007 se ha constituido la Sociedad Compañía de Distribución Integral LOGISTA Polska, s.p. Z.oo con sede en Varsovia (Polonia) con un capital social de 309 miles de euros, íntegramente suscrito y desembolsado por LOGISTA, S.A.

# Anexo I

## ● SOCIEDADES DEPENDIENTES INTEGRADAS EN EL GRUPO LOGISTA

- Las sociedades que a continuación se detallan han sido integradas utilizando el método de integración global al ser sociedades en las que Grupo LOGISTA posee la mayoría de derechos de voto, o por el método de la integración proporcional:

### Ejercicio 2006

Sociedad	Firma Auditora	Domicilio
Compañía de Distribución Integral de Publicaciones LOGISTA, S.L. (a)	Deloitte	C/ Trigo, 39. Polígono Industrial Polvoranca. Leganés
LOGISTA Publicaciones Portugal, S.A. y soc.s dependientes (a):	Deloitte	Rua da República da Coreia, 34. Ranholas. Sintra (Portugal)
Distribérica, S.A. (a)	No auditada	C/ Trigo, 39. Polígono Industrial Polvoranca. Leganés
Distribarna, S.A. (a)	BDO	Pol. Ind. Can Roca. C/ Vallés Parcela 31 Santa Perpetua. Barcelona
Distrisur (Distribuidora de Publicaciones del Sur, S.A.) (a)	BDO	Polígono Ind. Ctra. La Isla, C/Foro, 14. Dos Hermanas (Sevilla)
Provadisa (Promotora Vascongada de Distribuciones, S.A.) (a)	No auditada	C/Guipúzcoa 5. Polígono Industrial Lezama Leguizamón (Vizcaya)
Asturesa (Asturesa de Publicaciones, S.A.) (a)	No auditada	Pérez Galdós, 10. Oviedo
Distribuidora de las Rías, S.A. (a)	No auditada	Polígono PO.CO.MA.CO, Parcela D-28. La Coruña
Distribuidora del Noroeste, S.L. (a)	BDO	Gandarón, 34 Interior- Vigo
Disvesa (Distribuidora Valenciana de Ediciones, S.A.) (a)	Deloitte	Polígono Industrial Vara de Quart. C/ Pedrapiquera, 5. Valencia
Distriburgos, S.L. (a)	No auditada	Polígono Ind. Gamonal – Villayuda C/ Bureba, Nave 9 (Burgos)
Comercial de Prensa SIGLO XXI, S.A. (a):	BDO	Polígono Industrial Los Olivos. C/ Confianza, 1. Getafe
Cyberpoint, S.L. Sociedad Unipersonal (f)	No auditada	C/ Trigo, 39. Polígono Industrial Polvoranca. Leganés
Distribuidora del Este, S.A. (a)	BDO	Calle Saturno, 11. Alicante
Pulisa (Publicaciones y Libros, S.A.) (a)	BDO	C/ Trigo, 39. Polígono Industrial Polvoranca. Leganés
Valdebro Publicaciones, S.A. (a)	Deloitte	Polígono Ind. Villanueva, Sector 4. Villanueva de Gallego. Zaragoza
S.A. Distribuidora de Ediciones (a)	BDO	C/ B nº 2, Polígono Zona Franca. Barcelona
Catalunya2, S.A. (a)	BDO	C/ Sud 11. Fornells de la Selva. Girona
Control, Almacenaje y Exportación, S.L. (a)	BDO	C/ Martorell 88-108. Cª N-II Km 593. S. Andreu de la Barca. Barcelona
La Mancha 2000, S.A. Sociedad Unipersonal (a)	Deloitte	Avda. Castilla La Mancha sn. Cabanillas del Campo. Guadalajara
Midsid Sociedade Portuguesa de Distribuição, SGPS, S.A. (a)	Deloitte	Rua da República da Coreia, 34. Ranholas. Sintra (Portugal)
Jornal Matinal, LDA. (a)	No auditada	Rua da República da Coreia, 34. Ranholas. Sintra (Portugal)
Marco Postal, LDA. (a)	Deloitte	Rua da República da Coreia, 34. Ranholas. Sintra (Portugal)
LOGISTA-Dis, S.A. (b)	Deloitte	C/ Trigo, 39. Polígono Industrial Polvoranca. Leganés
LOGISTA Libros, S.L. (h)	Deloitte	C/ Trigo, 39. Polígono Industrial Polvoranca. Leganés
Librodis Promotora y Comercializadora del Libro, S.A. (h)	No auditada	C/ Trigo, 39. Polígono Industrial Polvoranca. Leganés
Logilivro, Logística do Livro, Lda. (h)	No auditada	Entrada Nacional 1, Km 2, Vila Franca de Xira (Portugal)
Logesta Gestión de Transporte, S.A. (d)	BDO	C/ Trigo, 39. Polígono Industrial Polvoranca. Leganés
Logesta Italia, s.r.l. (d)	No auditada	Vía In Arcione, 98. Roma (Italia)
Transportes Basegar, S.L. (d)	No auditada	C/ García de Salazar, 32. Bilbao.
Logesta Noroeste, S.A. (d)	No auditada	C/ Trigo, 39. Polígono Industrial Polvoranca. Leganés
Logesta Polska SP. Z.O.O. (d)	No auditada	Flory nr 9, lok 6. kod-00-586 Warszawa-(Polonia)
Logesta Deutschland GMBH (d)	No auditada	Piloystr 4. 80538- Manchen-(Alemania)

