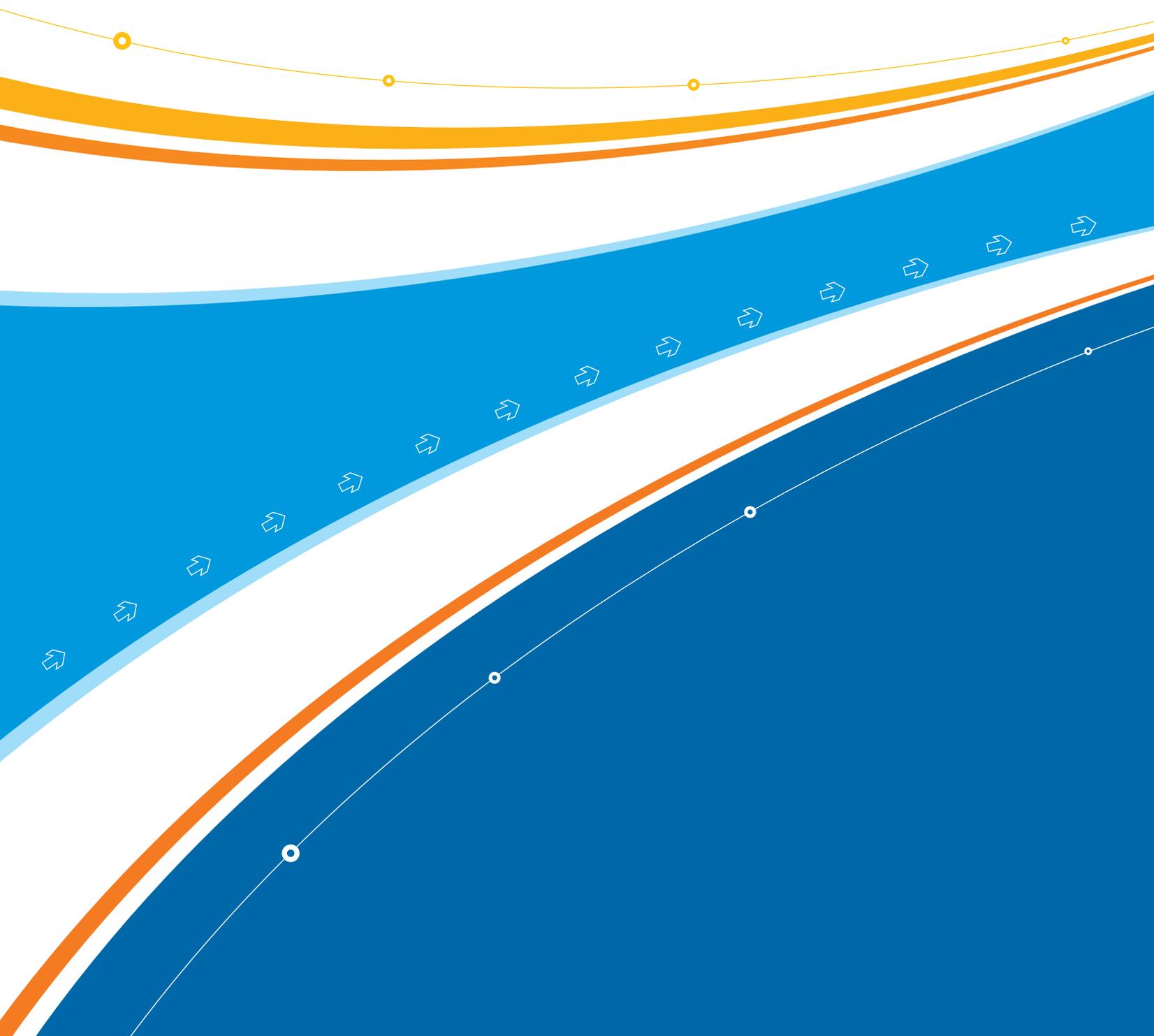




**Logista** INFORME ANUAL 07 



# ÍNDICE DE CONTENIDOS

## PRESENTACIÓN ..... 4

Carta del Presidente .....	6
Carta del Consejero Delegado .....	8
Datos relevantes .....	10
Cuenta de resultados y balance .....	12
Una cadena con valor añadido .....	14
Una red de distribución única en el sur de Europa .....	16

## ÁREAS DE ACTIVIDAD ..... 18

División Distribución y Servicios Logísticos .....	20
División Editorial .....	24
División Transporte .....	26

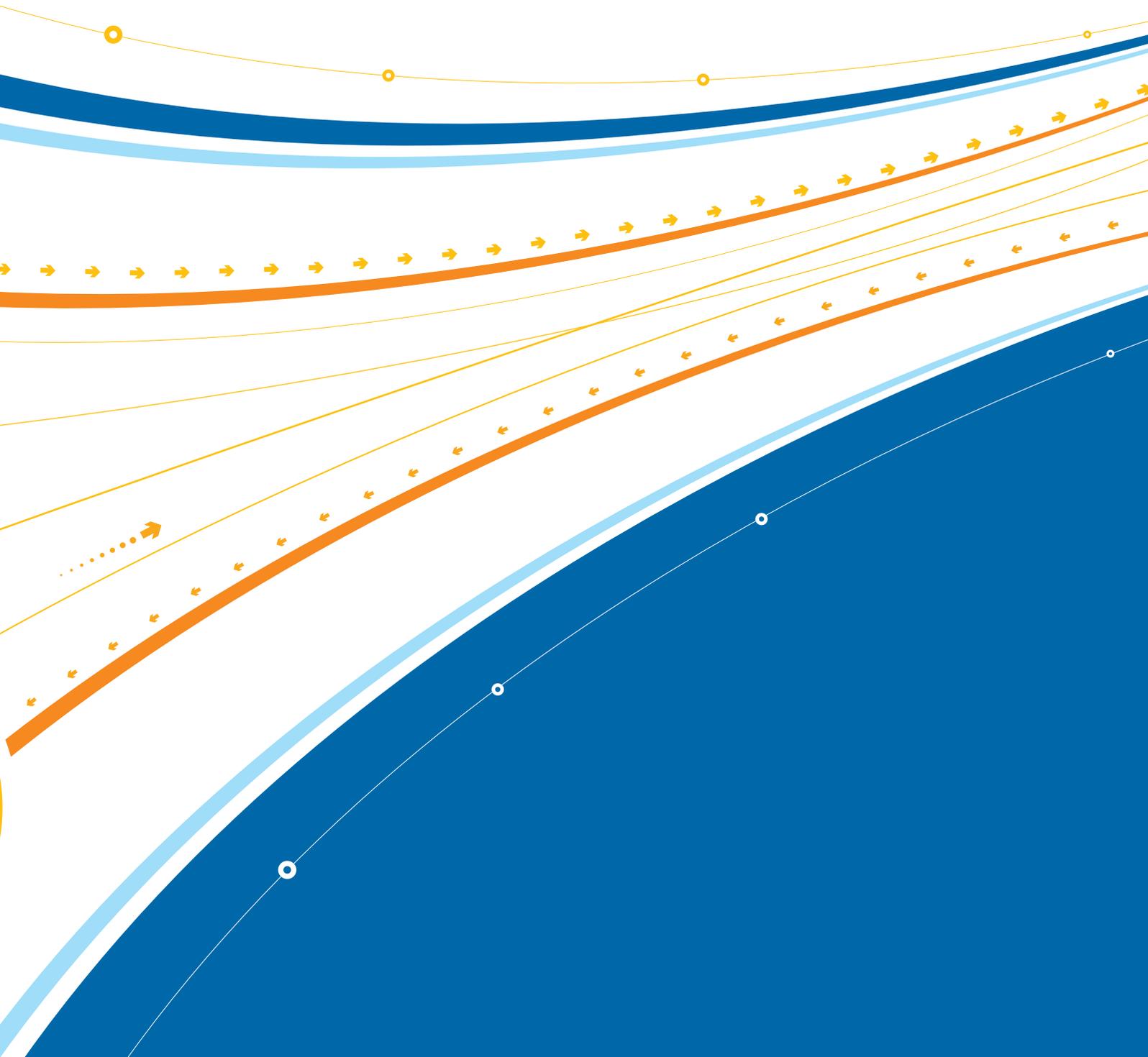
## ESTRUCTURA Y ORGANIZACIÓN ..... 28

Recursos humanos, infraestructura de almacenamiento, transporte y sistemas de información .....	30
Acciones y accionistas .....	32
Responsabilidad social corporativa .....	34
Principales sociedades de Grupo Logista .....	36
Consejo de Administración y Comité de Dirección .....	37

## INFORMACIÓN LEGAL ..... 38



# → PRESENTACIÓN



## Carta del Presidente

Estimados accionistas,

Es un honor dirigirme a ustedes por primera vez como Presidente del Consejo de Administración de Logista.

Como saben, la compañía ha reforzado su Gobierno Corporativo con la separación de las funciones de Presidente del Consejo de Administración y de primer ejecutivo, en el contexto de una reorganización del Consejo de Administración que refleja mejor la realidad societaria.

Esta decisión está en línea con los mejores principios de Gobierno Corporativo y dota a la sociedad de mayor equilibrio y contrapeso en las funciones de supervisión y ejecutivas en beneficio de la sociedad.

Como resultado de su oferta por Altadis, la CNMV comunicó el 25 de enero de 2008 que Imperial Tobacco obtenía el 95,81% del capital social de Altadis y, por tanto, adquiriría también en dicha fecha el control sobre Logista a través del 59,62% que Altadis mantenía en Logista.

El mismo 25 de enero de 2008 Imperial Tobacco decidió, conforme a lo previsto en el artículo 7.1. del R.D. 1066/2007 de 27 de julio sobre el régimen de las ofertas de adquisición de valores, formular una OPA sobre la totalidad de las acciones de Logista de las que no era titular a un precio de 52,5 euros por acción, determinado conforme a los arts. 9 y 10 del

Real Decreto y apoyado en el informe de valoración de un experto independiente. Esta oferta fue aprobada por la CNMV el 16 de abril.

Finalizado el período de aceptación, Imperial Tobacco pasó a ser titular, a través de Altadis, del 96,92% del capital social de Logista. Como consecuencia del nivel de aceptación, Imperial Tobacco ha confirmado su intención de ejercer su derecho de compra forzosa para alcanzar la totalidad del capital de Logista y solicitar la exclusión de cotización de las acciones de Logista.

El nuevo accionista mayoritario de Logista manifestó desde el primer momento su intención de que la compañía continúe operando de forma separada e independiente respecto del resto del grupo de Imperial Tobacco, conforme a su estrategia y plan de negocio propio.

A lo largo de 2007 se han combinado el moderado crecimiento de la División de Distribución y Servicios Logísticos, con un mercado tabaquero estable y una notable mejora de nuestros segmentos de conveniencia y logística farmacéutica; la desigual evolución de la División Editorial y la continuación del fuerte crecimiento de la División de Transporte.

Asimismo, cabe destacar los progresos realizados en las operaciones de Logista Italia y el comienzo en la



prestación de servicios para el sector tabaquero en Polonia.

Disponemos así de un claro perfil que conjuga actividades consolidadas y áreas de crecimiento, tanto en negocios como en mercados geográficos.

La buena marcha operativa nos dota de un sólido balance, fortalecido por desinversiones en activos no estratégicos como nuestra participación en Iberia, con el que podemos afrontar cualquier proyecto de crecimiento orgánico y corporativo acorde con la estrategia de la compañía.

Quiero concluir agradeciendo al equipo directivo y los profesionales de la compañía su gran labor diaria, así como a clientes y proveedores por su confianza en Logista.

Agradecimiento que extiendo especialmente a ustedes, señores accionistas, asegurándoles que continuaremos trabajando para hacer de Logista el primer operador logístico integral del sur de Europa.

A handwritten signature in black ink, consisting of several fluid, connected strokes.

Gregorio Marañón Bertrán de Lis

## Carta del Consejero Delegado

Estimados accionistas,

El ejercicio 2007 ha marcado un nuevo record de ventas económicas, resultado bruto de explotación, beneficio neto y beneficio por acción, que se ha incrementado por séptimo año consecutivo. Tanto orgánica como corporativamente se ha registrado crecimiento, avalando el eficiente desarrollo estratégico de la sociedad.

La División de Distribución y Servicios Logísticos ha mantenido un sólido crecimiento del 4%, con un segmento de tabaco estable y el inicio de operaciones en Polonia para el sector tabaquero con una moderna plataforma desde la que hemos comenzado a dar servicio a Altadis y nos permite extenderlo al resto del sector tabaquero.

Logista Italia concluyó satisfactoriamente la primera fase de reorganización mejorando y modernizando una red en buena medida racionalizada, y extendió servicios innovadores explotados con éxito en otros países como la distribución directa a estancos o la toma de pedidos por Internet, que ya aprovechan 25.000 y 9.000 estancos, respectivamente.

Cabe destacar que Logista Italia ha renovado y ampliado sus principales contratos de distribución de productos derivados del tabaco suscritos en Italia con BAT, Imperial Tobacco y JTI, que también se renovó en España.

Adicionalmente, Logista Pharma y el segmento de Conveniencia nos dotan de una perspectiva de crecimiento rentable. En este sentido, estamos consolidando nuestras empresas de conveniencia en

Portugal, mientras que nuestra filial en Italia, Terzia, está confirmando nuestras buenas expectativas con un crecimiento de ventas del 55%.

La División Editorial aumentó sus ventas económicas un 7,1% con un comportamiento mixto, en el que el notable crecimiento de Logista Libros en ventas económicas y resultados ha paliado la debilidad de Logista Publicaciones en un difícil contexto de mercado, afectado por los cambios en hábitos de consumo hacia Internet, prensa y revistas gratuitas en una tendencia más acusada al final del año en España y Portugal.

Logista Libros, por su parte, ha racionalizado los puntos de venta servidos, iniciado una nueva actividad en la que actúa como mayorista e implantado un nuevo sistema automatizado de preparación de pedidos, uno de los más vanguardistas del sector.

La División de Transporte elevó sus ventas económicas un 13,6%, con crecimiento de dos dígitos en los tres segmentos y un incremento del 14,8% en el número de envíos hasta los 21,4 millones de expediciones.

Nacex creció a la mayor tasa en seis años e inauguró cinco nuevas plataformas. Integra2 sigue explotando su especialización en los sectores de alimentación, cosmético y farmacéutico con garantía de mantenimiento de cadena de frío y nuevos servicios tecnológicos de trazabilidad en tiempo real, y Logista ha consolidado sus operaciones tras extender su presencia a 7 países a finales de 2006.

Además, tanto Nacex como Integra2 están consolidando sus operaciones en Portugal con medios propios, por lo que gozan de una clara senda de crecimiento rentable, a lo que se une el inicio de nuevas rutas de Logesta al Norte y Este de Europa, así como a los países bálticos.

Fruto de todo ello, las ventas económicas de Logista aumentaron un 6,9% en 2007 hasta 864 millones de euros, el resultado bruto de explotación se elevó un 3,2% y el resultado operativo mejoró un 9% hasta 152,4 millones de euros. La buena marcha general de los distintos negocios ayudaron a mejorar la posición financiera neta de la sociedad que, junto al incremento de los tipos de interés del mercado, aumentaron los ingresos financieros de Logista.

Finalmente, el beneficio neto creció un 25,4% hasta 135 millones de euros y el beneficio por acción se incrementó un 26,1% hasta 3,08 euros por acción.

Este importante año estratégica y operativamente, ha reforzado nuestro sólido balance, que nos permite seguir invirtiendo en la mejora continua y abordar cualquier oportunidad de crecimiento orgánico y corporativo que encaje estratégicamente y añada valor tanto a nuestra oferta de servicios como a nuestros clientes.

Imperial Tobacco, nuevo accionista mayoritario, ya manifestó su intención de respetar la estrategia de Logista, manteniendo la compañía independiente del resto de sus actividades conforme a su estrategia y plan de negocio propio.



Por tanto, Logista continuará con las líneas operativas que ha venido siguiendo y constituyen gran parte de sus señas de identidad, como son la autonomía de gestión y la orientación al cliente para la mejora y ampliación de servicios en un marco de eficiencia y neutralidad operativa.

Estos rasgos han cimentado el éxito de Logista, contribuido a su crecimiento y continuarán caracterizando a la compañía en su desarrollo, junto a la confianza que nuestros clientes nos muestran cada día, que agradezco y trabajaremos por seguir mereciendo.

Y, adicionalmente, contamos con la contribución del gran equipo de profesionales que integra la compañía, a los que quiero agradecer su esfuerzo y dedicación para convertir a Logista en el primer operador logístico integral del sur de Europa.

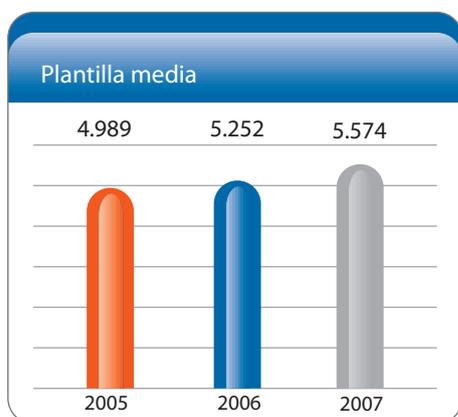
A handwritten signature in black ink, consisting of several loops and a long horizontal stroke at the end, identifying the signatory as Luis Egido Gálvez.

Luis Egido Gálvez

## Datos relevantes

Datos consolidados más significativos (en miles de euros)			
	2005	2006	2007
Ventas IFRS	5.671.705	5.332.957	5.586.449
Beneficio de explotación	143.654	140.067	152.366
Beneficio consolidado	107.128	107.968	135.839
Beneficio neto	107.160	107.653	135.014
Cash Flow	141.362	143.307	172.743
Plantilla media	4.989	5.252	5.574
Total Activos	2.864.572	3.184.349	3.134.609
Recursos propios	449.897	510.989	563.715
Nº de Acciones final de ejercicio	45.150.000	44.698.500	44.250.000

Cash flow: Beneficio neto + depreciación y amortización

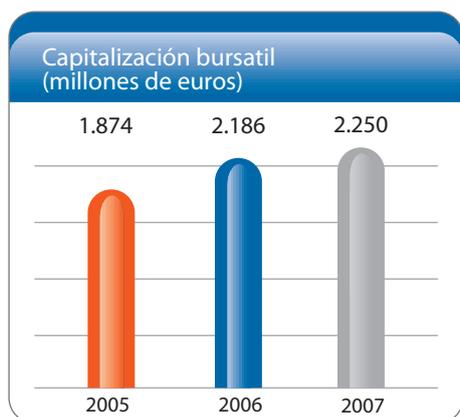
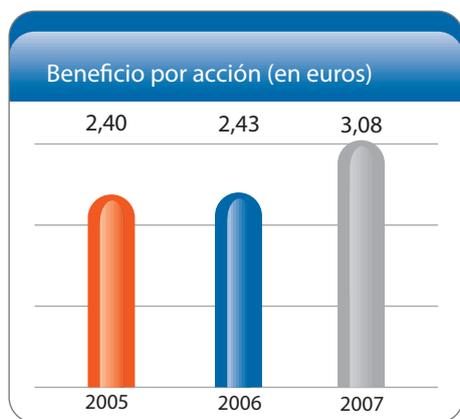


Logista  
aumentó  
un **25,4%**  
su **beneficio neto**  
en 2007  
hasta 135 millones  
de euros

Datos por acción (en euros)			
	2005	2006	2007
Beneficio por acción	2,40	2,43	3,08
Cash flow por acción	3,13	3,21	3,90
Dividendo por acción	0,95	1,05	1,32
Cotización fin de ejercicio	41,5	48,9	50,9
Capitalización bursátil (millones de euros)	1.874	2.186	2.250
PER (Precio/beneficio por acción)	17,3	20,1	16,5
Pay out	40%	43%	43%
ROA sobre ATM'S	3,59%	3,56%	4,27%
ROE	23,8%	21,1%	24,0%

Cash flow: Beneficio neto + depreciación y amortización

Beneficio por acción: Beneficio neto / nº medio ponderado de las acciones en circulación

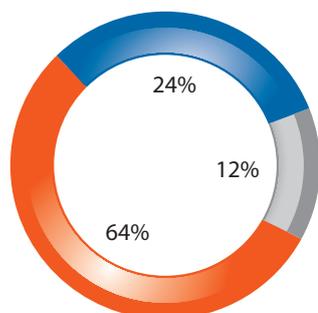


La acción de Logista se ha revalorizado un **27,6%** en los tres últimos años

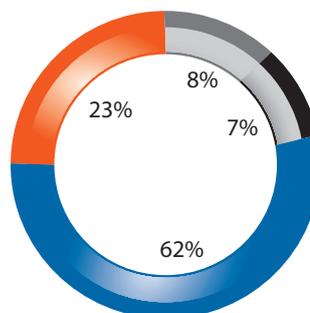
## Cuenta de resultados y balance

Datos significativos de la cuenta de resultados consolidada (en miles de euros)		
	2006	2007
<b>Ventas IFRS</b>	<b>5.332.957</b>	<b>5.586.449</b>
Coste de ventas	-4.524.650	-4.722.430
<b>Ventas económicas</b>	<b>808.307</b>	<b>864.019</b>
Gastos de personal	-170.040	-186.089
Gastos de transporte	-224.001	-241.862
Depreciación y Amortización	-35.654	-37.729
Gastos generales	-243.707	-260.018
Participación en resultados de empresa	577	272
Otros ingresos y gastos	4.585	13.773
<b>Beneficio de explotación</b>	<b>140.067</b>	<b>152.366</b>
Resultado financiero neto	16.154	32.269
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>156.221</b>	<b>184.635</b>
Impuesto sobre sociedades	-48.253	-48.796
Resultado atribuible a socios externos	-315	-825
<b>Beneficio neto</b>	<b>107.653</b>	<b>135.014</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)

	2006	2007
<b>Fondos Propios</b>	<b>510.989</b>	<b>563.715</b>
Capital	26.819	26.550
Reservas	469.941	522.234
Socios externos	14.229	14.931
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>130.807</b>	<b>170.986</b>
Deudas l/p con entidades de crédito	15.967	6.179
Otras deudas l/p	12.385	11.558
Provisiones no corrientes	63.173	95.153
Impuestos diferidos de pasivo	39.282	58.096
<b>Pasivo corriente</b>	<b>2.542.553</b>	<b>2.399.908</b>
Deudas c/p con entidades de crédito	4.327	9.198
Cuentas a pagar	2.498.385	2.332.207
Otros pasivos corrientes	39.841	58.503
<b>Total pasivo</b>	<b>3.184.349</b>	<b>3.134.609</b>
<b>Activo no corriente</b>	<b>453.667</b>	<b>288.643</b>
<b>Fondo de comercio</b>	<b>712.338</b>	<b>702.601</b>
<b>Impuestos diferidos de Activo</b>	<b>35.161</b>	<b>46.415</b>
<b>Activo corriente</b>	<b>1.983.183</b>	<b>2.096.950</b>
IFT/Caja	143.576	414.033
Otro activo corriente	1.839.607	1.682.917
<b>Total activo</b>	<b>3.184.349</b>	<b>3.134.609</b>

La actividad  
internacional  
de Logista  
representa  
**el 38% del  
negocio total**

## Una cadena con valor añadido

Logista presta un servicio logístico plenamente integral y especializado en diversos sectores, como Tabaco, Documentos, Farmacéutico, Cosmético, Logística Promocional, Productos de Conveniencia, Restauración, Coleccionables, Revistas, Libros...

Logista presta un servicio especializado sectorialmente, de alto valor añadido y con un fuerte componente tecnológico que dota a sus clientes de eficiencia y notables ventajas competitivas.

Logista analiza y gestiona de forma completamente informatizada la cadena de valor logística y cada una de sus fases con herramientas especializadas en cada etapa, a su vez integradas en un sistema de gestión global y con los sistemas de información de los clientes.

Esta gestión integral y especializada de las operaciones logísticas se completa con servicios de asesoramiento jurídico, financiación de las operaciones al cliente y soporte administrativo, a lo que se añade la fidelización de los puntos de venta gracias a la prestación de servicios de valor añadido, como la transmisión de datos o las redes provinciales de tiendas *Cash & Carry*.

### RECEPCIÓN DE PEDIDOS APROVISIONAMIENTO

Recepción de pedidos multimodal: captura automática vía interfase entre sistemas, Internet, teléfono, fax...