% Derechos de Voto Controlados por la S. Dominante			Miles de euros				
Directos	Indirectos	Otros	Valor Neto en Libros	Datos de la entidad participada			Resultados Ejercicios
				Activos	Pasivos	Patrimonio	
75	-	-	12.200	104.184	75.834	28.350	(420)
-	100	-	2.469	70.450	67.379	3.071	1.913
-	100	-	7.547	3.153	1	3.152	226
-	51	-	260	5.919	5.713	206	(139)
-	100	-	131	4.392	4.079	313	89
-	100	-	139	735	504	231	91
-	100	-	297	800	598	202	86
-	100	-	428	593	331	262	143
49	51	-	410	3.527	3.002	525	(67)
-	50	-	1.159	6.413	4.006	2.407	326
-	50	-	0	(10)	922	(932)	(604)
-	80	-	1.185	16.110	14.806	1.304	171
-	100	-	0	411	564	(153)	(236)
-	50	-	268	1.960	1.422	538	8
-	100	-	530	5.373	1.358	4.015	805
-	60	-	2.075	5.557	4.199	1.358	326
-	51	-	3.584	11.531	9.295	2.236	41
-	51	-	2.390	2.549	2.108	441	7
-	51	-	1.020	1.116	1.649	(533)	(50)
100	-	-	1.352	1.974	379	1.595	16
100	-	-	3.568	24.955	23.039	1.916	623
-	76	-	175	525	294	231	89
-	100	-	784	2.375	1.591	784	292
100	-	-	1.202	11.364	10.183	1.181	275
50	-	-	990	53.333	48.975	4.358	2.253
-	95	-	292	584	256	328	197
-	100	-	383	828	471	357	70
51	-	-	510	24.693	22.196	2.497	760
-	100	-	100	2.191	1.975	216	116
-	60	-	186	2.168	2.267	(99)	(54)
-	60	-	420	3.859	3.100	759	59
49	51	-	63	59	15	44	(20)
-	100	-	100	100	-	100	-

<b>Sociedad</b>	<b>Firma Auditora</b>	<b>Domicilio</b>
Logesta France, s.a.r.l. (d)	No auditada	25, Avenue du Bois de la Pie, 93290. Tremblay (Francia)
Logirest, S.L. (e)	Deloitte	C/ Trigo, 39. Polígono Industrial Polvoranca. Leganés
Dronas 2002, S.L. (c)	Deloitte	Pol. Industrial Nordeste, C/ Energía 25-29. Sant Andreu de la Barca
T2 Gran Canaria, S.A. (c)	Deloitte	Urbanización El Cebadal. C/ Entrerríos, 3. Las Palmas de Gran Canaria
T2 Opelog, S.A. (c)	Deloitte	Polígono Industrial Norte. C/ Industria, 53. San Andreu de la Barca
Logilena Distribuidora Farmacéutica, S.L. Soc. Unipersonal (c)	No auditada	C/ Trigo, 39. Polígono Industrial Polvoranca. Leganés
LOGISTA France, S.A. (antes Geopost Logistics Holding, S.A.) (g)	E & Y	25, Avenue du Bois de la Pie, 93290. Tremblay (Francia)
Trans Euro Difussion, S.A.R.L. (g)	No auditada	25, Avenue du Bois de la Pie, 93290. Tremblay (Francia)
LOGISTA France, S.A.S. (g)	E & Y	25, Avenue du Bois de la Pie, 93290. Tremblay (Francia)
Transdistribution, G.I.E. (g)	No auditada	ZA de la Guignardiere, 26, rue Pierre et Marie Curie-45430 Checy (Fr.)
LOGISTA Italia, S.p.A. (antes Etinera, S.p.A.) (a)	Deloitte	Vía in Arciones, 98. Roma (Italia)
Terzia, S.p.A. (b)	No auditada	Circunvalacion Ostiense, 191. Roma (Italia)
LOGISTA, Transportes e Transitarios, Lda. (d)	No auditada	Rua da República da Coreia, 34. Ranholas Sintra (Portugal)