Tratamiento y seguimiento *online* de los pedidos.

Gestión de stock de seguridad en los almacenes del proveedor con conexión diaria de pedidos.

### 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.

### TRANSPORTE Y DISTRIBUCIÓN

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

### 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.

### PREPARACIÓN DE PEDIDOS

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

### 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

- 420.000 puntos de entrega
- 43 millones de entregas anuales
- 450 plataformas
- 1.600 tráilers
- 4.000 vehículos de reparto

### **Logista** Portugal

55.000 m<sup>2</sup> de área de almacenaje

1 almacén regional

16 almacenes locales

Flota subcontratada:

470 vehículos de reparto

### **Logista**

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

11 almacenes regionales

163 almacenes locales

Flota subcontratada:

1.600 tráilers

3.150 vehículos de reparto

### **Logista** Italia

102.000 m<sup>2</sup> de área de almacenaje

2 almacenes centrales

10 almacenes regionales

246 almacenes locales

Flota subcontratada:

400 vehículos de reparto

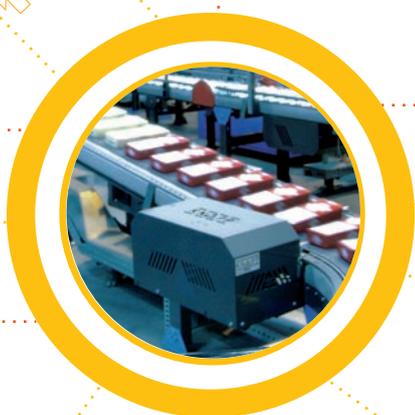
Red Ferroviaria



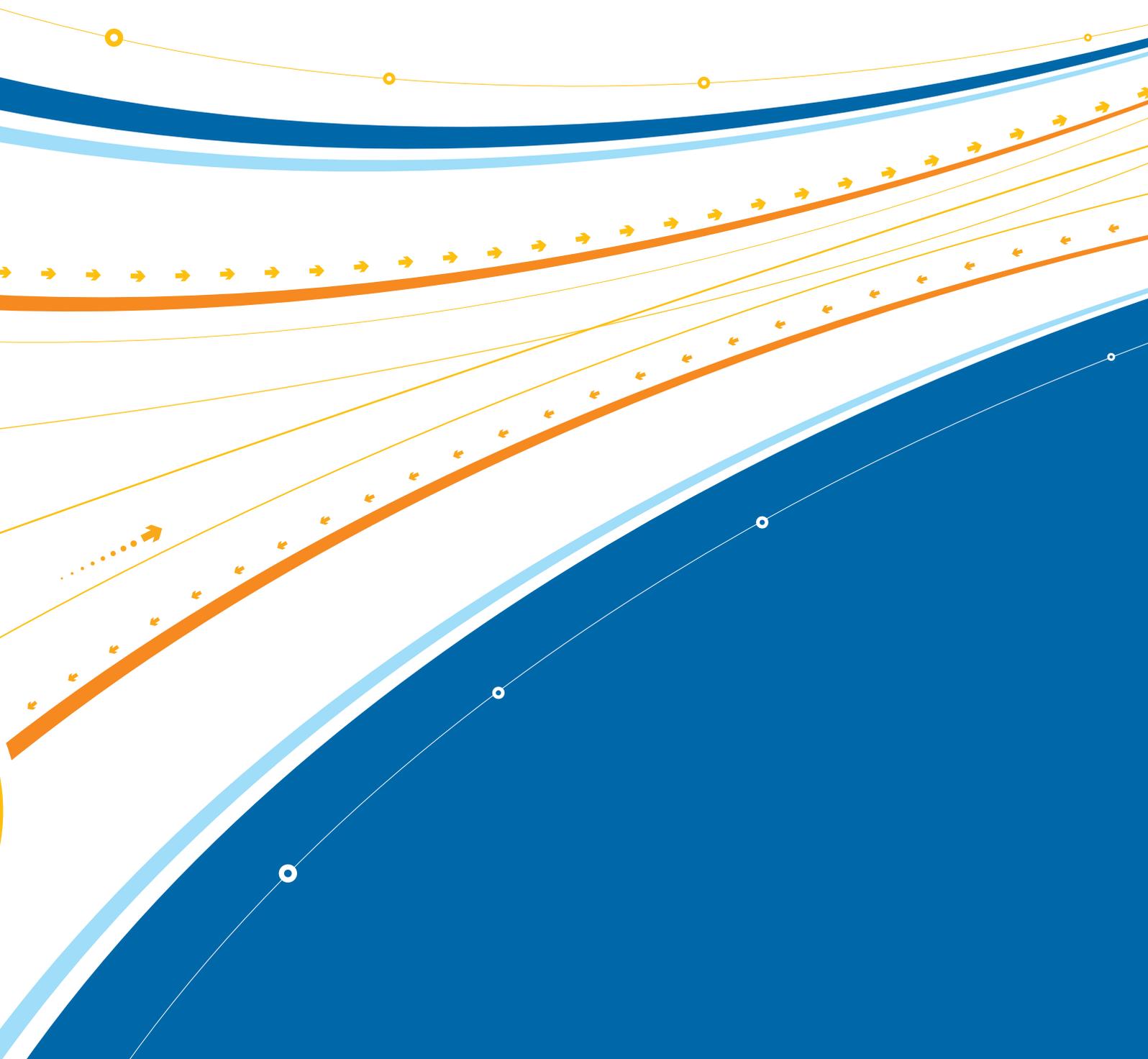
122.000 m<sup>2</sup> de área de almacenaje

8 almacenes regionales

Flota subcontratada



## ➔ ÁREAS DE ACTIVIDAD



## División Distribución y Servicios Logísticos

Continúa el crecimiento de la práctica totalidad de segmentos y comienza operaciones en Polonia para el sector tabaquero. Las ventas económicas aumentaron un 4% hasta 566,6 millones de euros.

### *Logística de tabaco*

Logista es el operador logístico líder del sector en el sur de Europa, con amplia presencia en España, Portugal e Italia, donde distribuye productos derivados del tabaco a unos de 85.000 puntos de venta a través de un servicio logístico completamente integral a los fabricantes.

La compañía asegura plena trazabilidad en toda la cadena de valor logística, desde recogida y transporte de productos desde las fábricas de clientes hasta el servicio postventa. Y sigue profundizando en la integración informática con fábricas y servicios centrales de clientes a través de nuevas herramientas de planificación y reporting, que permitirán continuar mejorando la eficiencia de aprovisionamiento y gestión de stocks.

La oferta de servicios de Logista continúa gozando de la confianza de las mayores compañías internacionales y nacionales de productos derivados del tabaco, que en 2007 han continuado renovando y ampliando sus acuerdos con Logista.

En España, Logista renovó y amplió su acuerdo con Japan Tobacco International (JTI), la tercera compañía tabaquera en el mercado español tras adquirir Gallaher. Logista continuará prestando servicio en todo el territorio peninsular español, Islas Baleares, Ceuta y Melilla hasta el final de 2010; y ha ampliado los servicios al transporte internacional de productos desde su fábrica en Alemania.

El volumen de cigarrillos distribuidos en España descendió un 0,6% en 2007, mientras que el de cigarrillos aumentó un notable 6,3%, superando en total las 1.900 referencias de productos derivados del tabaco.

Logista ha continuado invirtiendo en mejorar su eficiencia operativa al automatizar y centralizar la preparación de pedidos de las referencias de menor rotación, que se preparaban y distribuían en los almacenes regionales. Así, Logista concentra y optimiza *stocks* hasta ahora dispersos, mientras la red regional sigue preparando pedidos de las referencias más demandadas y se concentra en la actividad comercial y la atención al expendedor.

Continúa el notable desarrollo de servicios adicionales como el control de calidad de cigarrillos Premium o la apertura y mejora de *Cash & Carry*, mejorando los sistemas de seguridad e instalando nuevas cavas para cigarrillos Premium.

En Portugal, Logista consolidó sus actividades como operador logístico tras incorporar en 2006 a BAT y Gallaher a su cartera de clientes, que integra a la práctica totalidad de tabaqueras en Portugal.

Como mayorista en Portugal, Logista reforzó su posición como único distribuidor con total cobertura nacional a más de 14.000 puntos de venta, y se hicieron efectivos los beneficios de reorganizar en 2006 las rutas de ventas, rediseñar el parque de máquinas automáticas, así como mejorar el control y gestión de stocks. De esta forma, Logista apenas decreció un 1,3% frente a la caída del 7,3% del mercado, aumentando su cuota de mercado hasta rozar el 20%.

En Italia, el volumen de cigarrillos distribuidos por Logista Italia en 2007 disminuyó un 1%, mientras que el de cigarrillos y picadura de tabaco se incrementó un 11,2%, en un año muy activo para Logista Italia.



## Logista ha renovado y ampliado sus acuerdos con tabaqueras en España e Italia

Logista Italia firmó numerosos acuerdos con compañías tabaqueras, extendiendo los servicios prestados dentro de la cadena de valor logística. Así, renovó y amplió por 3 años sus acuerdos con British American Tobacco y Japan Tobacco International tras su compra de Gallaher, por 5 años con Imperial Tobacco y el líder de cigarrillos en Italia MST, y firmó acuerdos con las tabaqueras Yesmoke, AYA Tabacco, T.C.I., T.D.R. e Heupink & Bloemen Tobak.

Logista Italia dio un importante paso en su exhaustiva renovación operativa:

- Continuó extendiendo la gama de servicios innovadores que viene ofreciendo a fabricantes y estancieros en el mercado italiano.
- El servicio de distribución directa ya alcanza a 25.000 estancos, responsables de prácticamente la mitad del volumen distribuido, y se ha inaugurado el primer *Cash & Carry* en Turín.
- Unos 9.000 estancos hacen sus pedidos por Internet, 6.000 de ellos habitualmente, y la cifra crece a buen ritmo, apoyada por el casi centenar de sesiones de formación en 36 ciudades, con participación de más de 1.700 estancieros.
- Se ha activado el servicio de Contact Center Integrado para fabricantes, estancieros y almacenes locales, que registra unas 400 llamadas diarias, ofreciendo asistencia técnica y organizando campañas promocionales.

Grupo Logista ha extendido su presencia a Polonia, uno de los mayores mercados europeos de tabaco con un consumo de unos 70.000 millones de cigarrillos anuales.

La filial Logista Polska ya opera en el país, ofreciendo servicios de almacenamiento, preparación de pedidos y transporte nacional a mayoristas, realizado por la filial en Polonia de Logesta, inaugurada a finales de 2006.

Logista Polska presta servicio a Altadis desde una nueva plataforma en alquiler en Piotrkow, en el centro geográfico del país y con acceso directo a las principales vías.

Con 12.000 m<sup>2</sup> de superficie, espacio para oficinas, capacidad para 12.500 palets y un espacio acondicionado para cigarrillos, es una de las pocas instalaciones modernas y avanzadas en Polonia que, además, ha incorporado sistemas de almacenamiento, seguridad y de información que se integrarán con los del Grupo para dotarse de la gestión eficiente, global y especializada que caracterizan a Grupo Logista.

Grupo Logista extiende y profundiza así en los servicios prestados al sector tabaquero, amplía y refuerza su oferta, exporta modelos de negocio probados y con actividad desde su implantación, aprovechando economías de escala.

## Logística de telefonía, documentos y títulos de transporte

El segmento de telefonía continúa sintiendo el traslado de clientes prepago a modalidades de contrato, parcialmente paliado por la captación comercial de operadores móviles virtuales como MasVida Móvil, Lebara Móvil y United Mobile.

La incorporación de sellos autoadhesivos ha roto la tradicional caída en sellos que, sin embargo, se ha mantenido para productos en desuso como el timbre.

El segmento de títulos de transporte ha mostrado cierta estabilidad a lo largo de 2007. Se han captado 6 compañías de transporte en Barcelona y Tarragona, y ya se están realizando recargas electrónicas para el Consorcio de Transportes de Sevilla en el proyecto de la Red Consorcios de Transportes de Andalucía, que permitirá el uso de este tipo de tarjetas en cualquier transporte integrado en la Red.

## Logista Pharma

Por cuarto año consecutivo, la filial especializada en servicios integrales para el sector farmacéutico de Grupo Logista creció a tasas de doble dígito. La empresa goza de la creciente confianza del sector, gracias a la calidad de sus servicios y su garantía de cumplimiento y control por encima de los requerimientos regulatorios.

Logista Pharma continúa invirtiendo en la constante ampliación y mejora de sus servicios e instalaciones, implantando nuevos modelos que proporcionan a todo el sector un abastecimiento más transparente, de mayor calidad y más eficiente.

Como parte del compromiso con un servicio excelente, la empresa se ha dotado de un sistema de cuadro de mando de indi-

cadores de servicio y un programa de calidad continuada.

Logista Pharma ha ampliado su plataforma en Leganés e implantado vanguardistas sistemas de información para la gestión del stock, alcanzando el nivel de número de serie para referencias de alta seguridad.

También amplió las zonas de temperatura controlada y de frío de la plataforma en Las Palmas, automatizó el almacén mediante radiofrecuencia y adaptó la instalación a los más exigentes requisitos en control de temperatura y humedad, seguridad de accesos, garantía de servicio ante contingencias y prevención medioambiental y de incendios.

## Logística promocional

Logista se afianza como uno de los operadores especializados en logística promocional líderes en España y Francia.

Logista ha registrado un buen crecimiento en el almacenaje y gestión de stocks de material promocional y apoyo a la fuerza de ventas de clientes, así como en emblistado, retractilado, mailings y *co-packing*, al igual que en otros servicios de fuerte valor añadido para clientes, como *call center* y análisis de información.

También han aumentado significativamente las campañas al consumidor, duplicando los puntos de entrega y prácticamente doblando estas operaciones.

El negocio de Logista France se mantuvo estable en 2007, captando nuevos clientes como L'Oreal y EDF; renovando y ampliando operaciones con Eurotoll, Logo & Co, Renault, Peugeot Citroën, Credit Agricole, General Motors o Toyota; y creciendo en el servicio de ADLS para Cegetel y Free, que ya están virando su estrategia hacia la fidelización ante la estabilización del mercado.

Logista Pharma  
ha crecido  
más de un 10%  
por cuarto año  
consecutivo

Logista France reorganizó sus operaciones en 2007. Remodeló sus sistemas de información y redefinió sus procesos operativos, centralizando actividades en ADSL y dedicando el resto de instalaciones a actividad promocional. Adicionalmente, se implantaron exigentes objetivos de productividad y rentabilidad por instalación, actuaciones que continuarán durante 2008, en aras de reestructurar el negocio en búsqueda de una mayor rentabilidad.

## Fuerte crecimiento de Terzia, la filial de productos de conveniencia en Italia

cobertura geográfica, gestión de clientes, compras y administración.

La filial mayorista de productos de conveniencia en España, Logista Dis, mejoró notablemente su operativa y rentabilidad tras el esfuerzo comercial en productos como papel de fumar y en operaciones como las de Correos y tiendas de conveniencia, así como la concentración de actividad en una sola instalación, reduciendo stocks totales, mejorando la gestión de los productos y el nivel de servicio.

### *Logística de productos de conveniencia*

Todas las actividades de este área mantienen un fuerte crecimiento.

Continúa el desarrollo de la actividad en estaciones de servicio en España y Portugal, aumentando en 49 hasta 2.864 las estaciones de servicio que reciben habitualmente el servicio de Logista, que incrementó un 4,3% hasta casi 6.400 las referencias gestionadas de unos 360 proveedores.

Logista sigue profundizando en los servicios a estaciones de Grupo Repsol YPF consolidando la línea de productos refrigerados, la de mayor crecimiento. Logista desarrolla así una especialización en estos servicios que puede extender a nuevos clientes en España y Portugal.

En Portugal, Logista ha consolidado las operaciones para Cepsa y Exxon Mobil, que a finales de 2006 se unieron a Repsol, BP y Total en la cartera de clientes. Logista ha registrado así un buen aumento de su negocio pese a que en Portugal se redujeron las ventas de carburantes y los clientes que acuden a estaciones de servicio.

Además, Logista ha comenzado la integración de las empresas que desarrollan las actividades de conveniencia y mayorista en Portugal, lo que producirá mejoras operativas y sinergias en rutas de venta y distribución, ampliación del catálogo de productos,

Terzia, la filial de Logista Italia para productos de conveniencia, continúa su fuerte crecimiento con actividades no relacionadas con el tabaco probadas con éxito en otros países, como tarjetas telefónicas. En 2007 aumentó un 60% hasta 7.545 los puntos de venta a los que distribuye productos de más de 2.255 referencias de 125 proveedores.

El soporte de Logista Italia ha permitido a Terzia centrarse en la comercialización y en mejoras operativas, como optimizar el espacio destinado a almacenamiento, mejorar la expedición de pedidos, tomar órdenes *online* y, en definitiva, mejorar el servicio al cliente.

En el sector de restauración, la filial especializada Logi-Rest aumentó un 40,6% los puntos de entrega, un 19,8% las referencias gestionadas y más de un 50% tanto los pedidos como el volumen medio de cada uno.

## Todas las actividades de conveniencia mantienen un fuerte crecimiento

## 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 aumentaron un 7,1% hasta 98,9 millones de euros, en un año en que la buena evolución del segmento de libros ha equilibrado la debilidad del mercado de publicaciones en España y Portugal.

### Logista Publicaciones

A lo largo de 2007, Logista Publicaciones ha consolidado su liderazgo en la distribución de publicaciones y coleccionables en España y Portugal, avanzando en la optimización de sus operaciones en un entorno más complejo donde las ventas se vieron afectadas por el cambio del consumo de los coleccionables y revistas hacia prensa y revistas gratuitas.

Entre las medidas comerciales adoptadas, la empresa ha lanzado un servicio de "Reserva Garantizada", destinado a fidelizar y potenciar las ventas de coleccionables asegurando la disponibilidad de ejemplares a través del punto de venta.

Asimismo, se han comenzado a explotar sinergias adicionales con Logista Libros, poniendo a disposición de los puntos de venta un catálogo de libros de actualidad y ampliando así los productos distribuidos por Logista Publicaciones.

Por otro lado, se ha dado un nuevo paso en el proyecto "Kios.net", con el desarrollo e implantación de una nueva versión que incorpora un módulo de sondeos con el que se intercambia información

online con los puntos de venta y se mejora notablemente la rapidez y exactitud de la información sobre la venta de productos editoriales para distribuidor, editor y punto de venta.

El liderazgo de Logista Publicaciones en la distribución de publicaciones y coleccionables en España se reforzó en 2007 al culminar la integración de procesos y procedimientos de Grupo Sabaté, con quien se lideró la creación en 2006 de uno de los distribuidores de coleccionables, revistas y publicaciones periódicas líder en Cataluña, en el que Logista Publicaciones dispone del 51%.

Así, Logista Publicaciones aumentó su cartera de clientes, especialmente en la distribución a nivel local, aumentando un 6,3% las referencias gestionadas en España y Portugal hasta superar las 17.850 referencias con distribución a 33.100 puntos de venta en ambos países.

Entre las incorporaciones más notables cabe destacar la distribución del nuevo periódico "Público" en la Comunidad de Madrid y la de Panini, líder internacional en la comercialización de cromos, para la distribución de sus productos en Galicia.

**Logista Libros  
ha aumentado  
un 13,4%  
los ejemplares  
manipulados y alcanza  
los 36 millones  
de ejemplares**

### Logista Libros

Logista Libros, la empresa a través de la cual Grupo Logista desarrolla sus operaciones en España y Portugal en la distribución de libros, mantuvo un buen crecimiento en 2007, mejorando notablemente su eficiencia operativa.



**Logista Libros  
ha automatizado  
la preparación  
y clasificación  
de envíos con capacidad  
de clasificación  
de 9.000 libros/hora,  
y preparación  
simultánea  
de 350 envíos**

A nivel comercial, se ha consolidado la fuerte actividad comercial de los últimos años, que ha supuesto aumentar un 68% los clientes en España y Portugal en sólo 3 años y, en 2007, incrementar de 42 a 47 los clientes en España y Portugal.

Para continuar con este crecimiento comercial, Logista Libros ha creado una nueva filial al 100%, Avanza Libros, que actuará como mayorista desarrollando una nueva actividad especializada para ese sector y ampliando la cartera de servicios que oferta la empresa.

Paralelamente, la entrada en nuevos canales de distribución, la racionalización de los puntos de venta a los que distribuye y las inversiones acometidas durante los últimos años han permitido aumentar notablemente la rentabilidad operativa.

En este sentido, cabe destacar la reciente automatización de sus sistemas de preparación y clasificación de envíos en su plataforma ubicada en Cabanillas

del Campo (Guadalajara), con más de 60.000 m<sup>2</sup> y donde ya había extendido la tecnología de radiofrecuencia a toda la instalación e implantado un sistema específico para libros de baja rotación.

El sistema, que ya está plenamente operativo, permite la clasificación de 9.000 libros cada hora, así como la preparación simultánea de 350 envíos a librerías.

Este nuevo sistema clasificador ha permitido a Logista Libros absorber eficientemente el importante crecimiento de volumen de actividad, como evidencia el incremento del 47,8% en las referencias gestionadas en 2007 hasta superar las 80.000 referencias.

También aumentaron un 13,4% los ejemplares manipulados, alcanzando los 36 millones de ejemplares en España y Portugal.

Logista Libros se consolida así como la empresa líder en la distribución independiente de libros en España y Portugal.

## División Transporte

Grupo Logista opera en los sectores de mensajería, paquetería industrial y gestión de transporte de largo recorrido y carga completa.

La División mantiene un fuerte crecimiento en sus tres líneas de negocio, por encima del sector. Las ventas económicas aumentaron un 13,6%, con un crecimiento del 14,8% en los envíos gestionados hasta 21,4 millones de expediciones.

### Nacex

La empresa de mensajería de Grupo Logista aumentó sus expediciones un 20,3% hasta 14,85 millones de envíos en 2007, acelerando su evolución, obteniendo la mayor tasa de crecimiento de los últimos 6 años y doblando el incremento medio del sector.

Nacex ha reforzado su posicionamiento en actividades de mayor valor añadido gracias a la continua inversión en infraestructuras y tecnologías, que le permiten ampliar e innovar en sus servicios como la "Entrega concertada", mejorar su eficiencia operativa y disfrutar de un sólido crecimiento rentable.

A la conclusión de 2007, Nacex contaba con 311 agencias en España, Portugal y Andorra, así como 26 plataformas intercambiadoras, 9 agencias y 5 plataformas más que un año antes.

Su nuevo NacexNet integra en un entorno web toda la información y herramientas disponibles para clientes y les dota de una gestión más cómoda y rápida, facilitando la solicitud de recogidas e informes estadísticos de envíos.

Adicionalmente, Nacex ofrece completa trazabilidad triple por código de barras, peso mediante balanzas y visual, para lo que ha instalado 180 cámaras de seguridad en plataformas que permiten certificar el seguimiento del envío a través de un mensaje en teléfono móvil con imagen del paquete.

También ha comenzado a dotar de terminales móviles a los mensajeros, registrando y siguiendo los paquetes desde la red capilar de recogidas y reparto, ampliando así la trazabilidad y ofreciendo mayor control y seguridad de los envíos.

Además, Nacex ha dado un paso fundamental en su crecimiento al extender su presencia a Portugal a través de medios propios y ampliando su red hasta 25 agencias.

### Integra2

Integra2 ha continuado con su crecimiento, aumentando un 4% las expediciones hasta 6,6 millones de envíos e incrementando un 8,1% la carga transportada.

Este crecimiento y la especialización en sectores que precisan de un servicio de fuerte valor añadido con temperatura controlada, como los de alimentación, cosmético y farmacéutico, ha permitido a Integra2 volver a mejorar su eficiencia y rentabilidad.

Integra2 ha renovado el certificado de calidad CCQI 2007 (Cold Control Quality Index), garantizando así el mantenimiento de la cadena de frío.

A lo largo de 2007, Integra2 instaló una nueva precámara en Barcelona, un nuevo clasificador automático en su instalación en Zaragoza, mecanizó y automatizó toda su red en la Península Ibérica, inauguró nuevas instalaciones en 5 localidades e instaló radiofrecuencia en toda su red.