- (a) Todas estas sociedades tienen por actividad la distribución y difusión editorial, así como la distribución de tabaco y otros productos de consumo, tanto en España, como en Italia, Francia y Portugal.
- (b) Estas sociedades tienen por actividad la compra-venta de productos de consumo.
- (c) Grupo Dronas está dedicado a las actividades de paquetería integral, paquetería express y logística farmacéutica.
- (d) Estas sociedades tienen por objeto social la realización de actividades de transporte.

## Ejercicio 2005

<b>Sociedad</b>	<b>Firma Auditora</b>	<b>Domicilio</b>
Distribérica, S.A. (a)	No auditada	C/ Trigo, 39. Polígono Industrial Polvoranca. Leganés
Distribarna, S.A. (a)	BDO	Pol. Ind. Can Roca. C/ Vallés Parcela 31 Santa Perpetua. Barcelona
Distrisur (Distribuidora de Publicaciones del Sur, S.A.) (a)	BDO	Polígono Ind. Ctra. La Isla, C/Foro, 14. Dos Hermanas (Sevilla)
Provadisa (Promotora Vascongada de Distribuciones, S.A.) (a)	No auditada	C/Guipúzcoa 5. Polígono Industrial Lezama Leguizamón (Vizcaya)
Denvesa (Distribuidora de Navarra y del Valle del Ebro, S.A.) (a)	No auditada	Polígono Industrial Villanueva, Sector 4, P-1. Villanueva de Gallego
Asturesa (Asturesa de Publicaciones, S.A.) (a)	No auditada	Pérez Galdós, 10. Oviedo
Distribuidora de las Rías, S.A. (a)	No auditada	Polígono PO.CO.MA.CO, Parcela D-28. La Coruña
Distribuidora del Noroeste, S.L. (a)	BDO	Gandarón, 34 Interior- Vigo
Comercial de Prensa SIGLO XXI, S.A. (a):	BDO	Polígono Industrial Los Olivos. C/ Confianza, 1. Getafe
Pulisa (Publicaciones y Libros, S.A.) (a)	BDO	C/ Trigo, 39. Polígono Industrial Polvoranca. Leganés
La Mancha 2000, S.A. (a)	BDO	Avda. Castilla La Mancha sn. Cabanillas del Campo. Guadalajara
Distribuidora del Este, S.A. (a)	BDO	C/ Saturno, 11. Alicante
Disvesa (Distribuidora Valenciana de Ediciones, S.A.) (a)	BDO	Polígono Industrial Vara de Quart. C/ Pedrapiquera, 5. Valencia

% Derechos de Voto Controlados por la S. Dominante				Miles de euros			
Directos	Indirectos	Otros	Valor Neto en Libros	Datos de la entidad participada			Resultados Ejercicios
				Activos	Pasivos	Patrimonio	
-	100	-	100	100	-	100	-
60	-	-	653	1.470	1.742	(272)	(393)
100	-	-	12.292	130.872	115.148	15.724	2.692
-	100	-	1.657	2.990	1.334	1.656	194
-	100	-	15.370	12.596	13.002	(406)	(5.298)
-	100	-	30	22	3	19	(10)
100	-	-	10.989	12.845	1.687	11.158	7
-	100	-	194	2.004	1.751	253	(57)
-	100	-	33.539	57.339	49.208	8.131	(4.173)
-	100	-	336	2.700	2.297	403	403
100	-	-	605.627	1.251.065	1.179.753	71.312	36.950
-	68	-	198	3.983	4.289	(306)	(729)
100	-	-	18	3.483	4.916	(1.433)	(403)

(e) Esta sociedad se dedica a la prestación de un servicio logístico integral, en el canal de restauración organizada de redes.