Entre los nuevos servicios, Integra2 lanzó idosWeb, que integra a los clientes y mejora la comunicación y control de información relacionada con el envío; el packing-list electrónico, que permite al destinatario



Los envíos gestionados por la División crecen un **14,8%** hasta **21,4 millones** de expediciones

consultar e imprimir albaranes generados electrónicamente por el remitente mediante e-p@acking-list, y se ha dotado de trazabilidad visual con su herramienta *online parcel surfer*.

Integra2 también ha creado un nuevo servicio aéreo a las Islas Canarias con el que ofrece plazos de entrega exprés.

Integra2 continuará concentrándose aún más en el transporte a temperatura controlada para lo que, por ejemplo, ha potenciado la formación de colaboradores y conductores en la manipulación de productos farmacéuticos.

## Logesta

La compañía de Grupo Logista para la gestión del transporte de largo recorrido y carga completa afianzó su crecimiento en 2007, consolidando sus operaciones internacionales a través de la apertura de filiales que le han permitido elevar su presencia a 7 países: España, Italia, Marruecos, Holanda, Alemania, Francia y Polonia.

Esta red ha reforzado otros tráficos internacionales y ampliado la actividad de Logesta a prácticamente toda Europa. Así, Logesta aumentó en 2007 la red de

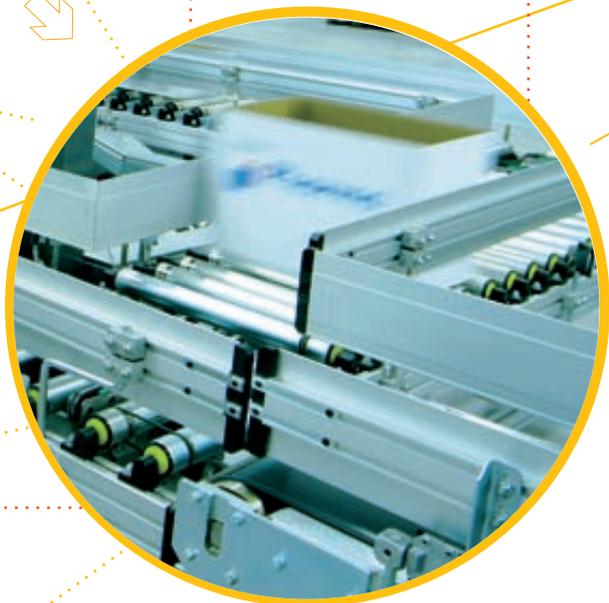
parkings homologados, incorporando nuevos estacionamientos vigilados en Bélgica, Italia y Francia.

Fruto de todo ello, Logesta aumentó un 6,8% la carga transportada en 2007 hasta 3,6 millones de Tm, e incrementó un 6,3% los viajes gestionados, con un crecimiento del 49,7% en los viajes internacionales.

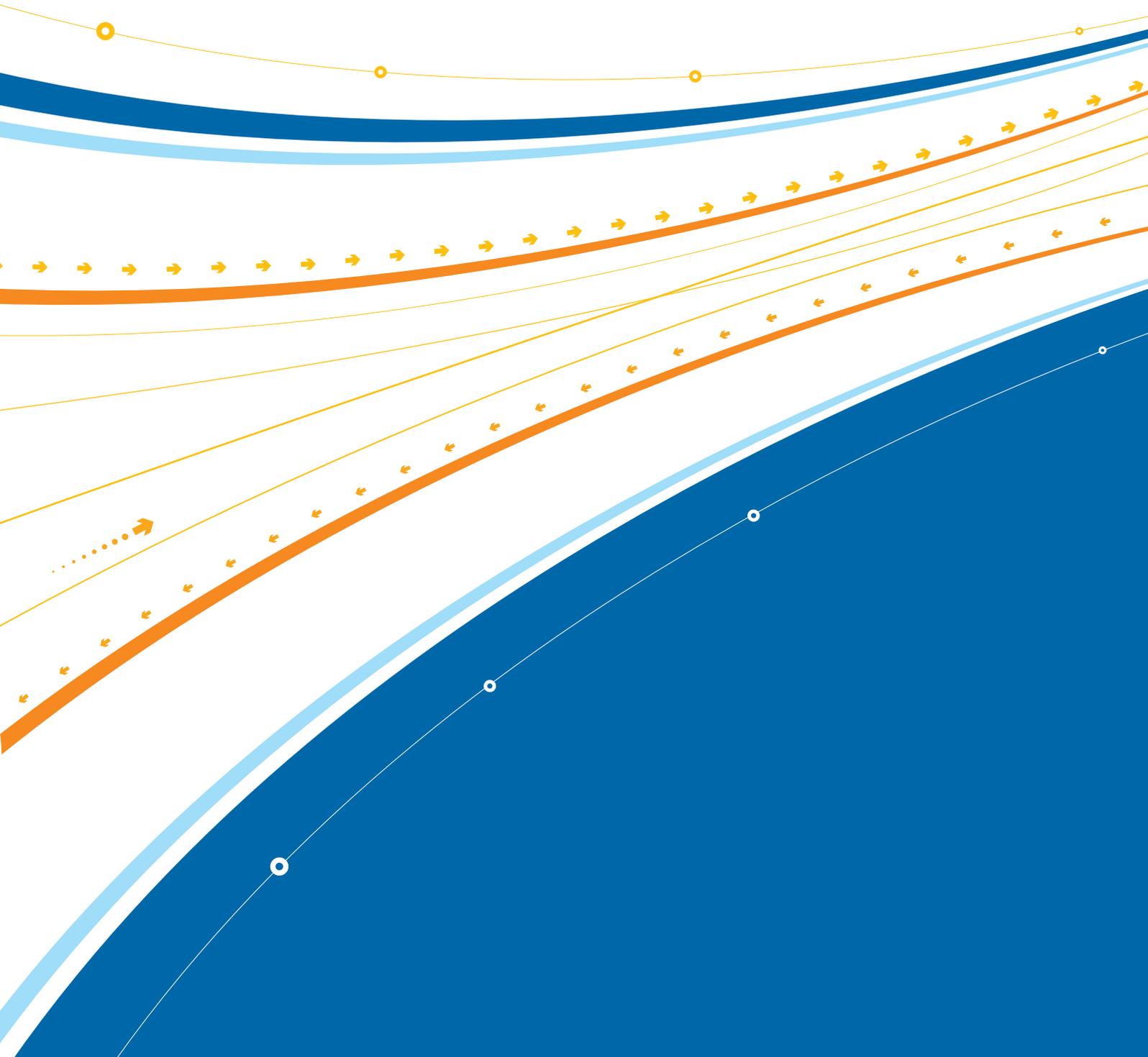
Logesta ya gestiona 1.600 vehículos, con un aumento de 100 respecto al año anterior, habiendo aumentado también en 131 los centros de carga hasta elevarlos a 581.

El objetivo comercial de Logesta sigue centrado en los sectores farmacéutico, productos industriales, electrodomésticos, textil, construcción y bebidas, gozando de una elevada especialización en el sector de alimentación.

La reorganización interna acometida a finales de 2007 aumentó su orientación al cliente y mejoró su gestión internacional, incorporando en su plataforma TeseoWeb características propias de los mercados internacionales, como restricciones de tráfico por países, filtros geográficos, funcionalidades multidivisa o segmentación por perfiles, negocios y filiales, así como mejoras en las características de seguridad o su integración con el software de gestión empresarial del Grupo.



# ➔ ESTRUCTURA Y ORGANIZACIÓN



## Recursos humanos, infraestructuras de almacenamiento, transporte y sistemas de información

Grupo Logista continúa invirtiendo en estas áreas, que constituyen algunas de sus más firmes ventajas competitivas.

### *Recursos humanos*

Grupo Logista continúa generando empleo a escala internacional.

La compañía aumentó en 146 los profesionales de la compañía en 2007 hasta 5.511, gracias a la consolidación de las actividades del Grupo y la extensión de operaciones a Polonia. A lo largo del año, la plantilla media ha aumentado de 5.252 a 5.574, de los que prácticamente la cuarta parte se inscribe en la actividad internacional de Grupo Logista.

En 2007 se afianzó el plan de dirección por objetivos iniciado en 2006 y se reforzó el desarrollo profesional, con más de 45.000 horas impartidas a más de 3.000 profesionales a través de programas de formación continua, específicos para cada unidad de negocio y para el desarrollo de técnicos, mandos y directivos del Grupo, poniendo especial énfasis en medidas preventivas técnicas, formación online y presencial para minimizar la accidentalidad.

La comunicación interna se ha reforzado ante el continuo crecimiento de la compañía, con acciones como "Jornadas de Conocimiento del Grupo" que, además, fomentan la mejor comprensión de los negocios y facilitan la movilidad interna.

En este sentido, cabe destacar el acuerdo con representantes sociales para implantar medidas sobre movilidad de actividades, ayudando a satisfacer las necesidades logísticas a largo plazo de clientes y la mejora de la eficiencia de Logista para un servicio de máxima calidad.

### *Infraestructuras de almacenamiento y transporte*

Grupo Logista continúa mejorando y optimizando su red de infraestructuras, compuesta por 450 plataformas en España, Portugal, Italia, Francia y Polonia, con una superficie superior a los 825.000m<sup>2</sup> al servicio de sus clientes y operaciones, a lo que se añaden 311 agencias de Nacex en España, Portugal y Andorra.

Asimismo, Logista mantiene el control y gestión de una flota subcontratada de 1.600 tráilers y 4.000 vehículos de reparto.

En España, en 2007 se concentró en la sede central la actividad de LogistaDis y la preparación de pedidos de productos tabaqueros de baja rotación.

Además se reorganizaron las operaciones de Logista Publicaciones en Cataluña y se ultima el nuevo centro para Integra2 en Getafe, con sistemas automatizados de clasificación.

En Italia concluyó con éxito la primera fase de reorganización de la red de infraestructuras, adecuando plataformas centrales y regionales e implantando nuevos sistemas de preparación de pedidos automatizados en la plataforma central de Tortona; sistemas *pick to light* en Catania, Roma, Bari, Bolonia y Nápoles; así como sistemas de radiofrecuencia en Cagliari, Crotona, San Benedetto y Florencia.

Además, Logista Italia ha dado un gran impulso a la optimización de la red de almacenes locales y ha puesto en funcionamiento en Turín su primer *Cash & Carry*.



Por otro lado, la distribución directa ha aumentado de 21.500 a 25.000 estancos, desarrollado en paralelo con un completo sistema de planificación y gestión del transporte internacional para un control *online* del transporte y mejor capacidad de respuesta.

La puesta en marcha de Logista Polska en Polonia, llevó a alquilar una moderna plataforma con 12.000 m<sup>2</sup> en el centro geográfico del país, con acceso directo a las principales vías Norte-Sur y Este-Oeste, así como dos plataformas de *cross docking*, totalizando 13.600 m<sup>2</sup> y capacidad para 13.250 palets.

## Sistemas de información

Los vanguardistas sistemas de información de Grupo Logista permiten una gestión global e incidir en cada fase de la cadena de valor logística para una gestión especializada y adecuada a cada cliente. Todo ello integrado en un sistema de gestión basado en SAP, que facilita integrar la información con el cliente.

Grupo Logista se dota así de otra ventaja competitiva para sus actividades, que ha desarrollado en 2007 con proyectos destacados como:

### España:

- Instalación y puesta en marcha de una línea de preparación automática de pedidos y tratamiento de devoluciones para Logista Libros en su plataforma.

- Desarrollo e implantación en kioscos de la nueva versión de terminales KIOSK, con módulo de sondeos para una mejor y más rápida información para distribuidor, editor y punto de venta.
- Desarrollo del sistema informático de gestión Alertrans en Nacex.

### Italia:

- Desarrollo de un nuevo modelo de sistemas de gestión basado en SAP R/3, integrado con los sistemas de gestión de almacén.
- Transferencia del Data Center de Milán a Madrid.
- Activación de sistemas de gestión para la recepción centralizada de pedidos, junto a la extensión de la recepción online de pedidos de estancos.
- Proyecto de unificación de procedimientos financieros acordes a los estándares del Grupo, ampliando las modalidades de pago.
- Contact Center Integrado para fabricantes, estancieros y almacenes locales, ofreciendo asistencia técnica y organizando campañas promocionales.

Se ha implantado el sistema de gestión SAP R/3 en Polonia para la puesta en marcha de la actividad para el sector tabaquero.

## Acciones y accionistas

El capital social de Logista al 31 de diciembre de 2007 está representado por 44.250.000 acciones al portador, de 60 céntimos de euro de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. A esta fecha, la totalidad de las acciones de Logista estaban admitidas a cotización oficial en el Mercado Continuo.

La Junta General de Accionistas de 6 de junio de 2007 autorizó la amortización de 448.500 acciones. Dicha reducción de capital se realizó junto con un cargo a reservas por importe de 20,37 millones 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 25 de septiembre de 2007 a los Directivos de la compañía, así como a determinados Gestores y otros Empleados.

Al 31 de diciembre de 2007, la sociedad era titular, directamente, de 271.923 acciones propias, e, indirectamente, de 207.100 acciones propias, que, en conjunto, representan el 1,083% del capital social.

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 2007, es Altadis, S.A. con un porcentaje de participación de 59,62%.

Con fecha 31 de octubre de 2007, el Consejo de Administración de Logista aprobó la distribución de 0,65 euros brutos por acción como cantidad a cuenta del beneficio del ejercicio 2007, desembolsándose el mismo con fecha 22 de noviembre de 2007. Este dividendo, supone un incremento del 8,3% 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 2007 de 0,67 euros por acción, elevándose el dividendo total a 1,32 euros por acción, lo que supone un pay out del 43%.



Durante el ejercicio 2007 la acción de Logista ha tenido una revalorización de un 4,0% hasta alcanzar los 50,85 euros por acción, con una capitalización de 2.250 millones de euros, frente a una revalorización del IBEX 35 del 7,32% hasta los 15.182,3 puntos.

El total de títulos negociados en el ejercicio asciende a 22.431.328, lo que supone una rotación de 50,7% respecto al capital social al cierre del ejercicio con una frecuencia de cotización del 100%.

A continuación se detallan los principales datos de cotización mensuales de la acción:

	Títulos negociados	Días de negociación	Cambio medio (euros)	Cambio último (euros)
Enero	1.829.909	22	50,23	50,80
Febrero	2.331.958	20	51,01	49,38
Marzo	6.958.599	22	53,14	59,55
Abril	1.362.699	19	59,08	58,30
Mayo	1.321.344	22	59,55	60,90
Junio	942.565	21	58,62	58,62
Julio	887.719	22	56,31	57,00
Agosto	1.788.055	23	52,27	53,00
Septiembre	623.682	20	53,47	53,40
Octubre	1.996.544	23	52,87	53,85
Noviembre	1.487.806	22	53,42	52,90
Diciembre	900.448	17	51,25	50,85
	<b>22.431.328</b>	<b>253</b>	<b>54,27</b>	<b>50,85</b>

Tras el cierre del ejercicio 2007 y con fecha 25 de enero de 2008, la CNMV publicó el resultado de la oferta pública de adquisición de Imperial Tobacco sobre Altadis, por la que Imperial Tobacco adquirió también en dicha fecha el control sobre Logista a través del 59,62% que Altadis mantenía en Logista.

Conforme a lo previsto en el artículo 7.1. del R.D. 1066/2007 de 27 de julio sobre el régimen de las ofertas de adquisición de valores, Imperial Tobacco decidió en dicha fecha formular una OPA sobre la totalidad de las acciones de Logista de las que no era titular a un precio de 52,5€/acción, determinado conforme a los arts. 9 y 10 del Real Decreto, y apo-

yado en el informe de valoración de un experto independiente.

La OPA, aprobada por la CNMV el 16 de abril, fue aceptada por el 92,37% de las acciones a las que se dirigía, representativas del 37,30% del capital de Logista, por lo que Altadis pasó a ser titular del 96,92% del capital social de Logista.

En consecuencia, Imperial Tobacco ha confirmado su intención de ejercer su derecho de compra forzosa para alcanzar la totalidad del capital social y solicitar la exclusión de cotización de las acciones de Logista.

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

La estrategia de Logista de diversificación y rentabilidad se sostiene y está respaldada por valores éticos y principios de buen gobierno corporativo, en línea con las mejores recomendaciones existentes.

### *Relación con los clientes*

RELACIÓN A LARGO PLAZO DE CONFIANZA, VALOR MUTUO Y TRANSPARENCIA

El objetivo de Logista es maximizar la calidad de servicio y convertirse en el socio logístico de su cliente a largo plazo, integrándose con él y desarrollando una relación de confianza y creación de valor recíproco a lo largo de toda la cadena logística.

Por ello, Logista busca conocer la opinión del cliente y recoge consultas, quejas y sugerencias a través de un buzón en la página web (mkt@logista.es) y un "call center" a disposición de sus clientes.

Adicionalmente, Logista realiza encuestas periódicas, que transforma en acciones específicas de mejora continua.

### *Relación con los proveedores*

RELACIÓN DE TRANSPARENCIA, IGUALDAD DE OPORTUNIDADES Y RESPETO MUTUO

Logista exige de sus proveedores el compromiso formal de cumplimiento de los valores de la compañía sobre derechos humanos, laborales y medioambientales, así como el cumplimiento de reglas éticas y de plazos.

Sobre esta base, Logista busca construir una relación duradera, transparente y profesional orientada a la generación mutua de valor.

### *Relación con los empleados*

BUEN AMBIENTE LABORAL Y APORTACIÓN DE VALOR MUTUA

Grupo Logista es una empresa generadora de empleo, uno de los principales activos y ventajas competitivas de Logista, y extiende a este campo el

principio de creación mutua de valor. Por ello promueve el desarrollo profesional de las personas que integran la compañía y el buen ambiente laboral.

Logista ha afianzado los planes ya iniciados de dirección por objetivos y reforzado el desarrollo profesional, con más de 45.000 horas impartidas a más de 3.000 profesionales a través de programas de formación continua, específicos para cada unidad de negocio y para el desarrollo de técnicos, mandos y directivos del Grupo, poniendo especial énfasis en medidas preventivas técnicas, formación online y presencial para minimizar la accidentalidad.

En el campo de la comunicación interna, elemento clave para la motivación y el compromiso del personal de la compañía, se han desarrollado visitas guiadas a las principales instalaciones de las distintas líneas de negocio y "Jornadas de Conocimiento del Grupo" para profundizar en la comunicación interna, mejorar la comprensión de los negocios y facilitar la movilidad interna.

Adicionalmente, con el objetivo de favorecer la inserción laboral de personal con discapacidad en los centros de trabajo de Logista en España, la compañía ha continuado con el desarrollo del acuerdo firmado en 2006 con la Fundación Randstad.

### *Relación con los accionistas e inversores*

CREACIÓN DE VALOR A LARGO PLAZO Y TRANSPARENCIA INFORMATIVA

Los principales objetivos de Logista son la creación de valor para los accionistas e inversores y maximizar la transparencia informativa, de acuerdo a los principios de Buen Gobierno Corporativo de la compañía.



Logista considera la creación de valor como un principio fundamental para mantener o mejorar la política de remuneración al accionista, como ha hecho desde su constitución, sustentado por la búsqueda de rentabilidad en todas sus operaciones.

Accionistas e inversores disponen de canales de comunicación continua, como el correo electrónico [inversor@logista.es](mailto:inversor@logista.es), a lo que se añaden la organización de visitas personales, la participación en seminarios y foros, presentaciones de resultados, así como la publicación del Informe Anual e Informe de Gobierno Corporativo de la compañía en español e inglés, disponibles en su página web: [www.logista.es](http://www.logista.es).

## *Relación con el medio ambiente*

### **RESPECTO, COMPROMISO Y DESARROLLO**

Una parte de la estrategia de la compañía es la protección medioambiental en todas las actividades, habiendo obtenido certificados de cumplimiento de las Normas ISO 9001 e ISO 14001 en muchos centros de su red de distribución.

Se ha renovado la "Campaña de Sensibilización Ambiental", difundida mensualmente a empleados con información de buenas prácticas ambientales mediante pósters en oficinas y almacenes, un salvapantallas descargable y, en el caso de profesionales sin ordenador, mediante documentación entregada junto a su nómina.

La nueva "Campaña de Sensibilización Ambiental" gira en torno a Participa y colabora, Papel, Residuos, Energía, Ruido, Materias primas y Agua.

La Política de Calidad, Ambiente y Prevención de Riesgos Laborales está disponible en la página web de la compañía, [www.logista.es](http://www.logista.es). Esta política constituye un sistema integrado de gestión de la calidad y ambiente, en el que Logista integra la gestión de la prevención de riesgos laborales.

El reciclado de tóners se continúa realizando en colaboración con Reciclayuda, empresa que contrata trabajadores con discapacidad física y mental, y colabora con FEAFES (Federación Española de Agrupaciones de Familiares y Personas con Enfermedad Mental).

## *Relación con la sociedad*

### **COMPROMISO, TRANSPARENCIA Y SOLIDARIDAD**

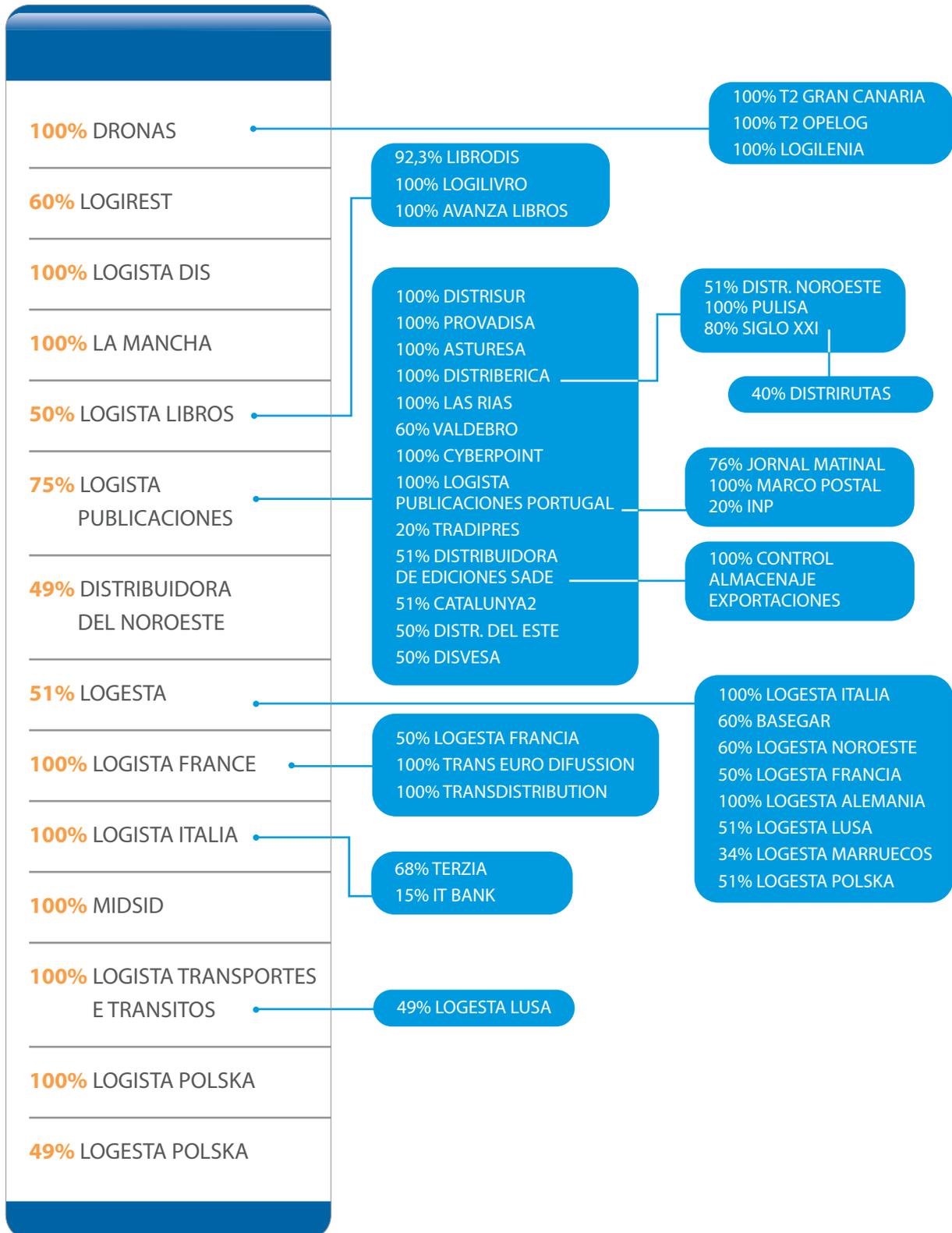
Nacex, en colaboración con Adena, ha ayudado a reforestar el Parque Natural del Alto Tajo, con la replantación de más de 1.500 árboles y arbustos autóctonos en un bosque arrasado por un incendio en 2005.

Integra2 patrocinó el "II Meeting para atletas discapacitados" y recaudó fondos para "Save the Children".

Logista Italia continúa sus profusas labores de patrocinio y mecenazgo. Mantiene la esponsorización del Hércules de Veio, que ha extendido a la restauración de la estatua del Papa Urbano VIII.

Además, la compañía ha actuado como esponsor principal del Festival Dei Presidi en Orbetello; así como de "Voces Mediterráneas", un amplio evento organizado por el Instituto Cervantes en Roma con mesas redondas, lecturas y conciertos.

## Principales sociedades del Grupo Logista



# Consejo de Administración y Comité de Dirección

## *Consejo de Administración (a 7 de febrero de 2008)\**

Presidente:	D. Gregorio Marañón Bertrán de Lis
Consejeros:	D. Jean-Dominique Comolli D. Luis Egido Gálvez D. José Riva Francos D. Jaime Urquijo y Chacón D. Stuart T. Painter
Secretario Consejero:	D. Rafael de Juan López

\* El 6 de febrero de 2008, el Consejo de Administración nombró Presidente del Consejo de Administración no Ejecutivo a D. Gregorio Marañón Bertrán de Lis y se produjo la renuncia del Presidente Ejecutivo D. Antonio Vázquez Romero.

\* El 6 de febrero de 2008, el Consejo de Administración nombró Consejeros, por cooptación, a D. Stuart T. Painter y a D. Rafael de Juan López y se produjo la renuncia de los Consejeros Grupo Planeta de Agostini, S.L. y Espasa Calpe, S.L.

## *Comité de Auditoría y Control (a 7 de febrero de 2008)\**

D. Gregorio Marañón Bertrán de Lis (Presidente)  
D. Jaime Urquijo y Chacón  
D. José Riva Francos

\* El 6 de febrero de 2008 se produjo el nombramiento como vocal de D. José Riva Francos en sustitución de Grupo Planeta de Agostini, S.L.

## *Comisión de Nombramientos y Retribuciones (a 7 de febrero de 2008)\**

D. Jaime Urquijo y Chacón (Presidente)  
D. José Riva Francos  
D. Gregorio Marañón Bertrán de Lis

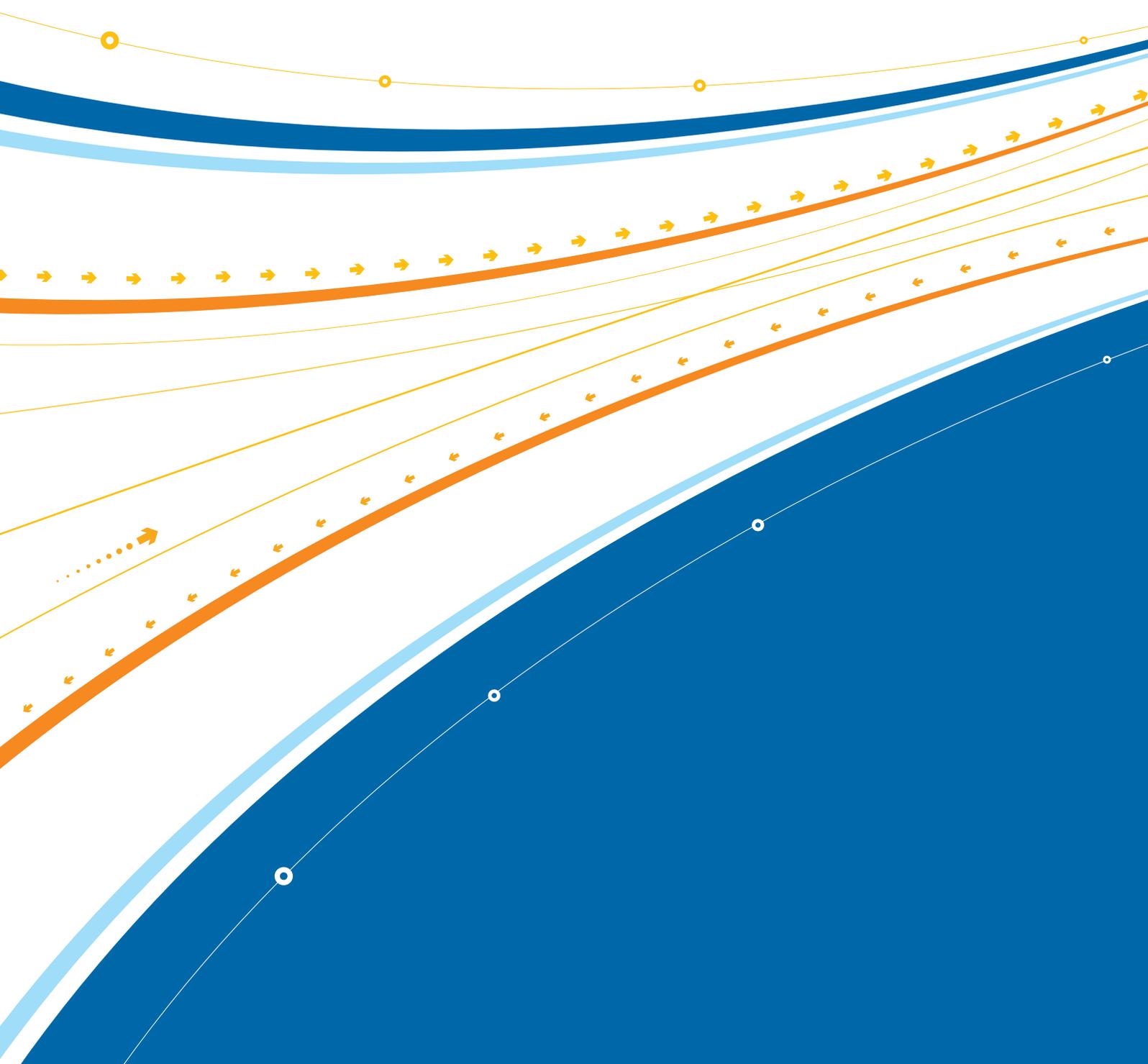
\* El 6 de febrero de 2008 se produjo el nombramiento como vocal de D. Gregorio Marañón Bertrán de Lis en sustitución de Espasa Calpe, S.L.

## *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



# ➔ INFORMACIÓN LEGAL



# ÍNDICE DE CONTENIDOS

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES ..... 43

Balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2006 y 2007 .....	44
Cuentas de resultados consolidadas correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2007 .....	46
Estados de cambios en el patrimonio neto consolidado en los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2007 .....	48
Estados de flujo de efectivo consolidados en los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2007 .....	50

## MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006 ..... 52

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 .....	67
6. Propiedad, planta y equipo .....	67
7. Activos no corrientes disponibles para la venta .....	69
8. Fondo de comercio .....	70
9. Otros activos intangibles .....	72
10. Participaciones en entidades asociadas consolidadas por el método de la participación y en negocios conjuntos consolidados por integración proporcional .....	73
11. Inversiones financieras .....	74
12. Existencias .....	76
13. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.....	77
14. Tesorería y otros activos líquidos equivalentes.....	77
15. Otros activos corrientes .....	78
16. Capital social y acciones propias en cartera.....	78

17. Reservas de la Sociedad Dominante .....	80
18. Reservas en sociedades consolidadas por integración global proporcional .....	80
19. Reservas en sociedades consolidadas por puesta en equivalencia .....	81
20. Ajustes en patrimonio por valoración .....	82
21. Intereses minoritarios .....	82
22. Deudas con entidades de crédito .....	84
23. Acreedores por arrendamiento financiero .....	84
24. Otros pasivos no corrientes .....	84
25. Exposición al riesgo .....	86
26. Provisiones .....	89
27. Situación fiscal .....	89
28. Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar .....	93
29. Otros pasivos corrientes .....	93
30. Garantías comprometidas con terceros .....	93
31. Ingresos y gastos .....	94
32. Información por segmentos .....	97
33. Sistemas de retribución basados en acciones .....	99
34. Transacciones en moneda extranjera .....	101
35. Saldos y operaciones con entidades asociadas y otras vinculadas .....	101
36. Retribuciones al Consejo de Administración y Alta Dirección .....	103
37. Medio ambiente .....	106
38. Hechos posteriores .....	106

<b>ANEXO1 .....</b>	<b>108</b>
---------------------	------------

<b>ANEXO2 .....</b>	<b>116</b>
---------------------	------------

<b>INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2007 ...</b>	<b>118</b>
--	------------

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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 2007 y 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 2007 han sido preapradas 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 2007, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007. Con fecha 2 de abril de 2007 emitimos nuestro informe de auditoría de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006 en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007 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 2007 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 2007 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 2007. 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 del Grupo.

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



Luis de la Mora

1 de abril de 2008

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

ACTIVO (miles de euros)			
	Nota	2007	2006
<b>ACTIVO NO CORRIENTE:</b>			
Propiedad, planta y equipo	6	252.484	249.104
Propiedades de inversión	6	946	613
Activos no corrientes disponibles para la venta	7	5.557	6.559
Fondo de comercio	8	702.601	712.338
Otros activos intangibles	9	25.716	25.603
Participaciones en empresas asociadas	10	845	837
Inversiones financieras no corrientes		3.095	170.951
Inversiones disponibles para la venta	11.1	-	168.825
Otros activos financieros no corrientes	11.2	3.095	2.126
Activos por impuestos diferidos	27	46.414	35.161
<b>Total activo no corriente</b>		<b>1.037.658</b>	<b>1.201.166</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE:</b>			
Existencias	12	487.949	465.515
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	13	1.168.992	1.348.826
Administraciones Públicas deudoras	27	21.579	19.102
Otros activos financieros corrientes	11.3	331.816	3.824
Tesorería y otros activos líquidos equivalentes	14	82.217	139.752
Otros activos corrientes	15	4.396	6.164
<b>Total activo corriente</b>		<b>2.096.949</b>	<b>1.983.183</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>3.134.607</b>	<b>3.184.349</b>

## BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

PASIVO Y PATRIMONIO NETO (miles de euros)			
	Nota	2007	2006
<b>PATRIMONIO NETO:</b>			
Capital social	16	26.550	26.819
Prima de emisión	17	178.814	178.814
Reservas de la Sociedad Dominante	17	185.190	147.303
Reservas en sociedades consolidadas	18 y 19	75.165	74.898
Ajustes en patrimonio por valoración	20	(10.683)	21.611
Acciones de la Sociedad Dominante	16	(12.504)	(33.519)
Dividendo a cuenta		(28.763)	(26.819)
Beneficios consolidados del ejercicio		135.014	107.653
Patrimonio neto atribuible a accionistas de la Sociedad Dominante		548.783	496.760
Intereses minoritarios	21	14.930	14.229
<b>Total patrimonio neto</b>		<b>563.713</b>	<b>510.989</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE:</b>			
Deudas con entidades de crédito	22	186	9.587
Acreedores por arrendamientos financieros a largo plazo	23	5.993	6.380
Otros pasivos no corrientes	24	11.558	12.385
Provisiones no corrientes	26	95.153	63.173
Impuestos diferidos	27	58.096	39.282
<b>Total pasivo no corriente</b>		<b>170.986</b>	<b>130.807</b>
<b>PASIVO CORRIENTE:</b>			
Deudas con entidades de crédito	22	8.917	2.425
Acreedores por arrendamientos financieros a corto plazo	23	282	1.902
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	28	611.399	587.282
Administraciones Públicas acreedoras	27	1.720.807	1.911.103
Provisiones corrientes	26	32.732	17.357
Otros pasivos corrientes	29	25.771	22.484
<b>Total pasivo corriente</b>		<b>2.399.908</b>	<b>2.542.553</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		<b>3.134.607</b>	<b>3.184.349</b>

*Compañía de Distribución Integral Logista, S.A. y  
Sociedades Dependientes*

CUENTAS DE RESULTADOS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES A  
LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

Miles de euros	Nota	2007	2006
Ingresos ordinarios	31 a)	5.586.449	5.332.957
Aprovisionamientos		(4.722.430)	(4.524.650)
<b>Beneficio bruto</b>		<b>864.019</b>	<b>808.307</b>
Coste de redes logísticas:			
Gastos de personal	31 b)	(146.174)	(132.380)
Gastos de transporte		(241.862)	(224.001)
Gastos de delegaciones provinciales		(91.058)	(86.360)
Depreciación y amortización		(29.142)	(27.997)
Otros gastos de explotación	31 c)	(142.251)	(129.763)
Total coste de redes logísticas:		(650.487)	(600.501)
Gastos comerciales:			
Gastos de personal	31 b)	(5.469)	(5.457)
Otros gastos de explotación		(5.110)	(4.696)
Gastos comerciales		(10.579)	(10.153)
Gastos oficinas centrales:			
Gastos de personal	31 b)	(34.447)	(32.199)
Depreciación y amortización		(8.574)	(7.657)
Outsourcing		(5.712)	(8.881)
Otros gastos de explotación	31 c)	(15.900)	(14.011)
Total gastos oficinas centrales:		(64.633)	(62.748)
Participación en resultados de empresas		272	577
Resultado neto de la enajenación de activos no corrientes	31 d)	84.583	13.410
Costes de reestructuración		(27.455)	(5)
Deterioro de activos y fondos de comercio	8	(9.702)	-
Otros gastos		(33.653)	(8.820)
<b>Beneficio de explotación</b>		<b>152.365</b>	<b>140.067</b>
Ingresos financieros	31 e)	37.167	20.049
Gastos financieros	31 f)	(4.898)	(3.895)
<b>Beneficio antes de impuestos</b>		<b>184.634</b>	<b>156.221</b>
Impuesto sobre Sociedades	27	(48.796)	(48.253)
<b>Beneficio del ejercicio</b>		<b>135.838</b>	<b>107.968</b>
Atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad Dominante		135.014	107.653
Intereses minoritarios		824	315
<b>Beneficio básico por acción</b>	<b>5</b>	<b>3,08</b>	<b>2,43</b>

Las Notas 1 a 38 descritas en la Memoria forman parte integrante de las cuentas de resultados consolidadas de los ejercicios 2007 y 2006.



ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO EN LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

Miles de euros	Reservas de la Sociedad Dominante					
	Capital Social	Prima de emisión	Reserva legal	Reservas voluntarias	Diferencias por ajustes del capital a euros	Reserva para acciones propias
<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	-	-	-	-	-	-
Ingresos y gastos reconocidos en el período	-	-	-	-	-	-
Distribución de resultados:						
A reservas	-	-	-	11.659	-	-
A dividendos	-	-	-	-	-	-
Dividendo a cuenta	-	-	-	-	-	-
Reducción de Capital	(271)	-	-	(18.972)	-	-
Adquisición de acciones propias	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones 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>
Resultado neto del ejercicio 2007	-	-	-	-	-	-
Resultado atribuible a minoritarios	-	-	-	-	-	-
Ajustes por valoración participación Iberia	-	-	-	-	-	-
Ingresos y gastos reconocidos en el período	-	-	-	-	-	-
Distribución de resultados:						
A reservas	-	-	-	58.253	-	-
A dividendos	-	-	-	-	-	-
Dividendo a cuenta	-	-	-	-	-	-
Reducción de Capital	(269)	-	-	(20.366)	-	-
Adquisición de acciones propias	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones en acciones propias	-	-	-	10.771	-	(10.771)
Diferencias de conversión	-	-	-	-	-	-
Variaciones en el perímetro	-	-	-	-	-	-
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2007</b>	<b>26.550</b>	<b>178.814</b>	<b>5.902</b>	<b>166.440</b>	<b>50</b>	<b>12.798</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>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)	9.627	5.999
(542)	-	-	-	-	(542)	-	(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>
-	-	-	135.014	-	135.014	-	135.014
-	-	-	-	-	-	824	824
-	(32.294)	-	-	-	(32.294)	-	(32.294)
-	(32.294)	-	135.014	-	102.720	824	103.544
2.467	-	-	(87.539)	26.819	-	-	-
-	-	-	(20.114)	-	(20.114)	(397)	(20.511)
-	-	-	-	(28.763)	(28.763)	-	(28.763)
-	-	20.635	-	-	-	-	-
-	-	(9.863)	-	-	(9.863)	-	(9.863)
-	-	10.243	-	-	10.243	-	10.243
(26)	-	-	-	-	(26)	-	(26)
(160)	-	-	-	-	(160)	274	114
(2.014)	-	-	-	-	(2.014)	-	(2.014)
<b>75.165</b>	<b>(10.683)</b>	<b>(12.504)</b>	<b>135.014</b>	<b>(28.763)</b>	<b>548.969</b>	<b>14.930</b>	<b>563.713</b>

*Compañía de Distribución Integral Logista, S.A. y  
Sociedades Dependientes*

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A  
LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

Miles de euros	2007	2006
<b>1. ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN:</b>		
<b>Resultado consolidado antes de impuestos</b>	<b>184.638</b>	<b>156.221</b>
<b>Ajustes al resultado</b>		
Beneficio de sociedades por puesta en equivalencia	(272)	(577)
Depreciación y amortización	37.716	35.655
Dotaciones a las provisiones	39.372	29.149
Pérdidas netas por deterioro de activos	9.702	1.926
Resultados por venta de inmovilizado	(84.583)	(13.410)
Otros ajustes al resultado	-	143
Resultado financiero	(32.270)	(16.154)
<b>Resultado ajustado</b>	<b>154.303</b>	<b>192.953</b>
<b>Variación neta en los activos / pasivos</b>		
(Aumento)/Disminución de existencias	(19.730)	34.445
(Aumento)/Disminución de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	184.883	(291.816)
(Aumento)/Disminución de otros activos corrientes	(2.477)	(14.103)
Aumento/(Disminución) de acreedores comerciales	24.117	(19.915)
Aumento/(Disminución) de otros pasivos corrientes	(187.006)	425.731
Aumento/(Disminución) de otros pasivos no corrientes	(826)	3.247
Impuesto sobre beneficios pagados	(39.768)	(20.250)
Ingresos y gastos financieros	30.129	14.932
<b>Total flujos de efectivo netos de las actividades de explotación (I)</b>	<b>143.625</b>	<b>325.224</b>

Las Notas 1 a 38 descritas en la Memoria forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado del ejercicio 2007.

Miles de euros	2007	2006
<b>2. ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>		
<b>Inversiones</b>	(-)	-
Inversión neta en propiedad, planta y equipos	(51.761)	(33.459)
Adquisición de activos intangibles	(6.360)	(9.898)
Fondos de comercio en adquisición de subsidiarias	553	(6.756)
Participaciones en entidades asociadas	-	(10)
Inversiones financieras y otros activos financieros corrientes y no corrientes	(327.324)	(3.116)
<b>Desinversiones</b>	(-)	-
Ventas de activos no corrientes	236.770	15.480
Dividendos cobrados de empresas asociadas	265	230
Inversiones financieras y otros activos financieros corrientes y no corrientes	295	1.540
<b>Total flujos de efectivo netos de las actividades de inversión (II)</b>	<b>(147.562)</b>	<b>(35.989)</b>
<b>3. ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:</b>		
Dividendos pagados (-)	(48.877)	(45.238)
Dividendos cobrados (+)	2.141	1.223
Variación de endeudamiento a corto plazo	(3.572)	(168.349)
Variación de endeudamiento a largo plazo	(1.345)	(4.674)
Reducción de capital	(269)	(271)
Intereses minoritarios	(125)	9.947
Reservas y otros	8.311	(11.145)
Adquisición de acciones propias	(9.863)	(29.360)
Enajenación de acciones propias	-	443
<b>Total flujos de efectivo netos de las actividades de financiación (III)</b>	<b>(53.599)</b>	<b>(247.424)</b>
<b>4. AUMENTO/ DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (I+II+III)</b>	<b>(57.536)</b>	<b>41.811</b>
<b>Tesorería y otros activos líquidos al inicio del ejercicio</b>	<b>139.752</b>	<b>97.941</b>
Variación neta de tesorería y otros activos líquidos del ejercicio	(57.535)	41.811
<b>Total Tesorería y otros activos líquidos equivalentes al final del ejercicio</b>	<b>82.217</b>	<b>139.752</b>

# Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes a los ejercicios 2007 y 2006 elaboradas conforme a las NIIF

## 1. Composición del Grupo Logista

La Sociedad Dominante, 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 efecto 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 efecto 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 y cambió su denominación social por la actual.

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.

La información requerida por el artículo 107 de la Ley 43/1995, de 27 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades, relativa a estas operaciones, figura en la memoria de las cuentas anuales del ejercicio 1999.

La Sociedad Dominante está domiciliada en Leganés (Madrid), Polígono Industrial Polvoranca, calle Trigo, número 39, y su objeto social es el siguiente:

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. vendió 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 ella, 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 2007 y 2006, 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 2007 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 NORMAS E INTERPRETACIONES EFECTIVAS EN EL PRESENTE PERÍODO

En el presente ejercicio, el Grupo ha adoptado la NIIF 7 "Desgloses de instrumentos financieros", que entraba en vigor para ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2007, así como las modificaciones efectuadas en la NIC 1 "Presentación de estados financieros" en relación con los desgloses del capital.

Por otra parte, cuatro interpretaciones del IFRIC son también efectivas por primera vez en este ejercicio: CINIIF 7 "Aplicación del procedimiento de reexpresión" según la NIC 29 ("Información Financiera en economías hiperinflationarias"), CINIIF 8, "Alcance de la NIIF 2", CINIIF 9 "Nueva evaluación de derivados implícitos" y CINIIF 10 "Información financiera intermedia y deterioro del valor". La adopción de estas interpretaciones no ha tenido impacto significativo en las cuentas anuales consolidadas del Grupo.

### 2.3 NORMAS E INTERPRETACIONES EMITIDAS NO VIGENTES

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, las siguientes normas e interpretaciones habían sido pu-

blicadas por el IASB pero no habían entrado en vigor, bien porque su fecha de efectividad es posterior a la fecha de las cuentas anuales consolidadas, o bien porque no han sido adoptadas por la Unión Europea:

Normas y modificaciones de normas		Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de:
NIIF 8	Segmentos operativos	1 de enero de 2009
Revisión de NIC 23 (*)	Costes por intereses	1 de enero de 2009
Revisión de NIC 1 (*)	Presentación de estados financieros	1 de enero de 2009
Revisión de NIIF 3 (*)	Combinaciones de negocios	1 de julio de 2009
Modificación de NIC 27 (*)	Estados financieros Consolidados y Separados	1 de julio de 2009
Modificación de NIIF 2 (*)	Pagos basados en acciones	1 de enero de 2009
<b>Interpretaciones</b>		
CINIIF 11	NIIF 2 Transacciones con acciones propias y del grupo	1 de marzo de 2007
CINNIF 12 (*)	Acuerdos de concesión de servicios	1 de enero de 2008
CINNIF 13 (*)	Programas de fidelización de clientes	1 de julio de 2008
CINNIF 14 (*)	NIC 19 – El límite en un activo de beneficio definido, requerimientos mínimos de aportación y su interacción	1 de enero de 2008

(\*) Normas e interpretaciones no adoptadas por la Unión Europea a la fecha de formulación de estas cuentas anuales.

Los Administradores no han evaluado aún el impacto que la aplicación de estas normas pudieran tener sobre las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

## 2.4 FORMULACIÓN DE CUENTAS

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007, formuladas por los Administradores de Compañía de Distribución Integral Logista, S.A. en su reunión de Consejo celebrada el día 26 de marzo de 2008, 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 2007 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 2006 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante celebrada el 6 de junio de 2007.

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 2007.

## ○ 2.5 INFORMACIÓN REFERIDA AL EJERCICIO 2006

Conforme a lo exigido por la NIC 1, la información contenida en esta Memoria referida al ejercicio 2006 se presenta, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2007 y, por consiguiente, no constituye por sí misma las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2006.