(f) Esta sociedad está especializada en el desarrollo de software para la gestión de puntos de venta de publicaciones.

(g) Este grupo se dedica a la distribución a redes minoristas de material de marketing, promocional y publicitario, así como a la distribución de otros productos de consumo.

(h) Esta sociedad ha sido integrada por el método de integración proporcional.

% Derechos de Voto Controlados por la S. Dominante				Miles de euros			
Directos	Indirectos	Otros	Valor Neto en Libros	Datos de la entidad participada			Resultados Ejercicios
				Activos	Pasivos	Patrimonio	
100	-	-	2.582	4.157	108	4.049	1.144
90	10	-	80	5.452	4.985	467	123
90	10	-	54	4.519	4.238	281	58
90	10	-	39	935	609	326	186
60	-	-	(95)	5.991	4.984	1.007	842
90	10	-	112	469	228	241	125
90	10	-	140	920	565	355	236
-	51	-	139	6.190	5.228	962	(293)
-	80	-	1.185	11.134	10.001	1.133	(469)
-	100	-	530	5.368	1.863	3.505	303
100	-	-	1.352	2.695	1.088	1.607	63
50	-	-	42	1.940	1.396	544	3
50	-	-	481	7.116	5.001	2.115	267

Ejercicio 2005 (continuación)

<b>Sociedad</b>	<b>Firma Auditora</b>	<b>Domicilio</b>
Distriburgos, S.A. (a)	No auditada	Polígono Ind. Gamonal – Villayuda C/ Bureba, Nave 9 (Burgos)
Midsid Sociedade Portuguesa de Distribuição, SGPS, S.A. (a)	Deloitte	Rua da República da Coreia, 34. Ranholas. Sintra (Portugal)
LOGISTA Publicaciones Portugal, S.A. y sociedades dependientes (a):	Deloitte	Rua da República da Coreia, 34. Ranholas. Sintra (Portugal)
Jornal Matinal, LDA.	No auditada	Rua da República da Coreia, 34. Ranholas. Sintra (Portugal)
Marco Postal, LDA.	Deloitte	Rua da República da Coreia, 34. Ranholas. Sintra (Portugal)
LOGISTA-Dis, S.A. (b)	BDO	C/ Trigo, 39. Polígono Industrial Polvoranca. Leganés
Librodis Promotora y Comercializadora del Libro, S.A. (a) (h)	No auditada	C/ Trigo, 39. Polígono Industrial Polvoranca. Leganés
Logilivro, Logística do Livro, Lda. (a) (h)	No auditada	Entrada Nacional 1, Km 2, Vila Franca de Xira (Portugal)
Logesta Gestión de Transporte, S.A. (d)	BDO	C/ Trigo, 39. Polígono Industrial Polvoranca. Leganés
Logesta Italia, s.r.l.	No auditada	C/ Trigo, 39. Polígono Industrial Polvoranca. Leganés
Transportes Basegar, S.L.	No auditada	C/ García de Salazar, 32. Bilbao.
Logesta Noroeste, S.A.	No auditada	C/ Trigo, 39. Polígono Industrial Polvoranca. Leganés
Logirest, S.L. (e)	No auditada	C/ Trigo, 39. Polígono Industrial Polvoranca. Leganés
Grupo Dronas (Dronas 2002, S.L. y Sociedades Dependientes) (c):	Deloitte	Pol. Industrial Nordeste, c/ Energía 25-29. Sant Andreu de la Barca
T2 Gran Canaria, S.A.	Deloitte	Urbanización El Cebadal. C/ Entrerríos, 3. Las Palmas de Gran Canaria
T2 Opellog, S.A.	Deloitte	Polígono Industrial Norte. C/ Industria, 53. San Andreu de la Barca
Logilena Distribuidora Farmacéutica, S.L.	No auditada	C/ Trigo, 39. Polígono Industrial Polvoranca. Leganés
Cyberpoint, S.L.L. (f)	No auditada	C/ Trigo, 39. Polígono Industrial Polvoranca. Leganés
LOGISTA France, S.A. (antes Geopost Logistics Holding, S.A.) (g)	E & Y	25, Avenue du Bois de la Pie, 93290. Tremblay (Francia)
Stardis, S.A.S.	No auditada	Rue León Jouhaux. Aulnay Sous Bois (Francia)
Trans Euro Difussion, S.A.R.L.	No auditada	25, Avenue du Bois de la Pie, 93290. Tremblay (Francia)
Transdistribution, G.I.E.	No auditada	ZA de la Guignardiere, 26, rue Pierre et Marie Curie-45430 Checy (Fr.)
LOGISTA Italia, S.p.A. (antes Etinera, S.p.A.) (a)	Deloitte	Vía in Arciones, 98. Roma (Italia)
Terzia, S.p.A. y sociedad dependiente (b)	No auditada	Circunvalacion Ostiense, 191. Roma (Italia)
Daci, S.p.A.	No auditada	Vía in Arciones, 98. Roma (Italia)
LOGISTA, Transportes e Transitarios, Lda. (d)	No auditada	Rua da República da Coreia, 34. Ranholas Sintra (Portugal)

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

(b) Estas sociedades tienen por actividad la compra-venta de productos de consumo.

(c) Grupo Dronas está dedicado a las actividades de paquetería integral, paquetería express y logística farmacéutica.

(d) Estas sociedades tienen por objeto social la realización de actividades de transporte.

% Derechos de Voto Controlados por la S. Dominante				Miles de euros			
Directos	Indirectos	Otros	Valor Neto en Libros	Datos de la entidad participada			Resultados Ejercicios
				Activos	Pasivos	Patrimonio	
50	-	-	(153)	792	1.120	(328)	(109)
100	-	-	1.628	22.979	21.333	1.646	390
100	-	-	125	32.627	30.176	2.451	1.375
-	100	-	61	652	511	141	61
-	70	-	814	4.195	2.837	1.358	865
100	-	-	608	12.088	11.173	915	68
60	-	-	97	478	215	263	139
85	-	-	166	872	585	287	155
51	-	-	510	18.435	16.696	1.739	529
-	100	-	100	100	0	100	0
-	60	-	186	1.914	1.958	(44)	(212)
-	60	-	420	992	301	691	(9)
60	-	-	(337)	1.658	2.158	(500)	(299)
100	-	-	12.068	123.107	109.903	13.204	2.166
-	100	-	1.657	2.532	1.069	1.463	456
-	100	-	15.370	8.662	3.823	4.839	(4.402)
-	100	-	30	29	0	29	0
100	-	-	(96)	674	589	85	110
100	-	-	13.062	12.869	1.718	11.151	(1.180)
-	100	-	276	1.066	545	521	(225)
-	100	-	421	3.004	2.693	311	35
-	100	-	194	3.127	2.130	997	973
100	-	-	569.557	1.105.066	1.028.095	76.971	42.614
68	-	-	3.382	4.301	1.741	2.560	(1.041)
-	68	-	16	2.313	2.451	(138)	(735)
100	-	-	18	1.725	2.755	(1.030)	(959)

(e) Esta sociedad se dedica a la prestación de un servicio logístico integral, en el canal de restauración organizada de redes.

(f) Esta sociedad está especializada en el desarrollo de software para la gestión de puntos de venta de publicaciones.

(g) Este grupo se dedica a la distribución a redes minoristas de material de marketing, promocional y publicitario, así como a la distribución de otros productos de consumo.

● ENTIDADES ASOCIADAS AL GRUPO LOGISTA

- Las sociedades que a continuación se detallan han sido integradas utilizando el método de la participación:

Ejercicio 2006

<b>Sociedad</b>	<b>Firma Auditora</b>	<b>Domicilio</b>	<b>Actividad</b>
Distrirutas (Distribuidora de Prensa por Rutas, S.A.) (*)	No auditada	Avda. de la Industria, 22 – Coslada	Distribución y difusión editorial
International News Portugal, LDA. (**)	No auditada	Alameda dos Oceanos., Lote 1º Lisboa	Distribución y difusión editorial
Tradipres-Transportes Externalizados, S.A. (***)	No auditada	C/ Aragón, 336. Barcelona	Distribución y difusión editorial
Logesta Maroc, S.A: (****)	No auditada	87 Rue Ahmed El Figuigui Casablanca (Marruecos)	Transporte

(\*) Participada indirectamente a través de Comercial de Prensa SIGLO XXI, S.A.  
 (\*\*) Participada indirectamente a través de LOGISTA Publicaciones Portugal, S.A.  
 (\*\*\*) Participada indirectamente a través de Compañía de Distribución Integral de Publicaciones LOGISTA, S.L..  
 (\*\*\*\*) Participada indirectamente a través de Logesta Gestión de Transporte, S.A.