## ○ 2.6 MONEDA DE PRESENTACIÓN

Las presentes cuentas anuales se exponen en euros por ser ésta la moneda del entorno económico principal en el que opera el Grupo. Las operaciones en moneda distinta del euro se registran de conformidad con los criterios descritos en la Nota 4.15.

## ○ 2.7 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 2007 se han utilizado estimaciones realizadas por los Administradores del Grupo para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

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

Estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2007 sobre los hechos analizados en cada caso.

## ○ 2.8 PRINCIPIOS DE CONSOLIDACIÓN

### • 2.8.1 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 los socios minoritarios en el patrimonio y resultados del Grupo se presenta respectivamente en los capítulos "Intereses Minoritarios" del balance de situación consolidado y "Beneficio del ejercicio atribuible a Intereses Minoritarios" de la cuenta de resultados consolidada.

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

### • 2.8.2 Negocios conjuntos

Se consideran "negocios conjuntos" aquellos en los que la gestión de las sociedades participadas es reali-

zada 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 partícipes 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.

### • 2.8.3 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 respaldarla financieramente, en cuyo caso, se constituye la oportuna provisión.

### • 2.8.4 Conversión de moneda extranjera

La conversión a euros de los distintos epígrafes del balance de situación y de la cuenta de resultados de las sociedades extranjeras que han sido incluidas en el perímetro de consolidación se ha realizado aplicando los siguientes criterios:

- Los activos y pasivos se han convertido aplicando el tipo de cambio oficial vigente al cierre del ejercicio.
- El capital y las reservas se han convertido aplicando el tipo de cambio histórico.
- La cuenta de resultados se ha convertido aplicando el tipo de cambio medio del ejercicio.

Las diferencias resultantes de la aplicación de estos criterios se han incluido en el epígrafe "Reservas en sociedades consolidadas - Diferencias de Conversión" del capítulo "Patrimonio Neto". Dichas diferencias de conversión se reconocerán como ingresos o gastos en el período en que se realice o enajene, total o parcialmente, la inversión que dio lugar a la generación de dichas diferencias.

Durante el ejercicio 2007 todas las sociedades que constituyen el Grupo Logista presentaron sus cuentas anuales en euros, excepto las sociedades Compañía de Distribución Integral Logista Polska, s.p. Z.oo y Logesta Polska SP, Z.O.O. (ambas situadas en Polonia) y Logesta Maroc, S.A. (situada en Marruecos).

### • 2.8.5. Variaciones en el perímetro de consolidación y en los porcentajes de participación

Las variaciones en el perímetro de consolidación más significativas durante los ejercicios 2007 y 2006 que afectan a la comparación entre ejercicios han sido las siguientes:

## **1. Principales variaciones en el perímetro de consolidación durante el ejercicio 2007:**

### **Entradas o adquisiciones**

Con fecha 22 de febrero de 2007 se ha constituido Compañía de Distribución Integral Logista Polska, s.p. Z.oo con sede en Varsovia (Polonia) con un capital social de 317 miles de euros, íntegramente suscrito y desembolsado por Logista, S.A. Su objeto social es el transporte de todo tipo de mercancías y el comercio al por mayor.

Con fecha 16 de noviembre de 2007 se ha constituido la sociedad Avanzalibros, S.L.U., con un capital social de 200.000 euros, que ha sido íntegramente suscrito y desembolsado por Logista Libros, S.L.

Con fecha 12 de julio de 2007 Logesta Gestión de Transporte, S.A. ha constituido Logesta Lusa Portugal, S.A. con una capital social de 100 miles de euros, siendo su participación del 51%.

Durante el ejercicio 2007 Compañía de Distribución Integral de Publicaciones Logista, S.L. ha traspasado su participación del 51% en el capital de Control, Almacenaje y Exportación, S.L. a la sociedad participada S.A. Distribuidora de Ediciones.

### **Retiros**

Con fecha 12 de enero de 2007 Logista Libros, S.L. ha vendido a Ediciones Díaz de Santos, S.A. un 3% del capital social de Librodís Promotora y Comercializadora del Libro, S.A., por importe de 6.284 euros, pasando a ser su participación al 31 de diciembre de 2007 del 92 %. La pérdida obtenida por esta operación ha ascendido a 1.567 euros.

## **2. Principales variaciones en el perímetro de consolidación durante el ejercicio 2006:**

### **Entradas o adquisiciones**

Adquisición por parte de Logista Libros, S.L. de un 15% adicional a su participación en Logilivro Logística do Livro, S.A. hasta alcanzar el 100% de participación en la misma. El precio de adquisición ascendió a 147 miles de euros. Asimismo adquirió el 35% de Librodís Promotora y Comercializadora del Libro, S.A., situándose su participación en el 95%. El precio de adquisición fue de 82 miles de euros.

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

Logista Italia, S.p.A. obtuvo 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 constituyó 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 de la misma se situó en 64 miles de euros.

Con fecha 12 de junio de 2006 se constituyó 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.

El 19 de diciembre de 2006 se constituyó "Logesta France, s.a.r.l." 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.

Asimismo, la sociedad Stardis, S.A.S. sociedad subsidiaria de Logista France, S.A.S. fue con ésta última durante el ejercicio 2006.

Compañía de Distribución Integral de Publicaciones Logista, S.L., adquirió por un precio 12 miles de euros el 19,9 % del capital social de "Tradipres-Transportes Externalizados, S.A."

Compañía de Distribución Integral de Publicaciones Logista, S.L. con fecha 30 de noviembre de 2006 adquirió 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 se efectuó 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 valoradas en 794 miles de euros.

### Retiros

Con fecha 20 de enero de 2006, Logista, S.A. vendió 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 de 2006 adjunta.

Con fecha 20 de enero de 2006, Logista, S.A. vendió 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 de 2006 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 produjo 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 salieron del perímetro de consolidación en 2006 fue 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

### 3. Distribución del resultado de la Sociedad Dominante

La propuesta de distribución del resultado de la Sociedad Dominante correspondiente al ejercicio 2007 que los Administradores someterán a la aprobación de la Junta General de Accionistas consiste en pagar, con cargo a beneficios del ejercicio un dividendo complementario de 0,67 euros por acción. El dividendo a cuenta del resultado de 2007 pagado en el ejercicio ha sido de 0,65 euros por acción y ha ascendido a 28.763 miles de euros. El remanente será destinado a incrementar el saldo de reservas voluntarias.

### 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 a los ejercicios 2007 y 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 8.255 y 9.235 miles de euros al 31 de diciembre de 2007 y 2006, 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 en transición a las NIC. El detalle de dicha revalorización es el siguiente:

Valor contable	Valor razonable	Miles de euros 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 incurren. 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:

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

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

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

## ○ 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 clasificados en el epígrafe "Propiedad, planta y equipo" (véase Nota 4.1.).

El Grupo determina periódicamente el valor de mercado de las inversiones inmobiliarias tomando como valores de referencia precios de transacciones comparables, estudios internos, tasaciones de externos, etc.

## ○ 4.3 FONDO DE COMERCIO

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 neto con el que figuran en los balances de situación de las sociedades adquiridas hasta el límite de sus valores de mercado.
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. Los saneamientos realizados no pueden ser objeto de reversión posterior.

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

El valor recuperable de cada unidad generadora de efectivo se determina como el mayor entre el valor en uso y el precio de venta neto de los activos asociados a la unidad. El valor en uso se calcula a partir de los flujos futuros de efectivo estimados, descontados a un tipo de interés antes de impuestos que refleja la valoración del mercado con respecto al coste del dinero y a los riesgos específicos asociados a la actividad.

Los valores recuperables se han calculado para cada unidad generadora de efectivo, utilizando proyecciones para los próximos cinco años referentes a pérdidas y ganancias e inversiones y capital circulante. El tipo de descuento utilizado ha sido del 7,64% y 7,09% para el 2007 y 2006, respectivamente. Asimismo la tasa de crecimiento de actividad empleada para extrapolar las proyecciones ha sido del 0% para ambos ejercicios, excepto para Logista Italia, que ha ascendido al 1%.

## ○ 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 período 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 facturados por terceros y se amortizan linealmente durante un período de tres a cinco años. Los costes incurridos en el mantenimiento de aplicaciones informáticas se imputan a la cuenta de resultados del ejercicio correspondiente.

## **○ 4.5 PÉRDIDA DE VALOR DE ACTIVOS MATERIALES E INTANGIBLES**

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

El importe recuperable se determina siguiendo la misma metodología empleada en los test de deterioro de los fondos de comercio.

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

## **○ 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 un activo y el correspondiente pasivo en el balance de situación, al inicio del arrendamiento financiero, al 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 período 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, considerando como importe a linealizar el montante total de las rentas mínimas previstas durante el período de duración del contrato, de acuerdo con los términos pactados en el mismo. 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 con los criterios descritos en el párrafo anterior.

○ **4.7 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. Los activos se clasifican en este epígrafe 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.

○ **4.8 INSTRUMENTOS FINANCIEROS**

• **4.8.1 Activos financieros**

Los activos financieros se reconocen en el balance de situación consolidado en el momento de su adquisición por su valor razonable y los activos financieros mantenidos por el Grupo se clasifican como:

**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. Una vez que el activo se enajena o sufre deterioro, la pérdida o ganancia que hubieses sido registrada hasta dicho momento en el patrimonio neto, se reconoce en el resultado del ejercicio.

El valor razonable de los activos incluidos en este epígrafe se ha determinado en función de la cotización de los mismos en el mercado de valores a la fecha de cierre del ejercicio.

Los dividendos recibidos de dichas inversiones se reconocen como ingresos del ejercicio.

**Otros activos financieros corrientes y no corrientes**

En este epígrafe se registran las siguientes inversiones:

1. Créditos concedidos a largo plazo y corto plazo.
2. Fianzas.
3. Depósitos y otros activos financieros.

Los créditos concedidos y las fianzas depositadas se valoran a su coste amortizado entendiéndose por tal el valor inicial más los intereses y primas de reembolso devengados en función del tipo de interés efectivo menos los cobros de principal e intereses producidos, teniendo en cuenta además, eventuales reducciones por deterioro o impago.

En este epígrafe se incluyen asimismo otros activos financieros, en los que el Grupo coloca sus excedentes temporales de tesorería. Se valoran por su valor razonable, registrando las variaciones que se produzcan directamente en la cuenta de resultados del ejercicio. Se entiende por valor razonable de un activo aquel por el que podría ser comprado o vendido en una fecha determinada, entre dos partes informadas en la materia que actuarán libre y prudentemente en condiciones de independencia mutua.

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

En aplicación de la NIC 32, 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 por cobrar se valoran por su coste amortizado.

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 2007 y 2006 este epígrafe incluye 82.877 y 247.921 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 de los ejercicios 2007 y 2006 no ha tenido impacto alguno debido a que tanto la fecha valor como la fecha de operación han coincidido en un mismo período contable.

### **• 4.8.2 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 período en que se devengan.

#### **Acreeedores comerciales**

Los acreedores comerciales se registran inicialmente por su valor razonable y posteriormente a coste amortizado.

### **○ 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, o a su valor neto de realización si éste fuera menor.

El Grupo realiza dotaciones a la provisión por depreciación de existencias para ajustar el valor de aquellas en las que el coste excede el valor neto de realización.

## ○ 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 período.

## ○ 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), realizados aplicando, entre otras hipótesis, tablas de supervivencia PERM-2000P y PERF-2000P, un tipo de interés de actualización del 2,93% y un crecimiento del índice de precios al consumo del 2,5%.

## ○ 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 a las NIC, 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. La concesión de opciones se realizó el 26 de junio de 2002 y se determinó el precio de la opción en 18,73 euros, por acción. La Sociedad Dominante aseguró la posible diferencia entre el precio de ejercicio contemplado en dicho plan y la futura cotización de las acciones en el mercado con una entidad financiera mediante un contrato de "equity swap" firmado el 18 de marzo de 2005 sobre 650.200 acciones a 39,20 euros por acción (véase Nota 16). Dicho contrato tiene vencimiento el 18 de agosto de 2008.

La Junta General de Accionistas de 1 de junio de 2005 aprobó un "Plan de entrega gratuita de Acciones de Logista, S.A." dirigido a determinados Directivos y empleados del Grupo, instrumentado en tres fases y en el que la consolidación de los derechos otorgados en cada fase se determinaba en función del grado de cumplimiento de determinados objetivos transcurridos tres años desde la fecha de otorgamiento del derecho (octubre de 2005 y septiembre de 2006 y 2007). Adicionalmente el plazo mínimo para el ejercicio de los derechos consolidados era de 5 años.

La Sociedad Dominante viene registrando el coste estimado de los derechos otorgados en cada fase linealmente durante el período de consolidación de los mismos, no obstante el reglamento que rige este plan prevé, en caso de cambio de control de Logista, S.A. que dicho plan sea liquidado de forma anticipada, en acciones o en metálico (para las Fases I y II) y en metálico (para la Fase III). En función de los objetivos establecidos en cada una de las fases del Plan y del grado de cumplimiento de cada uno de ellos. Dado que según se indica en la Nota 38, se ha producido un cambio de control, los Administradores de la Sociedad han determi-

nado el número final de acciones atribuidas (59.680, 43.316 y 59.985 acciones para las fases I, II y III respectivamente) registrando el coste total estimado de las tres fases del Plan en la cuenta de resultados del ejercicio 2007 (véase 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 MONEDA DISTINTA DEL EURO

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 distinta del euro 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 distinta del euro se reconocen en la cuenta de resultados consolidada en el momento en que se producen.

Los saldos a cobrar y pagar en moneda distinta del euro 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.

#### ○ 4.16 RECONOCIMIENTO DE INGRESOS Y GASTOS

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

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 17.250.013 miles de euros en el ejercicio 2007 y a 16.201.024 miles de euros en el ejercicio 2006.

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.

## ○ 4.17. 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 (véase Nota 27).

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., 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., Dronas, 2002, S.L., T-2 Gran Canaria, S.A., T-2 Opelog, S.A., Cyberpoint, S.L.L., Distribuidora del Noroeste, S.L. y Compañía de Distribución Integral de Publicaciones Logista, S.L.

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).

## ○ 4.18 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:

1. Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes; entendiendo por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de variaciones significativas en su valor.
2. 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.
3. 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.
4. 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	2007	2006
Beneficio neto del ejercicio (miles de euros)	135.014	107.653
Número medio ponderado de acciones emitidas (miles de acciones)	44.474	44.887
Número medio de acciones propias en cartera (miles de acciones)	(644)	(641)
	<b>43.830</b>	<b>44.246</b>
<b>Beneficio por acción (euros)</b>	<b>3,08</b>	<b>2,43</b>

A 31 de diciembre de 2007 y 2006 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 2007 y 2006 ha sido el siguiente:

Miles de euros	Saldo al 01-01-07	Entradas o dotaciones	Variaciones en el perímetro	Salidas o reducciones	Trasposos	Saldo al 31-12-07
<b>Ejercicio 2007</b>						
<b>Coste:</b>						
Terrenos y construcciones	198.979	984	-	(2.778)	(15.444)	181.741
Instalaciones técnicas y maquinaria	81.059	5.299	5	(1.157)	8.216	93.422
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	44.691	2.638	-	(399)	7.404	54.334
Otro inmovilizado	56.386	5.036	-	(1.435)	6.111	66.098
Inmovilizaciones en curso	16.803	35.876	27	(28.177)	-	24.529
	397.918	49.833	32	(33.946)	6.287	420.124
<b>Amortización acumulada:</b>						
Construcciones	(45.750)	(6.080)	-	311	3.351	(48.168)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(44.540)	(8.143)	-	978	(292)	(51.997)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(20.810)	(4.458)	-	129	427	(24.712)
Otro inmovilizado	(34.076)	(7.508)	-	2.897	16	(38.671)
	(145.176)	(26.189)	-	4.315	3.502	(163.548)
Pérdidas por deterioro	(3.638)	(531)			77	(4.092)
<b>Total</b>	<b>249.104</b>	<b>23.113</b>	<b>32</b>	<b>(29.631)</b>	<b>9.866</b>	<b>252.484</b>

Miles de euros	Saldo al	Entradas o	Variaciones	Salidas o	Trasposos	Saldo al
Ejercicio 2006	01-01-06	dotaciones	en el	reducciones		31-12-06
<b>Coste:</b>						
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
	380.470	37.411	5.115	(5.248)	(19.830)	397.918
<b>Amortización acumulada:</b>						
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)
	(127.626)	(24.336)	(3.547)	3.197	7.136	(145.176)
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>

### Adiciones

Las adiciones más significativas de los ejercicios 2007 y 2006 corresponden a inversiones realizadas en proyectos de renovación de infraestructuras tecnológicas, instalaciones así como inversiones realizadas para la ampliación de almacenes, principalmente en la nave de Leganés (Madrid), enmarcados dentro de la actividad ordinaria del Grupo.

### Bajas

Las bajas de los ejercicios 2007 y 2006 corresponden principalmente a bajas de elementos que se encuentran prácticamente amortizados o que no se usan para la actividad del Grupo, así como a la venta de diversos elementos de propiedad, planta y equipo, poco significativos.

### Trasposos

Los trasposos de los ejercicios 2007 y 2006 corresponden, principalmente, a trasposos realizados desde el inmovilizado en curso a los diferentes epígrafes de "Propiedad, Planta y Equipo" y a la cuenta "Otros activos intangibles".

Los trasposos del ejercicio 2006 se debían asimismo a los terrenos y construcciones clasificados como activos no corrientes disponibles para la venta (véase Nota 7) y como propiedades de inversión.

### BIENES EN RÉGIMEN DE ARRENDAMIENTO FINANCIERO

Al 31 de diciembre de 2007 existen elementos del inmovilizado material adquiridos mediante contratos de arrendamiento financiero por un importe de 1.547 miles de euros de coste y 554 miles de euros de amortización acumulada (1.844 miles de euros de coste y 396 miles de euros de amortización acumulada en 2006).

## PROPIEDADES DE INVERSIÓN

Las propiedades de inversión del Grupo corresponden principalmente a unos terrenos y construcciones situados en Málaga (por importe de 481 miles de euros), Barcelona (por importe de 132 miles de euros) y Madrid (por importe de 333 miles de euros) 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 2007 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 2007 asciende a 51.895 miles de euros (a 31 de diciembre de 2006 es de 47.004 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 2007 y 2006, a un coste, neto de amortizaciones, de 59.714 y 56.616 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 2007 y 2006 ha sido el siguiente:

Miles de euros	Coste	Amortización acumulada	Coste neto
Saldo al 01-01-06	-	-	-
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>
Adiciones	15.373	(2.860)	12.513
Retiros	(16.545)	3.030	(13.515)
<b>Saldo al 31-12-07</b>	<b>7.945</b>	<b>(2.388)</b>	<b>5.557</b>

Este epígrafe incluye al 31 de diciembre de 2007 dos inmuebles propiedad del Grupo y situados en Santa Perpetua de Mogoda (Barcelona) y Sintra (Portugal), que están actualmente en proceso de venta, estimándose que dichas ventas se materializarán en el corto plazo. El valor de mercado de estos activos es superior a su valor en libros al 31 de diciembre de 2007.

Durante el ejercicio se ha procedido a la venta de tres inmuebles situados en Ancona, Bari y Latina en Italia.

## 8. Fondo de comercio

El movimiento habido durante los ejercicios 2007 y 2006 en este capítulo del balance de situación consolidado adjunto ha sido el siguiente:

Miles de euros	2007	2006
Saldo inicial	712.338	707.509
Adiciones	977	7.920
Variaciones en el perímetro	(1.012)	(1.269)
Pérdidas por deterioro	(9.702)	(1.822)
<b>Saldo final</b>	<b>702.601</b>	<b>712.338</b>

El movimiento habido en este epígrafe del balance de situación consolidado a lo largo de los ejercicios 2007 y 2006 ha sido el siguiente:

Miles de Euros	Saldo al 31-12-06	Adiciones	Bajas	Deterioros	Saldo al 31-12-07
<b>Ejercicio 2007</b>					
Logista Italia, S.p.A.	660.620	-	-	-	660.620
Dronas 2002, S.L.	37.095	264	-	-	37.359
Terzia, S.p.A.	1.869	433	-	-	2.302
T2 Gran Canaria, S.A.	908	-	-	-	908
T2 Opellog, S.A.	486	-	-	-	486
Comercial de Prensa SIGLO XXI, S.A.	1.619	-	-	(1.619)	-
Logilivro, Logística do Livro, Lda.	261	-	-	-	261
Logista-Dis, S.A.	321	-	-	-	321
Librodis Promotora y Comercializadora del Libro, S.A.	172	-	(4)	-	168
Publicaciones y Libros, S.A.	216	-	-	(216)	-
Cyberpoint, S.L.L.	624	-	-	(624)	-
Valdebro Publicaciones, S.A.	104	-	-	(104)	-
Transportes Basegar, S.L.	85	-	-	-	85
Distribuidora del Noroeste, S.L.	63	-	-	(63)	-
Marco Postal, Lda.	852	-	-	(852)	-
S.A. Distribuidora de Ediciones	3.444	31	-	(3.475)	-
Catalunya2, S.L.	2.295	67	-	(2.362)	-
Control, Almacenaje y Exportación, S.L.	1.231	26	(1.008)	(249)	-
Otros	73	156	-	(138)	91
<b>Total</b>	<b>712.338</b>	<b>977</b>	<b>(1.012)</b>	<b>(9.702)</b>	<b>702.601</b>

Miles de Euros	Saldo al 31-12-05	Adiciones	Bajas	Deterioros	Saldo al 31-12-06
<b>Ejercicio 2006</b>					
Logista Italia, S.p.A.	660.620	-	-	-	660.620
Dronas 2002, S.L.	37.095	-	-	-	37.095
Terzia, S.p.A.	1.869	-	-	-	1.869
T2 Gran Canaria, S.A.	908	-	-	-	908
T2 Opellog, S.A.	486	-	-	-	486
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
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	-	3.444	-	-	3.444
Catalunya2, S.L.	-	2.295	-	-	2.295
Control, Almacenaje y Exportación, S.L.	-	1.231	-	-	1.231
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 2007

No se han producido adiciones ni retiros significativos durante el ejercicio 2007.

#### Ejercicio 2006

Las principales adiciones del ejercicio 2006 fueron las siguientes:

1. Marco Postal, Lda: El fondo de comercio de esta sociedad se originó 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. adquirió 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 efectuó mediante entrega de efectivo por importe de 6.994 miles de euros y el resto mediante la entrega de 980 acciones de Distribubarna, S.A. de las que es titular, representativas del 49% del capital social valorados en 794 miles de euros.

La cuenta de resultados consolidada del ejercicio 2007 adjunta recoge pérdidas por deterioro por importe de 9.702 miles de euros, principalmente originados por la negativa evolución de la unidad de distribución de publicaciones. Los resultados de los test de deterioro aplicados sobre esta unidad generadora de efectivo han dado lugar a que se hayan dado de baja la totalidad de los fondos de comercio asociados a esta actividad.

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 procedentes de las diferentes sociedades justifican la recuperación del valor neto de los fondos de comercio registrados. Asimismo, a la fecha de formulación de estas cuentas y teniendo en cuenta el cambio de control habido en el Grupo Altadis-Logista (véase Nota 38), los Administradores consideran que no existen hechos fundamentales que exijan modificar las estimaciones realizadas al cierre del ejercicio 2007 para el cálculo de los test de deterioro.

## 9. Otros activos intangibles

El movimiento de las cuentas de este epígrafe durante los ejercicios 2007 y 2006 es el siguiente:

Miles de euros	Saldo al	Entradas o	Variaciones	Salidas o	Trasposos	Saldo al
Ejercicio 2007	01-01-07	Dotaciones	en el	Reducciones		31-12-07
			Perímetro			
<b>Coste:</b>						
<i>Con vida útil indefinida</i>						
Marcas	166	-	-	(36)	1.039	1.169
<i>Con vida útil definida</i>						
Aplicaciones informáticas	62.291	2.051	-	(761)	7.481	71.062
Concesiones, derechos y licencias	2.752	-	-	-	(1.039)	1.713
Otro inmovilizado inmaterial	743	2.886	-	-	(1.913)	1.716
Anticipos	3.389	1.423	-	-	-	4.812
	69.341	6.360	-	(797)	5.568	80.472
<b>Amortización acumulada:</b>						
Aplicaciones informáticas	(41.705)	(11.262)	-	485	3	(52.479)
Concesiones, derechos y licencias	(1.396)	(265)	-	21	-	(1.640)
	(43.101)	(11.527)	-	506	3	(54.119)
Pérdidas por deterioro	(637)	-	-	-	-	(637)
<b>Total</b>	<b>25.603</b>	<b>(5.167)</b>	<b>-</b>	<b>(291)</b>	<b>5.571</b>	<b>25.716</b>

Miles de euros	Saldo al	Entradas o	Variaciones	Salidas o		Saldo al
Ejercicio 2006	01-01-06	Dotaciones	en el	Reducciones	Traspasos	31-12-06
<b>Coste:</b>						
<i>Con vida útil indefinida</i>						
Marcas	166	-	-	-	-	166
<i>Con vida útil definida</i>						
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
<b>Amortización acumulada:</b>						
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>

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

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, los activos intangibles en uso que se encontraban totalmente amortizados ascendían aproximadamente a 43.160 y 28.740 miles de euros, respectivamente.

A 31 de diciembre de 2007 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.

## 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 2007 y 2006 es el siguiente:

Miles de euros	Saldo al	Variaciones en el	Participación en los	Distribución de	Saldo al
Ejercicio 2007	01-01-07	perímetro	resultados del	dividendos	31-12-07
Distrirotas, S.A.	425	-	88	(131)	382
International News, Lda	337	-	131	(120)	348
Otros	75	-	53	(13)	115
<b>Total</b>	<b>837</b>		<b>272</b>	<b>(264)</b>	<b>845</b>

Miles de euros	Saldo al 01-01-06	Variaciones en el perímetro	Participación en los resultados del ejercicio	Distribución de dividendos	Saldo al 31-12-06
<b>Ejercicio 2006</b>					
Distrirutas, S.A.	153	-	382	(110)	425
International News, Lda	285	-	172	(120)	337
Otros	42	10	23	-	75
<b>Total</b>	<b>480</b>	<b>10</b>	<b>577</b>	<b>(230)</b>	<b>837</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%):

Miles de euros	Activos corrientes	Activos no corrientes	Pasivos corrientes	Pasivos no corrientes	Ingresos	Gastos
<b>Año 2007</b>						
Logista Libros, S.A.	56.518	6.000	57.533	-	126.232	124.027

Miles de euros	Activos corrientes	Activos no corrientes	Pasivos corrientes	Pasivos no corrientes	Ingresos	Gastos
<b>Año 2006</b>						
Logista Libros, S.A.	51.345	2.449	49.236	10	118.344	114.646

## 11. Inversiones financieras

### 11.1 INVERSIONES DISPONIBLES PARA LA VENTA

El movimiento habido durante los ejercicios 2007 y 2006 en este epígrafe ha sido el siguiente:

Miles de euros	Saldo al 01-01-07	Adiciones	Salidas o reducciones	Saldo al 31-12-07
<b>Ejercicio 2007</b>				
Iberia L.A.E., S.A.	168.825	-	(168.825)	-

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

Con fecha 3 de diciembre de 2007, la Sociedad Dominante ha enajenado la participación del 6,5% sobre el capital de Iberia, L.A.E. de la que era titular a un precio de 3,6 euros por acción. De acuerdo con lo previsto en el contrato de compra venta el precio podrá ser revisado al alza en el supuesto de que el comprador realice en el plazo de un año determinadas operaciones con las acciones adquiridas a un precio superior. Como resultado de esta venta, la Sociedad ha obtenido un beneficio de 84.583 miles de euros (véase Nota 31-d), registrados en la cuenta "Resultado neto de la enajenación de activos no corrientes" de la cuenta de resultados del ejercicio 2007 adjunta, de los cuales 32.294 miles de euros, habían sido reconocidos previamente en patrimonio.

Por otro lado, la Sociedad ha registrado el dividendo distribuido por Iberia, L.A.E. durante el ejercicio 2007, que ha ascendido a 2.141 miles de euros (1.223 miles de euros en 2006), en el epígrafe "Otros ingresos financieros" de la cuenta de resultados del ejercicio 2007 adjunta (véase Nota 31-e).

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

## 11.2 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES

El movimiento habido durante los ejercicios 2007 y 2006 en este epígrafe ha sido el siguiente:

Miles de euros	Saldo al 01-01-07	Adiciones	Variaciones en el perímetro	Salidas o reducciones	Saldo al 31-12-07
<b>Ejercicio 2007</b>					
Coste:					
Créditos concedidos a largo plazo	72	3	-	(46)	29
Depósitos y fianzas a largo plazo	2.113	310	-	(248)	2.175
Otras inversiones	176	950	-	(162)	964
	2.361	1.263	-	(456)	3.168
Provisiones	(235)	-	-	162	(73)
<b>Total</b>	<b>2.126</b>	<b>1.263</b>	<b>-</b>	<b>(294)</b>	<b>3.095</b>

Miles de euros	Saldo al 01-01-06	Adiciones	Variaciones en el perímetro	Salidas o reducciones	Saldo al 31-12-06
<b>Ejercicio 2006</b>					
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>

### 11.3 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES

Este epígrafe de balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2007 y 2006 adjunto presenta la siguiente composición:

Miles de euros		
	2007	2006
Créditos a Empresas del Grupo (Nota 35)	325.667	1.138
Otros créditos	5.675	1.984
Depósitos y fianzas a corto plazo	474	702
<b>Total</b>	<b>331.816</b>	<b>3.824</b>

El saldo a cobrar a Altadis, S.A. se encuadra en un contrato marco de relaciones financieras que está vigente hasta el 1 de octubre de 2008 y por el cual Logista, S.A. se compromete a prestar a Altadis, S.A. sus excedentes de tesorería que son remunerados por ésta a un tipo de interés del EONIA medio del mes más un margen del 0,25%. Al 31 de diciembre de 2007 el saldo de esta cuenta corriente es deudor en 325.667 miles de euros (saldo acreedor de 2.900 miles de euros en 2006).

## 12. Existencias

La composición de las existencias del Grupo al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es la siguiente:

Miles de euros		
	2007	2006
Tabaco	406.087	384.807
Productos editoriales	46.162	43.455
Otros productos comerciales	40.562	44.819
Provisiones	(4.862)	(7.566)
<b>Total</b>	<b>487.949</b>	<b>465.515</b>

La provisión de los ejercicios 2007 y 2006 cubre principalmente, determinadas existencias de tabaco que están 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 2007 y 2006 adjunto presenta la siguiente composición:

Miles de euros	2007	2006
Clientes por ventas y prestación de servicios	1.014.208	981.847
Empresas del Grupo (Nota 35)	5.558	8.174
Deudores varios	166.136	380.911
Personal	846	701
Menos- Provisiones para insolvencias	(17.756)	(22.807)
	<b>1.168.992</b>	<b>1.348.826</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 4.16).

El período 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.

#### 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 2007 y 2006 presenta la siguiente composición:

Miles de euros	2007	2006
Tesorería	82.217	133.546
Depósitos bancarios	-	6.206
	<b>82.217</b>	<b>139.752</b>

Este epígrafe incluye principalmente la tesorería del Grupo, así como depósitos y pagarés bancarios 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 2007 ha ascendido al 4,17% (3,16% en el ejercicio 2006).

## 15. Otros activos corrientes

El epígrafe "Otros activos corrientes" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2007 y 2006 adjunto corresponde, principalmente, 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 2007 y 2006 ha sido el siguiente:

	Número de acciones	Nominal (euros)
Número de acciones y valor nominal del capital social al 1 de enero de 2006	45.150.000	0,6
Reducción de capital	(451.500)	-
Número de acciones y nominal del capital social al 31 de diciembre de 2006	44.698.500	0,6
Reducción de capital	(448.500)	-
<b>Número de acciones y nominal del capital social al 31 de diciembre de 2007</b>	<b>44.250.000</b>	<b>0,6</b>

El Consejo de Administración de la Sociedad Dominante de 25 de abril de 2007 acordó la amortización de 448.500 acciones propias por un importe de 269 miles de euros. La reducción fue autorizada en virtud del acuerdo alcanzado por la Junta General de Accionistas de 6 de junio de 2007 y elevada a escritura pública el 26 de junio de 2007. Dicha reducción de capital se realizó mediante la amortización de 448.500 acciones propias por un importe nominal de 269 miles de euros junto con una reducción de reservas de 20.366 miles de euros.

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.

A 31 de diciembre de 2007 y 2006 el capital social de la sociedad dominante está representado por 44.250.000 y 44.698.500 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 2007 y 2006, es Altadis, S.A. con un porcentaje de participación del 59,62% y del 59,02%, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 las acciones de Logista, S.A. estaban admitidas a cotización oficial en el Mercado Continuo, gozando todas ellas de iguales derechos políticos y económicos.

Los principales objetivos de la gestión del capital del Grupo son asegurar la estabilidad financiera a corto y largo plazo, la positiva evolución de la cotización de las acciones de la cabecera y la adecuada financiación de las inversiones, manteniendo los niveles de endeudamiento, todo ello encaminado a que el Grupo mantenga su fortaleza financiera y la solidez de sus ratios financieros de modo que dé soporte a sus negocios y maximice el valor para sus accionistas.

### 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 2007 y 2006 es el siguiente:

	Número de acciones	Miles de euros
Saldo al 1 de enero de 2006	666.415	26.483
Altas	640.026	29.395
Bajas	(11.000)	(483)
Reducción de capital	(451.500)	(19.243)
Plan de opciones sobre acciones (Nota 33-a)	(83.600)	(3.277)
Plan de entrega gratuita de acciones	-	(983)
Otros movimientos	-	1.627
Saldo al 31 de diciembre de 2006	760.341	33.519
Altas	197.482	9.863
Reducción de capital	(448.500)	(20.635)
Plan de opciones sobre acciones (Nota 33-a)	(30.300)	(1.188)
Plan de entrega gratuita de acciones	-	(7.428)
Otros movimientos	-	(1.627)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2007</b>	<b>479.023</b>	<b>12.504</b>

El precio medio de compra de acciones de la Sociedad Dominante en el ejercicio 2007 fue de 47,065 euros por acción (45,07 euros por acción en el ejercicio 2006).

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 opciones de compra 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 8.118 miles de euros (9.306 miles de euros en 2006) (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.

Por otro lado, en 2005 el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante aprobó un plan de entrega gratuita de acciones dividido en tres fases (véase Nota 33-b). El Grupo, de acuerdo con la metodología indicada en la NIIF 2 clasificó este plan como una transacción con pago basado en acciones y liquidable mediante instrumentos de patrimonio. El coste estimado de las tres fases del plan (8.411 miles de euros) se presenta minorando los fondos propios.

Al 31 de diciembre de 2007 las acciones propias mantenidas por la Sociedad tienen como objetivo principal la cobertura del un "Plan de entrega gratuita de Acciones de Logista, S.A." descrito en la Nota 33-b.

## *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 2007 y 2006.

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 2007 y 2006 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 2007 y 2006 es el siguiente:

Miles de euros		
	2007	2006
Logista Italia, S.p.A.	58.312	36.742
Logista France, S.A.	13.126	15.916
Dronas 2002, S.L.	9.320	6.247
Logista Publicaciones Portugal, S.A.	6.628	4.714
Publicaciones y Libros, S.A.	3.325	2.721
Comercial de Prensa SIGLO XXI, S.A.	2.114	1.900
Distribérica, S.A.	2.699	1.535
Midsid Sociedade Portuguesa de Distribuicao, SGPS, S.A.	1.398	687
Logista Libros, S.L.	1.126	-
Compañía de Distribución Integral de Publicaciones Logista, S.L.	(3.190)	-
Otros	(22.059)	4.350
<b>Total</b>	<b>74.863</b>	<b>74.812</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 2007 y 2006 es el siguiente:

Miles de euros		
	2007	2006
Distrirotas (Distribuidora de Prensa por Rutas, S.A.)	130	(30)
International News Portugal, LDA.	155	116
Tradipres-Transportes Externalizados, S.A.	17	-
<b>Total</b>	<b>302</b>	<b>86</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 2007 y 2006 ha sido el siguiente:

Miles de euros	2007	2006
	Saldo inicial	21.611
Variación participación Iberia L.A.E., S.A.	(32.294)	18.933
<b>Saldo final</b>	<b>(10.683)</b>	<b>21.611</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	2007		2006	
	Intereses minoritarios	Resultado atribuido a la minoría	Intereses minoritarios	Resultado atribuido a la minoría
Compañía de Distribución Integral de Publicaciones Logista, S.L.	7.095	(275)	7.342	(441)
Logesta Gestión de Transporte, S.A.	1.742	516	852	373
Distribuidora Valenciana de Ediciones, S.A.	1.419	73	1.180	203
Terzia, S.p.A.	1.289	(111)	1.071	(97)
Publicaciones y Libros, S.A.	890	20	668	202
Comercial de Prensa SIGLO XXI, S.A.	412	(218)	554	24
Logista Publicaciones Portugal, S.A.	221	(115)	376	358
Distribuidora del Este, S.A.	290	(50)	329	11
Distriburgos, S.A.	(375)	-	2	(378)
Librodís Prom. y Com. del Libro, S.A.	15	2	3	5
Logirest, S.L.	193	-	49	(157)
Distribuidora del Noroeste, S.L.	102	6	105	(8)
Valdebro Publicaciones, S.A.	281	(120)	541	(140)
Transportes Basegar, S.L.	(47)	70	(80)	(37)
Logesta Noroeste, S.A.	320	8	274	38
Distribarna, S.A.	105	(248)	438	(86)
Distribérica, S.A.	135	15	157	(37)
Distribuidora de Publicaciones del Sur, S.A.	201	(22)	200	22
Otras sociedades	642	1.273	168	460
<b>Total</b>	<b>14.930</b>	<b>824</b>	<b>14.229</b>	<b>315</b>

El movimiento que ha tenido lugar en este capítulo a lo largo de los ejercicios 2007 y 2006 se resume en la forma siguiente:

Miles de euros		
	2007	2006
Saldo inicial	14.229	4.642
Variaciones en el perímetro	274	9.627
Variación por resultado del ejercicio	824	315
Dividendos satisfechos a minoritarios	(397)	(355)
<b>Saldo final</b>	<b>14.930</b>	<b>14.229</b>

## 22. Deudas con entidades de crédito

El desglose de las deudas con entidades de crédito, al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

Miles de euros	2007			2006		
	No corriente	Corriente	Total	No corriente	Corriente	Total
Préstamos	-	57	57	-	2.425	2.425
Otros conceptos (Nota 33-a)	186	8.860	9.046	9.587	-	9.587
<b>Total</b>	<b>186</b>	<b>8.917</b>	<b>9.103</b>	<b>9.587</b>	<b>2.425</b>	<b>12.012</b>

El importe total pendiente de disponer al 31 de diciembre de 2007 y 2006 sobre las líneas de crédito del Grupo asciende a 10.350 y 10.000 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 2007 y 2006 han sido el 4,35 y 3,2%, respectivamente.

El detalle por vencimientos de las deudas con entidades de crédito al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

Miles de euros		
	2007	2006
Vencimientos:		
A la vista o menos de un año	8.917	2.425
Vencimiento entre 1 y 2 años	-	9.306
Vencimiento a más de dos años	186	281
	<b>9.103</b>	<b>12.012</b>

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 2007 y 2006 es el siguiente:

Valor actual de cuotas de arrendamiento (miles de euros)		
	2007	2006
Importes a pagar por arrendamientos financieros:		
Menos de un año	282	1.902
Entre dos y cinco años	5.993	6.177
Más de cinco años	-	203
	<b>6.275</b>	<b>8.282</b>

Durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007 y 2006, el tipo de interés efectivo medio de la deuda era del 5,3% 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 2007 y 2006 es la siguiente:

Miles de euros		
	2007	2006
Fianzas y depósitos recibidos	8.157	8.613
Desembolsos pendientes sobre acciones	257	257
Otros pasivos	3.144	3.515
<b>Total otros pasivos no corrientes</b>	<b>11.558</b>	<b>12.385</b>

## 25. Exposición al riesgo

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 crédito.

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 caja y efectivo, existencias, deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, estas dos últimas partidas concentran los riesgos de insolvencia y morosidad. Con carácter general el Grupo tiene su tesorería y otros activos líquidos equivalentes depositados en entidades de elevado nivel crediticio y gran parte de sus deudores comerciales garantizan el pago mediante la entrega de fianzas, adicionalmente el Grupo controla estos riesgos mediante la fijación de límites de crédito.

Las cuentas por cobrar a terceros representan, principalmente, los saldos pendientes de cobro por las ventas de tabaco a sus clientes. La distribución y venta de tabaco se realiza en virtud de contratos de distribución firmados con los fabricantes. Dichos contratos no otorgan exclusividad posibilitando su rescisión anticipada sin indemnizaciones, si bien se han venido renovando históricamente a su vencimiento. El Grupo no tiene una concentración significativa del riesgo de crédito con terceros, tanto por la diversificación de sus inversiones financieras, como por la distribución del riesgo comercial entre un gran número de clientes con reducidos períodos de cobro y con tasas históricas de impagados en niveles muy bajos.

El Grupo estima que a 31 de diciembre de 2007 el nivel de exposición al riesgo de crédito de sus activos y pasivos financieros no es significativo.

### **Riesgo de tipo de interés**

El Grupo está expuesto, en relación con su tesorería y activos líquidos equivalentes y con su deuda financiera, a fluctuaciones en los tipos de interés que podrían tener un efecto en sus resultados y flujos de caja, si bien, 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.

De acuerdo con los requisitos de información de NIIF 7, el Grupo ha realizado un análisis de sensibilidad en relación con las posibles fluctuaciones de los tipos de interés que pudieran ocurrir en los mercados en que opera. Sobre la base de dichos requisitos, el Grupo estima que un incremento de los tipos de interés de un 1% puntos básicos implicaría un aumento del ingreso financiero del Grupo de 7.000 millones de euros.

### **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 del 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 dos filiales en Polonia y otra en Marruecos, cuyo volumen de actividad es poco significativo en el conjunto del Grupo.

El Grupo ha realizado un análisis de sensibilidad en relación con las posibles fluctuaciones de los tipos de cambio que pudieran ocurrir en los mercados en que opera. Para ello, el Grupo ha considerado fluctuaciones de las principales divisas, distintas de su moneda funcional, en que opera (zloty y dirham). Sobre la base de dicho análisis, el Grupo estima que una depreciación de los tipos de cambio en un 10% implicaría el siguiente impacto patrimonial (exclusivamente se han considerado en este análisis los activos y pasivos financieros en moneda extranjera):

Depreciación del 10%	Impacto Patrimonial Miles de euros
Zloty	(50)
Dirham	(2)

### 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 saldo de las provisiones corrientes y no corrientes del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2007 y 2006 adjunto, así como los principales movimientos registrados durante el ejercicio, son los siguientes:

Miles de euros	Saldo al 31-12-06	Adiciones	Aplicaciones /Reversiones	Trasposos	Saldo al 31-12-07
<b>Ejercicio 2007</b>					
Compromisos con el personal	10.818	482	(418)	(10.882)	-
Provisión para impuestos especiales de tabaco	-	24.700	-	-	24.700
Planes de reestructuración	17.941	17.682	(4.348)	-	31.275
Provisión riesgos y gastos	31.544	11.114	(8.028)	-	34.630
Otros conceptos	2.870	2.221	(624)	81	4.548
<b>Provisiones no corrientes</b>	<b>63.173</b>	<b>56.199</b>	<b>(13.418)</b>	<b>10.801</b>	<b>95.153</b>
Devoluciones de clientes	4.585	4.562	(4.585)	-	4.562
Actas de aduanas	10.300	-	-	-	10.300
Compromisos con el personal	-	-	-	10.882	10.882
Planes de reestructuración	-	5.078	-	-	5.078
Otros conceptos	2.472	2.692	(3.173)	(81)	3.474
<b>Provisiones corrientes</b>	<b>17.357</b>	<b>12.332</b>	<b>(7.758)</b>	<b>(10.801)</b>	<b>32.732</b>

Miles de euros	Saldo al 31-12-05	Adiciones	Aplicaciones /Reversiones	Trasposos	Saldo al 31-12-06
<b>Ejercicio 2006</b>					
Compromisos con el personal	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	4.791	45	(690)	(1.276)	2.870
<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>
Devoluciones de clientes	1.128	22.324	(18.867)	-	4.585
Actas de aduanas	-	-	-	10.300	10.300
Otros conceptos	2.217	2.062	(3.083)	1.276	2.472
<b>Provisiones corrientes</b>	<b>3.345</b>	<b>24.386</b>	<b>(21.950)</b>	<b>11.576</b>	<b>17.357</b>

### Provisión para impuestos especiales de tabaco

Durante el ejercicio 2007 la Sociedad Dominante ha sido inspeccionada por la inspección nacional de aduanas por las liquidaciones de Impuestos Especiales del Tabaco de los ejercicios 2004 y 2005 en sus principales almacenes regionales. Como consecuencia de estas inspecciones se han incoado o están en proceso de incoación actas por importe de 16.118 miles de euros (sin incluir sanciones e intereses, que ascienden a 9.084 miles de euros).

Adicionalmente, están en curso inspecciones de otros almacenes de la Sociedad Dominante para los mismos ejercicios, 2004 y 2005.

Dado que estas actas se derivan de un cambio en el criterio sostenido por la Administración hasta ahora respecto a la diferenciación entre depósitos fiscales y de consumo, la Sociedad ha iniciado un proceso de conversaciones con el Departamento de Aduanas e Impuestos Especiales de la Agencia Estatal de la Administración Tributaria (A.E.A.T.) con la finalidad de clarificar esta situación a la vez que ha firmado en disconformidad y recurrido las citadas actas, habiéndose registrado con cargo a la cuenta de resultados consolidada del ejercicio 2007 adjunta una provisión por importe de 24.700 miles de euros con el fin de hacer frente a los pasivos que pudieran derivarse del resultado de las inspecciones en curso y de una eventual resolución de los recursos planteados contraria a los intereses del Grupo.

### **Provisión de reestructuración**

Logista Italia. S.p.A. está llevado a cabo una reestructuración de su red logística de almacenes, que implica el pago de indemnizaciones como coste principal, durante 2007 se han aplicado provisiones por importe de 4.048 miles de euros (3.275 miles de euros en 2006), quedando pendiente de aplicación al cierre un importe de 27.093 miles de euros (17.941 miles de euros en 2006).

Asimismo, la Sociedad Dominante ha registrado en la cuenta de resultados del ejercicio 2007 adjunta una provisión corriente por importe de 4.555 miles de euros para cubrir las indemnizaciones a pagar a los trabajadores que se han adherido al plan de prejubilaciones anticipadas establecido para el almacén de Sevilla y para aquellos trabajadores vinculados a la plataforma de Repsol que ha sido trasladada a Cabanillas del Campo (Guadalajara).

### **Provisión para riesgos y gastos**

El saldo al 31 de diciembre de 2007 de la cuenta "Provisión para riesgos y gastos" incluye principalmente provisiones para cubrir determinados riesgos en relación con siniestros y robos de determinadas labores de tabaco así como las provisiones para impuestos especiales asociados a las mismas por importe de 20.412 miles de euros (15.253 miles de euros en 2006).

### **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.

### **Provisión por actas de aduanas**

Logista, S.A. tiene levantadas actas de la Dirección General de Aduanas por ajustes en la cifra de derechos arancelarios e IVA a la importación no ingresados 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 Central una parte y otra ante el Tribunal Superior de Justicia de Cataluña. Dicho importe se encuentra íntegramente provisionado al 31 de diciembre de 2007.

### **Compromisos con el personal**

A lo largo del ejercicio 2006, los Sindicatos interpusieron una demanda contra la Sociedad Dominante reclamando la entrega gratuita de tabaco a los trabajadores. En julio de 2006, la Audiencia Nacional dictó 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 recurrió 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 4.18). 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., Distribuidora de las Rías, S.A., As-turesa de Publicaciones, S.A., Logista-Dis, S.A., Distribuidora de Publicaciones del Sur, S.A., La Mancha 2000, S.A., Grupo Dronas 2002, S.L., T-2 Gran Canaria, S.A., T-2 opellog, S.A., Cyberpoint, S.L.L., Distribuidora del Noroeste, S.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 2007, se encontraban sujetos a revisión por las autoridades fiscales los últimos cuatro ejercicios (cinco para el Impuesto sobre Sociedades) en relación con los principales impuestos que le 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. En este sentido, al cierre del ejercicio 2007, existen determinadas actuaciones abiertas llevadas a cabo por las autoridades fiscales y cuya resolución definitiva se encuentra todavía pendiente. El Grupo ha registrado una provisión por importe de 24.700 miles de euros para cubrir los riesgos que pudieran derivarse de esta situación (véase Nota 26).