Ejercicio 2005

<b>Sociedad</b>	<b>Firma Auditora</b>	<b>Domicilio</b>	<b>Actividad</b>
Distrirutas (Distribuidora de Prensa por Rutas, S.A.) (*)	No auditada	C/ Alcarria, 7, 2ª Planta – Coslada	Distribución y difusión editorial
International News Portugal, LDA. (**)	No auditada	Rua Dr. José Espirito Santo, Lote 1º Lisboa	Distribución y difusión editorial

(\*) Participada indirectamente a través de Comercial de Prensa SIGLO XXI, S.A.  
 (\*\*) Participada indirectamente a través de LOGISTA Publicaciones Portugal, S.A.

% Derechos de Voto Controlados por la S. Dominante				Miles de euros			
				Datos de la entidad participada			
Directos	Indirectos	Otros	Valor Neto en Libros	Activos	Pasivos	Patrimonio	Resultados Ejercicios
-	40	-	144	4.819	3.757	1.062	955
-	20	-	4	8.907	7.143	1.764	860
-	20	-	12	855	685	170	110
-	33,96	-	9	109	80	29	2

% Derechos de Voto Controlados por la S. Dominante				Miles de euros			
				Datos de la entidad participada			
Directos	Indirectos	Otros	Valor Neto en Libros	Activos	Pasivos	Patrimonio	Resultados Ejercicios
-	40	-	144	383	-	383	160
-	20	-	4	9.180	7.755	1.425	871

# Informe de Gestión Consolidado del Ejercicio 2006

## 1. EVOLUCIÓN DEL GRUPO LOGISTA EN 2006 Y SITUACIÓN DE LA SOCIEDAD

Durante el ejercicio 2006, LOGISTA ha tenido un buen comportamiento en sus principales líneas de negocio, poniendo de manifiesto su capacidad de gestión en un año en el que se ha enfrentado a grandes retos en algunas de sus principales operaciones. Los ingresos alcanzaron los 5.333 millones de euros, un 6% menos que en 2005, mientras que el beneficio antes de impuestos se situó en 1.562 millones de euros, lo que supone un aumento del 1,3%. Estos resultados se han visto afectados por la desfavorable evolución de los precios de los cigarrillos en España y un cambio de perímetro de consolidación debido a la venta del 50% de LOGISTA Libros, S.L. mientras que el buen comportamiento del negocio italiano y los fuertes resultados de la división de Transporte han contribuido a compensar parcialmente dichos impactos.

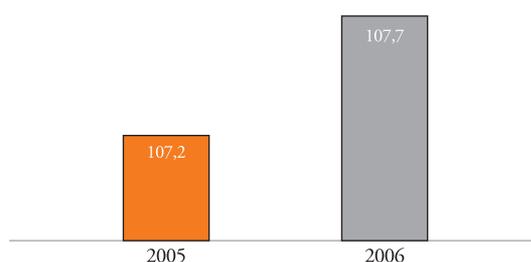
A continuación se detallan las principales actuaciones de GRUPO LOGISTA durante el ejercicio 2006 en los diferentes segmentos:

- 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 descendido un 6,1%, hasta 5.034 millones de euros; mientras que el resultado operativo ha descendido un 4,5% hasta 1.186 millones de euros. El Grupo sigue renovando sus contratos con las principales compañías tabaqueras nacionales y multinacionales. Así, LOGISTA Portugal ha firmado un contrato para encargarse de la distribución logística integral de BAT y Gallaher. El plan de reestructuración de LOGISTA Italia va en línea con las previsiones, realizando ya la entrega directa a 20.000 estancos, cross selling a través de Terzia y nuevas inversiones en almacenes y tecnología. Y el resto de las líneas de actividad han mostrado un buen crecimiento orgánico con la captación de nuevos contratos a lo largo del año: Repsol (comida refrigerada), Exxon Mobil, Cepsa, Correos, Aldeasa, 100 Montaditos, Istanbul Döner Kebap...
- El segmento **Editorial** ha mantenido un comportamiento mixto, con una débil tendencia de LOGISTA Publicaciones y un buen comportamiento de LOGISTA Libros. Los ingresos han descendido un 19% hasta 1.127 millones de euros, mientras que el resultado operativo se sitúa en 7,6 millones de euros, un 23,8% por debajo del año anterior. Estos resultados se han visto afectados por el cambio de perímetro tras la venta del 50% de LOGISTA Libros, consolidándose en 2006 por integración proporcional. A principios de 2006, LOGISTA constituyó dos sociedades de responsabilidad limitada para la distribución de libros (LOGISTA Libros) y la distribución de publicaciones (LOGISTA Publicaciones) con el fin de dotar a estos negocios de mayor flexibilidad y agilidad. Asimismo, se dio entrada a Editorial Planeta y Planeta de Agostini con participaciones del 50% en la sociedad de libros y 25% en la sociedad de publicaciones, dotando a ambos negocios 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, LOGISTA Publicaciones firmó un acuerdo con el Grupo Sabaté para crear uno de los líderes en la distribución de publicaciones en Cataluña, en el que LOGISTA Publicaciones dispondrá de una participación del 51% en algunas de las principales distribuidoras en el mercado catalán de publicaciones periódicas, coleccionables y revistas. Adicionalmente, LOGISTA Publicaciones ha cesado sus operaciones en Navarra, Rioja y Burgos, habiendo subcontratado esta actividad a terceras partes. LOGISTA Libros reforzó su posición de liderazgo en la distribución de libros, y mantiene su crecimiento con la captación de nuevos clientes como EDAF, Tutor, Tusquets y Katz y la entrada en nuevos canales de distribución, como son las grandes superficies.
- Continúa la positiva tendencia del segmento de **Transporte**. Los ingresos han crecido un 22% hasta los 266,4 millones de euros y el resultado operativo se ha incrementado un 45% hasta 13,3 millones de euros. A lo largo de 2006 cabe destacar la obtención por parte de Integra2 de la certificación de calidad de la cadena de frío (CCQI), convirtiéndose en la primera empresa española en obtener dicha certificación. Nacex continúa con su fuerte expansión, que en 2006 se ha extendido a Portugal contando ya con una red de 25 agencias.

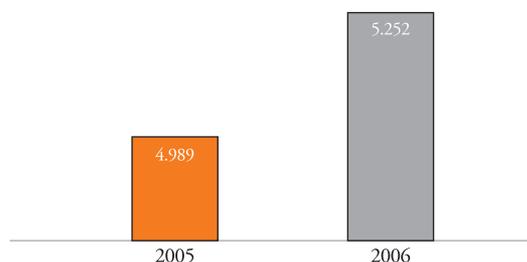
Logesta, la agencia de transporte de largo recorrido del grupo, continúa con la expansión geográfica de sus actividades de carga completa, con delegaciones en Italia, Holanda, Alemania, Polonia, Marruecos y España, y ampliando también sus servicios incluidos en la cadena de valor: Logesta Paalexpress, grupaje, transporte refrigerado...

A continuación se exponen los principales indicadores del año 2006:

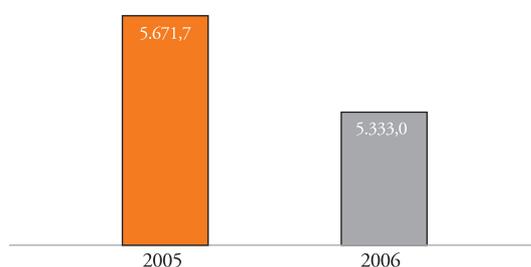
#### BENEFICIO NETO (mill €)



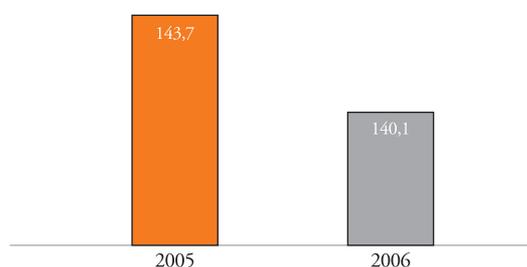
#### PLANTILLA MEDIA



#### INGRESOS (mill €)



#### BENEFICIO DE EXPLOTACIÓN (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 2006, 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 FEAFES (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 21 de febrero de 2007, LOGISTA ha recibido la comunicación de la decisión del Consejo de Administración de ALTADIS S.A. —accionista mayoritario— en virtud de la cual:

- I. Invita a LOGISTA a valorar la oportunidad y conveniencia estratégica de una eventual integración en LOGISTA de la rama de actividad de distribución y logística, actualmente desarrollada por Société Nationale d' Exploitation Industrielle des Tabacs et Allumettes, S.A. (SEITA), sociedad de derecho francés y filial al 99,99% de ALTADIS.
- II. Sujeta la efectividad de dicha integración al cumplimiento de los requisitos legalmente previstos por las legislaciones francesa y española, para este tipo de operaciones, y, la condiciona, en especial, a la obtención de las autorizaciones precisas, para que la referida integración pueda acogerse al régimen de neutralidad fiscal, previsto en ambas legislaciones, conforme a la Directiva 90/434/CEE del Consejo de 23 de julio de 1990, relativa al régi-

men fiscal común aplicable a las fusiones, escisiones, aportaciones de activos y canje de acciones, realizados entre sociedades de distintos Estados miembros.

- III. A estos efectos, propone una estructura de la integración que se realizaría en las dos fases sucesivas siguientes:
- Aportación de SEITA de la Rama de Actividad indicada a una nueva sociedad, filial al 100%, de derecho francés (en adelante "NEWCO").
  - Canje por SEITA de la totalidad de su participación en el capital social de NEWCO, a cambio de acciones, de nueva emisión, de LOGISTA.

El Consejo de Administración de LOGISTA, en su sesión de 21 de febrero de 2007, ha decidido manifestar a ALTADIS su interés inicial en la indicada integración, y, en consecuencia, acordar la apertura de un periodo de análisis de los aspectos estratégicos, financieros, y sobre la estructura propuesta, desde la estricta perspectiva del interés de LOGISTA y de todos sus accionistas.

A fecha de 21 de febrero de 2007, no existe ningún tipo de decisión o acuerdo sobre la valoración de la Rama de Actividad de distribución y logística de SEITA, ni sobre los términos de la operación, lo que se determinará, en su caso, como resultado de los análisis y estudios de valoración y la negociación entre ambas partes, en términos de mercado y atendiendo al valor razonable de los respectivos negocios.

A estos efectos, LOGISTA designará a un banco de inversión para el asesoramiento financiero de la transacción y para colaborar en la determinación de una ecuación de canje de las acciones de NEWCO, por acciones de nueva emisión de LOGISTA.

Todo ello, sin perjuicio, llegado el momento, y en su caso, del cumplimiento de todos los requisitos previstos por la legislación vigente, y, en particular, del preceptivo informe pericial, por Experto Independiente, sobre el valor de las acciones de NEWCO.

Se hace constar, que, para evitar cualquier posible problema derivado de conflictos de intereses, los Consejeros de LOGISTA, que también lo son de ALTADIS, han resuelto abstenerse de intervenir en los análisis, estudios, negociación y decisiones relativas a esta operación (así como en relación con la designación del asesor financiero de LOGISTA) y así lo han comunicado a la Sociedad.

LOGISTA velará por el cumplimiento de los más estrictos principios de buen gobierno corporativo y de las normas internas sobre operaciones vinculadas para evitar cualquier potencial conflicto de interés y garantizar la transparencia de la operación para todas las partes implicadas.

### 3. EVOLUCIÓN PREVISIBLE DEL GRUPO

Durante el ejercicio 2007 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. Y explorará la expansión de negocio a Europa, tomando ventaja del liderazgo en tabaco.

Las principales líneas de actuación para el 2007 son:

- Gestión eficiente de recursos en mercados con nuevos entornos competitivos: tabaco, publicaciones...
- Continuar con el plan de reestructuración en LOGISTA Italia.
- Implantación de un plan de reestructuración de LOGISTA France.

### 4. ACTIVIDADES DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

La Sociedad Dominante, durante el ejercicio 2006, ha seguido su política de desarrollos de proyectos en I+D., principalmente para la adaptación de nuevos negocios, para la automatización de procesos y para el desarrollo de aplicaciones informáticas propias, destacando dos proyectos encuadrados en el Programa Nacional de Tecnologías Informáticas:

- Desarrollo de aplicación informática financiera para empresas del sector logístico.
- Proyecto de investigación y desarrollo de sistemas de servicios logísticos.

La inversión estimada ha ascendido 3,8 millones de euros.

## 5. ACCIONES PROPIAS

Las acciones en autocartera representan el 1,17 % del capital social de la Sociedad y totalizan 522.941 acciones, con un coste total de adquisición de 33.519 miles de euros y un precio medio de adquisición de 45,07 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.