En opinión de los Administradores de la Sociedad Dominante, 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 2007 y 2006 es la siguiente:

Miles de euros		
	2007	2006
<b>Activos por impuestos diferidos:</b>		
Planes de reestructuración	18.183	19.200
Créditos fiscales	6.640	1.330
Provisión responsabilidades	10.602	6.732
Otros activos por impuestos diferidos	10.989	7.899
	<b>46.414</b>	<b>35.161</b>
<b>Administraciones Públicas (corriente):</b>		
Impuesto sobre el valor añadido	5.990	8.769
Impuesto sobre Sociedades	14.886	5.380
Otros conceptos	703	4.953
	<b>21.579</b>	<b>19.102</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 2007 y 2006 es la siguiente:

Miles de euros		
	2007	2006
<b>Pasivos por impuestos diferidos:</b>		
Activos aportados Altadis	8.255	9.235
Activos aportados publicaciones	1.057	1.188
Revalorización terrenos Sociedad Dominante	8.550	8.550
Fondos de comercio	38.035	17.767
Otros conceptos	2.199	2.542
	<b>58.096</b>	<b>39.282</b>
<b>Administraciones Públicas (corriente):</b>		
Impuestos Especiales sobre las Labores del Tabaco	1.538.157	1.708.240
Liquidaciones de aduanas	3.169	12.248
Impuesto sobre Sociedades, neto de pagos a cuenta	2.741	17.038
I.R.P.F.	3.146	3.120
Seguridad Social acreedora	4.994	3.883
I.V.A.	160.098	162.174
Otros conceptos	8.502	4.400
	<b>1.720.807</b>	<b>1.911.103</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 pendiente de ingresar a las Administraciones Públicas.

### Conciliación de los resultados contable y fiscal

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

Miles de euros	
Resultado consolidado antes de impuestos	184.634
Impuesto sobre beneficios al tipo impositivo	79.135
Efecto de las variaciones en el tipo de gravamen (Nota 4.17)	3.243
Efecto de las diferencias permanentes	(5.721)
Efecto de la imputación de las entidades asociadas	608
Deducciones de la cuota con origen en:	
Doble imposición	(27.152)
Inversiones	(1.317)
<b>Gasto del ejercicio por el impuesto sobre beneficios</b>	<b>48.796</b>

### Impuestos repercutidos en el patrimonio neto

Independientemente de los impuestos sobre beneficios repercutidos en la cuenta de resultados consolidada, en el ejercicio 2007 el Grupo ha repercutido en su patrimonio neto consolidado los siguientes importes por los siguientes conceptos:

Miles de euros	2007	2006
	Ajustes por valoración y otros	1.470
Ajustes por reducción tipo de gravamen general	-	(1.472)
	<b>1.470</b>	<b>(5.447)</b>

### Movimiento de impuestos anticipados y diferidos

El movimiento de los impuestos anticipados y diferidos en el ejercicio 2007 y 2006 es el siguiente:

Miles de euros							
Ejercicio 2007	Saldo a 01-01-07	Variación en resultados	Variación en Patrimonio Neto	Cambios en tipo impositivo	Variaciones en el perímetro	Otros movimientos	Saldo a 31-12-07
<b>Impuestos anticipados:</b>							
Planes de reestructuración	19.200	(2.407)	-	(1.775)	-	-	15.018
Otros impuestos anticipados	15.961	17.659	1.470	(4.135)	-	441	31.396
	<b>35.161</b>	<b>15.252</b>	<b>1.470</b>	<b>(5.910)</b>	-	<b>441</b>	<b>46.414</b>
<b>Impuestos diferidos</b>	<b>39.282</b>	<b>19.819</b>	-	<b>(2.667)</b>	-	<b>1.662</b>	<b>58.096</b>

Miles de euros							
Ejercicio 2006	Saldo a 01-01-06	Variación en resultados	Variación en Patrimonio Neto	Cambios en tipo impositivo	Variaciones en el perímetro	Otros movimientos	Saldo a 31-12-06
<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>

En cada cierre contable, se revisan los impuestos diferidos registrados (tanto activos como pasivos) efectuándose las oportunas correcciones. 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, estableció, 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 quedó establecido en un 32,5% a partir del 1 de enero de 2007 y en un 30% a partir del 1 de enero de 2008.

Por este motivo, 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 en el ejercicio 2007 se ha registrado un cargo neto en el epígrafe "Impuesto sobre beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada por importe de 3.243 miles de euros (1.354 miles de euros en el ejercicio 2006).

## 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 2007 y 2006 adjunto presenta la siguiente composición:

Miles de euros	2007	2006
Deudas por compras y prestaciones de servicios	564.960	535.207
Deudas representadas por efectos a pagar	17.301	15.810
Deudas con Empresas de Grupo y asociadas (Nota 35)	27.878	35.109
Anticipos recibidos por pedidos	1.260	1.156
	<b>611.399</b>	<b>587.282</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 período medio de pago para las compras comerciales durante el ejercicio 2007 ha sido de 38 días (37 días en 2006), aproximadamente.

## 29. Otros pasivos corrientes

Esta cuenta recoge, principalmente, al 31 de diciembre de 2007 y 31 de diciembre de 2006 las remuneraciones pendientes de pago de los empleados de las distintas sociedades del Grupo.

## 30. Garantías comprometidas con terceros

El Grupo tiene otorgados avales por parte de entidades financieras por un total de 191.500 miles de euros (248.375 miles de euros a 31 de diciembre de 2006) 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 2007 y 2006, que pudieran derivarse de los citados avales, no serán, en ningún caso, significativos.

Al 31 de diciembre de 2007, 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 2007 y 2006 es el siguiente:

Miles de euros	2007	2006
	Distribución y logística	5.165.392
Publicaciones y libros	116.645	112.682
Transportes	304.412	266.404
<b>Total</b>	<b>5.586.449</b>	<b>5.332.957</b>

### b) Personal

El desglose de los gastos de personal del Grupo, durante los ejercicios 2007 y 2006, es el siguiente:

Miles de euros	2007	2006
	Sueldos, salarios y asimilados	138.827
Seguridad Social a cargo de la Empresa	39.004	35.699
Otros gastos sociales	8.259	8.297
	<b>186.090</b>	<b>170.036</b>

El número medio de empleados del Grupo, distribuido por categorías profesionales durante los ejercicios 2007 y 2006, es el siguiente:

Categoría	Número de Personas							
	Plantilla Media		Plantilla a 31-12-07		Ejercicio 2007		Ejercicio 2006	
	Fijos	Eventuales	Fijos	Eventuales	Fijos	Eventuales	Fijos	Eventuales
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Dirección	111	41	-	-	112	45	-	-
Técnicos y Administración	974	905	138	227	964	915	167	224
Subalternos	1.482	872	521	303	1.481	847	447	309
<b>Total</b>	<b>2.567</b>	<b>1.818</b>	<b>659</b>	<b>530</b>	<b>2.557</b>	<b>1.807</b>	<b>614</b>	<b>533</b>
<b>Total</b>	<b>4.385</b>		<b>1.189</b>		<b>4.364</b>		<b>1.147</b>	

Categoría	Número de Personas							
	Plantilla Media		Eventuales		Plantilla a 31-12-06		Eventuales	
Ejercicio 2006	Fijos Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Fijos Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Dirección	108	38	-	-	106	40	-	-
Técnicos y Administración	961	882	123	207	960	902	127	174
Subalternos	1.423	811	447	252	1.496	829	439	293
<b>Total</b>	<b>2.492</b>	<b>1.731</b>	<b>570</b>	<b>459</b>	<b>2.562</b>	<b>1.771</b>	<b>566</b>	<b>467</b>
<b>Total</b>	<b>4.223</b>		<b>1.029</b>		<b>4.333</b>		<b>1.033</b>	

### 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	2007	2006
Arrendamientos	32.316	28.396
Vigilancia y limpieza	12.470	11.715
Suministros	14.414	16.344
Otros gastos de explotación	83.051	73.308
<b>Total</b>	<b>142.251</b>	<b>129.763</b>

#### Oficinas centrales

Miles de euros	2007	2006
Arrendamientos	1.393	731
Vigilancia y limpieza	234	131
Suministros	1.598	612
Otros gastos de explotación	12.675	12.537
<b>Total</b>	<b>15.900</b>	<b>14.011</b>

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

El ingreso registrado en esta cuenta en el ejercicio 2007 corresponde a la venta de las acciones de Iberia, L.A.E. de las que era titular la Sociedad Dominante (véase Nota 11.1). Como resultado de esta venta, la Sociedad ha obtenido un beneficio de 84.583 miles de euros, de los cuales 32.294 miles de euros, habían sido reconocidos previamente en patrimonio.

La mayor parte de este importe en el ejercicio 2006 correspondía a la venta en dicho ejercicio 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.

**e) Ingresos financieros**

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

Miles de euros	2007	2006
Ingresos por dividendos (Nota 11.1.)	2.141	1.223
Ingresos de valores negociables	23	25
Ingresos por intereses	29.050	14.592
Diferencias positivas de cambio	33	-
Otros ingresos financieros	5.920	4.209
	<b>37.167</b>	<b>20.049</b>

**f) Gastos financieros**

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

Miles de euros	2007	2006
Gastos por intereses	655	541
Diferencias negativas de cambio	-	-
Otros gastos financieros	4.242	3.354
	<b>4.898</b>	<b>3.895</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 2007 han ascendido a 857 miles de euros (624 miles de euros en 2006). Asimismo los honorarios por este mismo concepto correspondientes a otros auditores participantes en la auditoría de distintas sociedades del Grupo ascendieron a 337 miles de euros (351 miles de euros en 2006).

Por otra parte, el auditor principal y otras entidades vinculadas al mismo han prestado otros servicios profesionales relacionados con aspectos contables por importe de 51 miles de euros (41 miles de euros en 2006), 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 9 miles de euros (79 miles de euros en 2006).

## 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 2007, 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 2007 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, Francia y Polonia.

### 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 men-

cionados 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	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
<b>Ingresos:</b>								
Ventas externas	5.243.912	5.033.978	116.645	112.682	304.412	266.404	5.664.969	5.413.064
Ventas entre segmentos	-	-	-	-	-	-	(78.520)	(80.107)
<b>Total ingresos</b>	<b>5.243.912</b>	<b>5.033.978</b>	<b>116.645</b>	<b>112.682</b>	<b>304.412</b>	<b>266.404</b>	<b>5.586.449</b>	<b>5.332.957</b>
<b>Resultados:</b>								
Resultado del segmento	150.844	118.625	(13.555)	7.613	14.783	13.252	152.093	139.490
Participación del resultado en empresas asociadas	-	-	-	-	-	-	272	577
<b>Resultado de explotación</b>	<b>150.844</b>	<b>118.625</b>	<b>(13.555)</b>	<b>7.613</b>	<b>14.783</b>	<b>13.252</b>	<b>152.365</b>	<b>140.067</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	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
<b>Otra información:</b>								
Adiciones de activos fijos	37.223	27.593	6.190	4.130	13.904	11.794	57.317	43.517
Amortizaciones	(27.300)	(25.985)	(3.507)	(2.761)	(6.909)	(6.908)	(37.716)	(35.654)
<b>Balance de situación:</b>								
<b>Activo-</b>								
Inmovilizado material	203.973	208.395	22.994	20.770	32.020	27.111	258.987	256.276
Otros activos no corrientes	722.284	876.778	6.442	15.450	49.946	52.662	778.672	944.890
Existencias	440.586	421.255	46.135	43.447	1.228	813	487.949	465.515
Deudores comerciales	1.004.325	1.181.109	116.622	128.164	68.825	58.453	1.189.772	1.367.726
Otros activos corrientes	-	-	-	-	-	-	419.227	149.942
<b>Activo total consolidado</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3.134.607</b>	<b>3.184.349</b>
<b>Pasivo-</b>								
Pasivos no corrientes	160.631	119.653	7.903	8.478	2.452	2.676	170.986	130.807
Pasivos corrientes	2.165.393	2.305.390	171.784	182.542	62.731	54.621	2.399.908	2.542.553
Patrimonio	-	-	-	-	-	-	563.713	510.989
<b>Pasivo total consolidado</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3.134.607</b>	<b>3.184.349</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	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
España	2.352.022	2.221.840	1.669.568	1.721.997	35.965	33.986
Italia	2.778.437	2.686.263	1.297.262	1.246.054	14.722	4.090
Francia	72.053	67.631	31.639	36.197	1.149	3.009
Portugal	381.698	357.223	136.138	180.101	5.494	2.432
Polonia	2.239	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>5.586.449</b>	<b>5.332.957</b>	<b>3.134.607</b>	<b>3.184.349</b>	<b>57.330</b>	<b>43.517</b>

## 33. Sistemas de retribución basados en acciones

La Sociedad Dominante tiene, al 31 de diciembre de 2007, 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 2007 se han ejercitado 443.100 opciones (412.800 opciones al cierre del ejercicio 2006), quedando pendientes de ejercitar un total de 207.100 opciones (237.400 opciones al cierre del ejercicio 2006).

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 tres fases: el 27 de octubre de 2005, el 20 de septiembre de 2006 y el 25 de septiembre de 2007 por sendos acuerdos del Consejo de Administración de la So-

ciudad. El porcentaje del capital social máximo que se verá afectado por este plan se fija en 0,5% del capital social de la Sociedad al 30 de mayo de 2005. El derecho a adquirir a título gratuito, se generará y consolidará, en su caso, durante el período de consolidación del derecho (3 primeros años desde la fecha de concesión), siempre que el beneficiario permanezca en el Grupo Logista, o en cualquier sociedad perteneciente al Grupo de su matriz, como empleado, durante todo el período de consolidación del derecho y se haya conseguido, en todo o parte, el objetivo para la consolidación de las acciones, que fije en cada ejercicio el Consejo de Administración.

Las principales características de las dos fases del plan de acciones son las siguientes:

	Primera fase del plan	Segunda fase del plan	Tercera fase del plan
Retorno total al accionista (RTA)	10,08 euros	11,38 euros	12,79 euros
Número de acciones de LOGISTA	59.680	57.755	59.985
Derechos atribuidos:			
Alta Dirección	10.400	10.400	13.000
Resto Empleados	49.280	47.355	46.985

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 período de 3 años de generación de derechos más los dividendos por acción de ese mismo período.

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 utilizando el precio de cotización de las acciones en el momento de la concesión de las mismas, valorando cada una de las acciones en cada una de las tres fases del plan en 54,02 (Fase III), 46,74 (Fase II) y 42,34 (Fase I) euros por acción.

Conforme a lo establecido en el Reglamento del plan de acciones gratuitas antes mencionado, en caso de producirse un cambio de control sobre el Grupo, (tal y como ha ocurrido con la adquisición por Imperial Tobacco descrita en la Nota 38) dicho plan será liquidado de forma anticipada, en acciones o en metálico (para las Fases I y II) y en metálico (para la Fase III). En función de los objetivos establecidos en cada una de las fases del Plan y del grado de cumplimiento de cada uno de ellos, los Administradores del Grupo estiman que el número final de acciones atribuidas, considerando que la O.P.A. de Imperial Tobacco tendrá éxito, ascenderá a 59.680, 43.316 y 59.985 acciones para las fases I, II y III respectivamente.

El coste total estimado de las tres fases del Plan (8.399 miles de euros) ha sido íntegramente imputado a la cuenta de resultados consolidada al cierre del ejercicio 2007.

### 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 2007 y 2006 son las siguientes:

Miles de euros	2007	2006
Ventas	1.604	-
Compras	647	-
Servicios recibidos	2.083	42

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

Los saldos existentes al 31 de diciembre de 2007 y 2006 con empresas asociadas y otras vinculadas son los siguientes:

Miles de euros	Saldos Deudores		Saldos Acreedores	
	Créditos	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar	Préstamos
<b>Ejercicio 2007</b>				
Altadis, S.A.	325.667	3.206	27.700	185
Aldeasa, S.A.	-	32	-	-
SEITA	-	1.260	28	-
Otros	-	1.060	150	2.146
	<b>325.667</b>	<b>5.558</b>	<b>27.878</b>	<b>2.331</b>

Miles de euros	Saldos Deudores		Saldos Acreedores	
	Créditos	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar	Préstamos
<b>Ejercicio 2006</b>				
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>

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 saldo deudor al 31 de diciembre de 2007 con Altadis, S.A. corresponde al acuerdo marco de tesorería (véase Nota 11.3).

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 2007 y 2006, son las siguientes:

Miles de euros	Ingresos de explotación	Ingresos financieros	Compras	Otros gastos de explotación
<b>Ejercicio 2007</b>				
Altadis, S.A.	12.824	28.859	544.205	4.995
Editorial Planeta, S.A.	2.537	-	100.359	-
Editorial Planeta de Agostini, S.A.	450	-	44.949	-
Ediciones Altaya, S.A.	96	-	13.602	-
Servicios Planeta de Agostini, S.A.	171	-	-	-
Altadis Italia	37	-	-	-
SEITA	347	-	530	-
Corporación Habanos	81	-	-	-
Altadis Polska	19	-	-	-
Aldeasa, S.A.	1.582	-	-	-
<b>Total</b>	<b>18.144</b>	<b>28.859</b>	<b>703.645</b>	<b>4.995</b>

Miles de euros	Ingresos de explotación	Ingresos financieros	Compras	Otros gastos de explotación
<b>Ejercicio 2006</b>				
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 de 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>675.603</b>	<b>7.074</b>

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

### RETRIBUCIONES A LOS ADMINISTRADORES DE LA SOCIEDAD DOMINANTE

Las remuneraciones percibidas en el ejercicio 2007 por los miembros del Consejo de Administración de Logista, S.A., en concepto de dietas y por su pertenencia a algunas de las Comisiones delegadas del Consejo asciende a 332,6 miles de euros (346,6 miles de euros en 2006) y su detalle es el siguiente:

Miles de euros	Retribución	Dietas	Total
Luis Egidio Gálvez	35,2	8,25	43,45
Gregorio Marañón Beltrán de Lis	37,2	6,75	43,95
José Riva Francos	35,7	7,50	43,2
Jaime Urquijo y Chacón	38,7	7,50	46,2
Antonio Vázquez Romero	35,2	8,25	43,45
Espasa Calpe, S.A.	35,2	1,50	36,7
Jean-Dominique Comolli	35,2	8,25	43,45
Grupo Planeta de Agostini, S.A.	35,2	3	38,2
<b>Total</b>	<b>287,6</b>	<b>51</b>	<b>338,6</b>

No ha habido ningún consejero que sea a su vez empleado de la Sociedad Dominante durante el ejercicio 2007. Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2007, 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, ni acciones de entrega gratuita 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 2007 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 2007 por los miembros del Comité de Dirección que no son miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante ascienden a 1.089 miles de euros (1.030 miles de euros en el ejercicio 2006).

Las contribuciones devengadas a cargo de la empresa durante el ejercicio 2007 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 2007 a 45,5 miles de euros (46 miles de euros en 2006).

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 2007.

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 13.000 acciones de la Sociedad en 2006 y 2007, 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 2007 los miembros del Consejo de Administración, así como las funciones que, en su caso, ejercen en ellas:

Titular	Sociedad Participada	Actividad	Participación	Funciones
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 PAIDOS IBERICA, S.A.	Edición de libros	82,9%	-
	EDICIONES ONIRO, S.A.	Edición y venta de libros	100%	-
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 2007, 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.:

Nombre	Actividad Realizada	Tipo de régimen de Prestación de la Actividad	Sociedad a través de la cual se presta la actividad	Cargos o funciones que se ostentan o realizan en la Sociedad indicada
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
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
	Distribución	Ajena	T2 Opellog, S.A.	Presidente
	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	Consejero
	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.L.	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. Jose Manuel Lara Bosch	Editorial	Ajena	Planeta Corporación, S.R.L	Presidente

### 37. Medio ambiente

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 18 de julio de 2007 Imperial Tobacco Overseas Holdings presentó ante la CNMV una oferta pública de adquisición sobre el 100% del capital social de Altadis S.A. principal accionista de Grupo Logista, S.A. (véase Nota 10) a un precio de 50 euros por acción. Con fecha 25 de enero de 2008, la CNMV comunicó el resultado de la Oferta, consistente en el 95,81% del capital social de Altadis, S.A. habían aceptado la misma resultando por tanto exitosa.

Con fecha 25 de febrero de 2008, Altadis S.A. comunicó un hecho relevante a la CNMV en el cual su Consejo de Administración aprobaba la formulación de una oferta pública de adquisición de acciones dirigida a la totalidad de las acciones en que se divide el capital social de Logista, S.A. esto es, sobre 44.250.000 acciones ordinarias de 0,6 euros de valor nominal cada una de ellas, a excepción de las 26.381.766 acciones que son titularidad de Altadis, representativas aproximadamente 59,62% del capital social de Logista, S.A. La contraprestación ofrecida por esta oferta es de 52,50 euros por cada acción de Logista, S.A. La Sociedad Dominante se reserva el derecho a desistir de la oferta si un tercero lanza una contra OPA por el total a un precio superior.

Con fecha 28 de septiembre de 2007 el Consejo de Administración de S.A. Distribuidora de Ediciones (sociedad absorbente) y Distribarna, S.A. (sociedad absorbida) acuerda la fusión entre ambas sociedades con efectos contables desde el 1 de enero de 2008.

Con fecha 7 de marzo de 2008 la CNMV comunicó que admitía a trámite la OPA formalizada por Altadis sobre acciones de Compañía de Distribución Integral Logista, S.A., proceso en el que se encuentra en la actualidad.

Con fecha 6 de febrero de 2008 el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante ha acordado el cambio del Consejo de Administración, aceptando la renuncia de los Consejeros Grupo Planeta de Agostini, S.L., representado por D. Carlos Fernández Sanchíz, Espasa Calpe, S.A., representado por D. Jose Manuel Lara Bosch, y D. Antonio Vázquez Romero, Presidente Ejecutivo y nombrando Presidente del Consejo de Administración no Ejecutivo al Consejero Dominical D. Gregorio Marañón y Bertrán de Lis, nombrando asimismo como consejeros a D. Stuart Trevor Painter, que ostentará la condición de Consejero Dominical y a D. Rafael de Juan López, actual Secretario General y del Consejo de la Sociedad Dominante, que ostentará la condición de Consejero Ejecutivo.

## 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 2007		
Sociedad	Firma auditora	Domicilio
Compañía de Distribución Integral de Publicaciones Logista, S.L.	Deloitte	C/ Electricidad, 3. Pol. Ind. Pinares. Vilalviciosa de Odón (Madrid)
Logista Portugal, Distribuição de Publicações, S.A. y soc. 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/ Pedrapiguera, 5. Valencia
Distriburgos, S.A. (a)	No auditada	Polígono Ind. Gamonal – Villayuda C/ Bureba, Nave 9 (Burgos)
Comercial de Prensa SIGLO XXI, S.A. (a):	Deloitte	Polígono Industrial Los Olivos. C/ Confianza, 1. Getafe. Madrid
Cyberpoint, S.L.L. (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.	Deloitte	Polígono Ind. Villanueva, Sector 4. Villanueva de Gallego. Zaragoza
S.A. Distribuidora de Ediciones (a)	Deloitte	C/ B nº 2, Polígono Zona Franca. Barcelona
Catalunya2, S.L. (a)	Deloitte	C/ Sud 11. Fornells de la Selva. Girona
Control, Almacenaje y Exportación, S.L. (a)	Deloitte	C/ Martorell 88-108. Cª N-II Km 593. S. Andreu de la Barca. Barcelona
La Mancha 2000, S.A. (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)

Directos	% derechos de voto controlados por la Sociedad Dominante		Valor neto en libros	Activos	Miles de euros Datos de la entidad participada			Resultados ejercicio
	Indirectos	Otros			Pasivos	Patrimonio		
75	-	-	12.200	88.042	71.023	17.019	(11.331)	
-	100	-	931	63.267	62.335	932	(308)	
-	100	-	2.733	2.735	2	2.733	(418)	
-	51	-	-	1.496	1.577	(81)	(287)	
-	100	-	130	3.626	3.383	243	(70)	
-	100	-	139	985	640	345	114	
-	100	-	239	403	151	252	51	
-	100	-	428	1.068	609	459	196	
49	51	-	-	3.706	3.127	579	54	
-	50	-	1.159	5.898	3.435	2.463	117	
-	50	-	-	(6)	936	(942)	(10)	
-	80	-	517	9.189	8.543	646	(658)	
-	100	-	-	453	900	(446)	(293)	
-	50	-	237	1.960	1.486	474	(64)	
-	100	-	530	4.928	833	4.096	80	
-	60	-	676	3.108	1.982	1.127	(231)	
-	51	-	263	15.641	15.799	(158)	(1.022)	
-	51	-	230	2.180	1.779	401	99	
-	100	-	-	1.032	1.233	(200)	(230)	
100	-	-	1.352	1.946	258	1.688	93	
100	-	-	1.292	24.786	23.949	837	921	

Ejercicio 2007		
Sociedad	Firma auditora	Domicilio
Jornal Matinal, LDA. (a)	Deloitte	Rua da República da Coreia, 34. Ranholas. Sintra (Portugal)
Marco Postal Entrega Personalizada de Publicações, 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. (a)	No auditada	C/ Trigo, 39. Polígono Industrial Polvoranca. Leganés
Logilivro, Logística do Livro, Lda. (a)	Deloitte	Entrada Nacional 1, Km 2, Vila Franca de Xira (Portugal)
Avanzalibros, S.L. (h)	No auditada	C/ Trigo, 39. Polígono Industrial Polvoranca. Leganés
Logesta Gestión de Transporte, S.A. (d)	Deloitte	C/ Trigo, 39. Polígono Industrial Polvoranca. Leganés
Logesta Italia, s.r.l.	Deloitte	Via in Arcione 98. Roma
Transportes Basegar, S.L.	No auditada	C/ García de Salazar, 32. Bilbao
Logesta Noroeste, S.A.	BDO	C/ Trigo, 39. Polígono Industrial Polvoranca. Leganés
Logesta Polska SP. Z.O.O.	No auditada	Flory nr 9, lok 6. kod-00-586 Warszawa - (Polonia)
Logesta Deutschland GMBH	No auditada	Pilotystr 4. 80538- Manchen-(Alemania)
Logesta France, s.a.r.l.	No auditada	25 Av. Du Bois de la Pie. Z.I. Paris Nord. 93290 Tremblay (Francia)
Logesta Lusa Lda	No auditada	Expansao da Area Ind do Passil. Alcochete. Portugal
Logirest, S.L. (e)	Deloitte	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/ Enterríos, 3. Las Palmas de Gran Canaria
T2 Opellog, S.A.	Deloitte	Polígono Industrial Norte. C/ Industria, 53. San Andreu de la Barca
Logilenia Distribuidora Farmacéutica, S.L.	No auditada	C/ Trigo, 39. Polígono Industrial Polvoranca. Leganés
Logista France, S.A. (antes Geopost Logistics Holding, S.A.) (g)	E & Y	Avenue du Bois de la Pie, 93290. Tremblay (Francia)
Trans Euro Difussion, S.A.R.L.	No auditada	25, Avenue du Bois de la Pie-93920 Tremblay (Francia)
Logista France, S.A.S.	E & Y	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. (b)	Deloitte	Circunvalación Ostiense, 191. Roma (Italia)
Logista, Transportes e Transitarios, Lda. (d)	Deloitte	Rua da República da Coreia, 34. Ranholas Sintra (Portugal)
Compañía de Distribución Integral Logista Polska, Sp Zoo	No auditada	Al. Jerozolimskie 133. Warszawa. Polonia

Directos	% derechos de voto controlados por la Sociedad Dominante		Valor neto en libros	Activos	Miles de euros Datos de la entidad participada		Resultados ejercicio
	Indirectos	Otros			Pasivos	Patrimonio	
-	76	-	88	728	612	116	79
-	100	-	549	1.177	628	549	56
100	-	-	907	14.330	12.401	1.929	748
50	-	-	990	61.478	56.492	4.986	2.205
-	92,3	-	285	1.317	947	369	42
-	100	-	87	1.457	1.371	87	(200)
-	50	-					
51	-	-	510	27.559	24.470	3.089	592
-	100	-	100	2.687	2.239	447	231
-	60	-	186	3.191	3.202	(11)	88
-	60	-	420	3.692	2.920	772	13
49	51	-	128	345	454	(109)	(348)
-	100	-	100	100	-	100	-
-	100	-	100	1.698	1.482	216	116
-	100	-	100	100	-	100	-
60	-	-	523	5.344	6.128	(784)	(1.262)
100	-	-	21.294	136.304	112.713	23.591	3.762
-	100	-	1.657	3.458	1.442	2.016	360
-	100	-	5.589	11.600	6.745	4.855	(3.739)
-	100	-	30	101	94	7	(11)
100	-	-	9.850	17.417	6.389	11.028	(131)
-	100	-	194	1.912	1.668	244	(9)
-	100	-	17.339	53.848	46.623	7.225	(5.405)
-	100	-	336	2.648	2.006	642	642
100	-	-	605.629	1.290.023	1.228.638	61.385	26.998
-	68	-	386	6.328	5.769	559	(350)
100	-	-	2.420	6.746	6.495	250	(1.767)
100	-	-	317	669	1.152	(456)	(750)

Ejercicio 2006		
Sociedad	Firma auditora	Domicilio
Compañía de Distribución Integral de Publicaciones Logista, S.L.	Deloitte	C/ Trigo, 39. Polígono Industrial Polvoranca. Leganés
Logista Publicaciones Portugal, S.A. y soc. 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/ Pedrapiguera, 5. Valencia
Distriburgos, S.A. (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.L. (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.	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.L. (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. (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. (a)	No auditada	C/ Trigo, 39. Polígono Industrial Polvoranca. Leganés

Directos	% derechos de voto controlados por la Sociedad Dominante		Valor neto en libros	Activos	Miles de euros Datos de la entidad participada		Resultados ejercicio
	Indirectos	Otros			Pasivos	Patrimonio	
75	-	-	12.200	104.184	72.834	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	-	(450)	(10)	922	(932)	(604)
-	80	-	1.185	16.110	14.806	1.304	171
-	100	-	135	411	564	(153)	(236)
-	50	-	268	1.960	1.422	538	8
-	100	-	530	5.373	1.358	4.015	805
-	60	-	2.075	7.378	4.199	3.179	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

Ejercicio 2006		
Sociedad	Firma auditora	Domicilio
Logilivro, Logística do Livro, Lda. (a)	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	Via in Arcione 98. Roma
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
Logesta Polska SP. Z.O.O.	No auditada	Flory nr 9, lok 6. kod-00-586 Warszawa - (Polonia)
Logesta Deutschland GMBH	No auditada	Pilotystr 4. 80538 - Manchen - (Alemania)
Logesta France, s.a.r.l.	No auditada	25, Av. Du Bois de la Pie. Z.I. Paris Nord. 93290 Tremblay (Francia)
Logirest, S.L. (e)	Deloitte	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/ Enterríos, 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
Logista France, S.A. (antes Geopost Logistics Holding, S.A.) (g)	E & Y	Avenue du Bois de la Pie, 93290. Tremblay (Francia)
Trans Euro Difussion, S.A.R.L.	No auditada	25, Avenue du Bois de la Pie, 93920. Tremblay (Francia)
Logista France, S.A.S.	E & Y	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. (b)	No auditada	Circunvalación 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.
- (e) Esta sociedad se dedica a la prestación de un servicio logístico integral, en el canal de restauración organizada de redes.

Directos	% derechos de voto controlados por la Sociedad Dominante		Valor neto en libros	Activos	Miles de euros Datos de la entidad participada		Resultados ejercicio
	Indirectos	Otros			Pasivos	Patrimonio	
-	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	(77)
-	100	-	100	100	-	100	-
-	100	-	100	100	-	100	-
60	-	-	653	1.470	1.742	(272)	(393)
100	-	-	12.292	120.571	116.396	7.643	(4.068)
-	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	-	-	605.629	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)

- (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.

## Anexo II

### • Entidades Asociadas al Grupo Logista

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

Ejercicio 2007			
Sociedad	Firma auditora	Domicilio	Actividad
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, 33. Barcelona	Distribución y difusión editorial
Logesta Maroc, S.A. (****)	No auditada	87 Rue Ahmed El. 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 2006			
Sociedad	Firma auditora	Domicilio	Actividad
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, 33. Barcelona	Distribución y difusión editorial
Logesta Maroc, S.A. (****)	No auditada	87 Rue Ahmed El. 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.

Directos	% derechos de voto controlados por la Sociedad Dominante		Valor neto en libros	Miles de euros Datos de la entidad participada			Resultados ejercicio
	Indirectos	Otros		Activos	Pasivos	Patrimonio	
-	40	-	144	4.954	3.999	955	220
-	20	-	4	8.866	7.045	1.820	656
-	20	-	12	2.299	1.923	376	277
-	34	-	9	37	15	21	(7)

Directos	% derechos de voto controlados por la Sociedad Dominante		Valor Neto en Libros	Miles de euros Datos de la entidad participada			Resultados ejercicio
	Indirectos	Otros		Activos	Pasivos	Patrimonio	
-	40	-	144	4.819	3.757	1.062	955
-	20	-	4	8.907	7.143	1.764	860
-	20	-	12	855	685	170	110
-	34	-	9	109	80	29	2

## Informe de Gestión Consolidado del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007

### 1. Evolución del GRUPO LOGISTA en 2007 y situación de la Sociedad

Durante el ejercicio 2007, Logista reforzó su posición de liderazgo como operador logístico integral en el Sur de Europa con un crecimiento de ventas del 4,8% hasta 5.586,4 millones de euros en un año, en el que prácticamente todas las líneas de actividad de la compañía contribuyeron a esta mejora. La compañía continuó mostrando durante 2007 un sólido crecimiento orgánico basado en el esfuerzo comercial y en la gestión, dirigida principalmente a la puesta en marcha de nuevos negocios y proyectos de inversión en infraestructuras.

El resultado operativo del grupo consolidado se situó en 152,1 millones de euros un incremento del 9%, al que contribuyó no sólo el crecimiento de explotación sino también el positivo impacto en los resultados extraordinarios de las plusvalías de la venta del 6,42% que la compañía mantenía en el capital de Iberia LAE.

En efecto, con fecha 3 de diciembre de 2007, la Sociedad ha enajenado las 61.168 miles de acciones de Iberia, L.A.E. de las que era titular a un precio de 3,6 euros por acción. El precio neto de venta ha ascendido a 219,2 millones de euros. Este precio podrá ser incrementado si, en un plazo de hasta doce meses desde la compraventa, el comprador realiza determinadas ventas o compras de acciones o participa en una OPA, siempre a un precio superior. Como resultado de esta venta, la Sociedad ha obtenido un beneficio de 84,5 millones de euros, de los cuales 32,3 millones de euros, antes de impuestos y minoritarios, habían sido reconocidos previamente en patrimonio.

Asimismo cabe destacar que la compañía, como en años anteriores, ha registrado con cargo a la cuenta de resultados determinadas provisiones corrientes y no corrientes en relación con potenciales riesgos que se evalúan todos los ejercicios. Durante 2007 se han realizado dotaciones para provisiones no corrientes por un importe de 56,2 millones de euros.

Los resultados del grupo reflejan asimismo un fuerte incremento en los ingresos financieros que junto con el incremento del resultado operativo, contribuyen a un aumento del 18,2% en el Beneficio Antes de Impuestos del grupo (BAI). Así, los ingresos financieros se elevaron a 32,3 millones de euros frente a los 16,2 millones de euros del año anterior, reflejando una mejora en la posición media neta de caja de la compañía así como un incremento en los tipos medio efectivos del mercado que se situaron en el 4,17% comparado con el 3,16% del año anterior.

Como conclusión el Beneficio por Acción básico (BPA básico) del período alcanzó los 3,08 euros frente a los 2,45 del ejercicio anterior, con un incremento de 26,1%.

A continuación se detallan las principales actuaciones de LOGISTA durante el ejercicio 2007 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 alcanzaron los 5.243,9 millones de euros, un aumento del 4,2% respecto al ejercicio anterior, mientras que el beneficio operativo se incrementó un 27,2% hasta los 150,8 millones de euros.

Cabe destacar dentro del crecimiento orgánico de esta división el buen comportamiento de la línea de distribución de tabaco con mercados estables de tabaco en España e Italia, donde los volúmenes distribuidos de cigarrillos cedieron un 0,6% y 1,0% respectivamente. En el mercado español de tabaco, cabe destacar la subida de precios de 16 céntimos de media por cajetilla frente al mercado plano del

año anterior. Este positivo efecto, sin embargo, estuvo parcialmente compensado por el mercado italiano, donde los precios subieron 10 céntimos por cajetilla frente a los 20 céntimos del año anterior.

El ejercicio fue muy dinámico en términos comerciales y de gestión. Así, durante el ejercicio se renovaron los contratos con JTI en Italia e España por 3 años, con BAT en Italia por 3 años y con Imperial por 5 años en Italia.

Logista inició sus actividades en Polonia con el arranque de Logista Polska para efectuar la distribución de tabaco en dicho mercado. Así, con una capacidad alquilada de 13.600 m<sup>2</sup>, Logista presta servicios de almacenaje y distribución a Altadis que mantiene una cuota de mercado del 8,8% en dicho país. Este arranque supone el primer paso de expansión en Polonia donde Logista Polska espera consolidar su posición ofreciendo sus capacidades a otros clientes.

En términos de gestión, el Grupo finalizó con éxito la primera fase de reestructuración del modelo de distribución de tabaco en el mercado italiano. Así, la red de distribución se racionalizó hasta operar con 250 distribuidores locales desde los 500 que existían en 2005. Simultáneamente, Logista Italia comenzó a ofrecer el servicio de distribución directa a los estancos, contando ya con 25.000 estancos en este servicio. Se puso en marcha el portal web para realizar los pedidos de tabaco, sistema que al final del año utilizaban ya 9.000 estancos y que supone un gran avance en la conectividad con los puntos de venta. Por otro lado, la actividad de venta mayorista de productos de conveniencia para los estancos, que se realiza a través de Terzia, tuvo un aumento del 55% en ventas y supone un dato muy significativo para seguir creciendo en esta actividad. En el ámbito de las infraestructuras, Logista Italia ha realizado un importante esfuerzo inversor para automatizar sus almacenes regionales. En la actualidad cuentan ya con instalaciones más innovadoras y en las líneas de picking conviven sistemas automáticos con radio frecuencia o sistemas "pick to light".

El ejercicio 2007 ha supuesto la consolidación de la división de productos farmacéuticos que con un crecimiento de ventas económicas del 25% hasta 21,7 millones de euros ha alcanzado por primera vez el "break even" en resultado de explotación. Estos resultados suponen la base para seguir creciendo con la nueva oferta de servicios que Logista Farma ha diseñado para los laboratorios y las farmacias.

La actividad principal de logística promocional se desarrolla en el mercado francés a través de la filial Logista France. A pesar de que durante el ejercicio 2007, las ventas económicas han permanecido estables en 67,5 millones de euros, la actividad ha sufrido un deterioro en rentabilidad que ha forzado a la puesta en marcha de un plan de reestructuración de la compañía. Así, se ha nombrado un nuevo equipo directivo encargado de reorganizar las actividades y los recursos operativos y comerciales.

- El segmento de distribución editorial ha mantenido un comportamiento mixto, al igual que en el último ejercicio, con un buen comportamiento en la distribución de libros que ha compensado unos débiles resultados de Logista Publicaciones. Los ingresos de la división aumentaron un 3,5% hasta 116,6 millones de euros mientras que el resultado operativo de la división se situó en pérdidas de 13,6 millones de euros frente a los 7,6 millones de euros positivos alcanzados en el ejercicio anterior.

Durante el ejercicio, Logista Publicaciones se vio afectada por un entorno de mercado más complicado, en el que disminuía el consumo de productos editoriales de pago (coleccionables, revistas, prensa) frente al mercado creciente de prensa gratuita e Internet. Esta tendencia que ya se observaba durante los últimos ejercicios fue más acusada durante el último trimestre del año en España y Portugal. Como resultado de esta tendencia y con cargo al ejercicio 2007, Logista siguiendo un criterio conservador, ha decidido amortizar 9,7 millones de euros como deterioro del fondo de comercio que corresponde fundamentalmente a las filiales del grupo de Logista Publicaciones.

Logista Libros mantuvo un comportamiento diferente. La Sociedad continuó con un sólido crecimiento orgánico y continuó con una política de expansión e inversión en infraestructuras. Así, se creó la sociedad Avanza Libros en la que Logista Libros actúa como mayorista y se puso en marcha el sistema de clasificación automático para la preparación de pedidos en las instalaciones de Cabanillas del Campo en Guadalajara, configurándose así como una de las instalaciones más vanguardistas en el sector.

- La división de transporte registró un crecimiento orgánico de dos dígitos por tercer año consecutivo.

Así las ventas aumentaron un 14,3% hasta 304,4 millones de euros y el resultado operativo se situó en 14,8 millones de euros con un crecimiento del 11,6% con respecto al año anterior. Estos sólidos resultados reflejan también el coste de arranque de las actividades propias en Portugal donde tanto Nacex como Integra2 operan con una red de distribución propia.

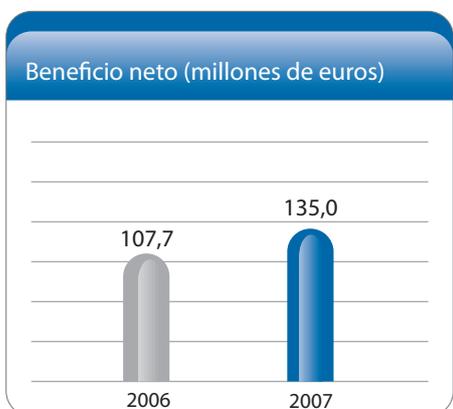
El número de envíos aumentó un 14,8% hasta los 21,4 millones y tanto Nacex como Integra2 registraron sólidos avances comerciales con la apertura de nuevas agencias y delegaciones y puesta en marcha de servicios de valor añadido siguiendo así con su política estratégica basada en la especialización y rentabilidad.

Integra2 consolidó su delegación propia en Valencia y puso en marcha nuevas instalaciones en Sevilla, Almería, Toledo, Lisboa y Murcia así como nuevos servicios tecnológicos de trazabilidad en tiempo real con una herramienta web visual para el seguimiento de los envíos.

Nacex abrió nuevas plataformas en Jerez, Granada, Tarragona y Madrid e incorporó a su red 9 nuevas agencias, contando ya con 311 agencias en España y Portugal.

Logesta continuó su política de expansión tanto comercial como geográfica. Así, se abrieron nuevas rutas al este de Europa, llegando a los países bálticos, Finlandia, Dinamarca y el Reino Unido. Desde el punto de vista comercial, se consolidó un sólido avance en la cartera de nuevos clientes que sólo en 2007 representaban el 13% de la cartera total.

A continuación se exponen los principales indicadores del año 2007:



## 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, asegurados externamente, o riesgos de contraparte (insolvencias de clientes), sin relevancia significativa.

El grupo cumple todos los requisitos y dispone de todas las licencias, permisos, etc. necesarios para operar en los distintos mercados y sectores en los que desarrolla su actividad, teniendo establecido a través de su estructura organizativa los procedimientos y controles adecuados que permitan identificar, prevenir y mitigar los riesgos de cambio en el marco regulatorio y del mismo modo cumplir las obligaciones impuestas por las diferentes legislaciones aplicables.

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 grupo Logista cuenta actualmente con las siguientes unidades o comités que velan por la eficacia sobre los controles de los riesgos establecidos:

- Comité de Seguridad. Su función es la prevención y protección de riesgos y amenazas de carácter antisocial contra bienes y personas de Logista o cualquiera de sus empresas.
- Comité de Medio Ambiente y Calidad. Establece la política de actuación de las distintas unidades de negocio del grupo Logista en todo lo concerniente a su compromiso con el medio ambiente y calidad, impulsando la implantación y cumplimiento de los principios de actuación, mediante la emisión de normativa interna corporativa.
- Dirección de Administración - Área de Seguros. La Dirección de Administración tiene encomendado el análisis de los riesgos accidentales que pueden afectar a Logista, tanto en sus activos, como en lo relativo a la realización de su actividad y, en función de éstos, establece las contrataciones de coberturas de seguros externos que considere convenientes, para lo cual se vale de un contrato de asesoría externa.
- Dirección de Tesorería – Área de Riesgos Financieros y de Créditos. Sus funciones son limitar y controlar aquellos riesgos financieros que se deriven de las relaciones comerciales con terceros, estableciendo, si así se considera necesario, los límites de crédito correspondientes, así como fijar una política de provisiones de insolvencias de créditos.
- Dirección de Control Interno. Tiene como misión identificar los riesgos que puedan afectar negativamente a la consecución de los Objetivos del grupo y diseñar, formular y documentar los Sistemas de Control Interno, para mitigar dichos riesgos.

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 del 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. Dicho sistema de control de riesgos es controlado y supervisado por la Comisión de Auditoría y Control del Consejo de Administración quien delega dichas funciones en la Dirección de Control Interno y en la función de auditoría interna.

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, Portugal y Polonia principalmente) 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.

## MEDIO AMBIENTE

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 2007, Logista ha seguido manteniendo su política de reciclado de tóners a través de la empresa Reciclayuda, compañía que contrata a trabajadores con discapacidad física, o mental, y colabora con FEAFES (Federación Española de Agrupaciones de Familiares y Personas con Enfermedad Mental).

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

A fecha 25 de enero de 2008 Imperial Tobacco Overseas Hoaldings (3) Limited comunicó a la CNMV el siguiente hecho relevante:

De conformidad con lo previsto en el artículo 7.1 del Real Decreto 1066/2007, de 27 de julio, sobre el régimen de las ofertas públicas de adquisición de valores (el "Real Decreto"), Imperial Tobacco Group PLC ("Imperial Tobacco") está obligada bien a formular una oferta pública sobre las acciones de Logista, S.A. ("Logista") que no son de titularidad de Altadis, S.A. ("Altadis") o a reducir la participación de Altadis en Logista por debajo del 30%, dentro de los tres meses siguientes a la fecha en la que Imperial Tobacco adquiera el control sobre Altadis. Altadis es actualmente titular de, aproximadamente, el 59,62% del capital social de Logista.

A los efectos del Real Decreto, se entiende que Imperial Tobacco ha adquirido el control sobre Logista en el día de hoy, siendo el día en el que la Comisión Nacional del Mercado de Valores ("CNMV") ha publicado el resultado de la oferta pública de adquisición de acciones de Imperial Tobacco sobre Altadis y, por tanto, se va a producir la contratación de la operación.

Imperial Tobacco ha decidido formular una oferta pública de adquisición sobre la totalidad de las acciones de Logista de las que no es titular ante de que finalice el plazo de tres meses antes mencionado. Dicha oferta será incondicional y por un precio de 52,5 euros por acción de Logista. Dicho precio se ha determinado de conformidad con los artículos 9 y 10 del Real Decreto y está apoyado en el informe de valoración de un experto independiente. Con fecha 7 de marzo de 2008 la CNMV comunicó que admitía a trámite la OPA formalizada por Altadis sobre acciones de Compañía de Distribución Integral Logista, S.A., proceso en el que se encuentra en la actualidad.

Sin perjuicio de lo anterior, en el caso de que un tercero formule una oferta sobre la totalidad del capital social de Logista cuyo precio sea superior al ofrecido por Imperial Tobacco, Imperial Tobacco se reserva el derecho a desistir de la oferta sobre Logista y a aceptar dicha oferta formulada por un tercero, en los términos previstos en el normativa vigente.

Como continuación a lo anterior y con fecha 25 de febrero de 2008, Altadis comunicó a la CNMV un hecho

relevante en el cual se exponen las principales características a la que se refiere la OPA presentada en el hecho relevante anterior, entre las que se destacan las siguientes:

1. **Acciones a las que se dirige la Oferta:** la oferta se dirige a la totalidad de las acciones en las que se divide el capital social de Logista, esto es, sobre 44.250.000 acciones ordinarias de 0,6 euros de valor nominal cada una de ellas, representadas mediante anotaciones en cuenta, totalmente suscritas y desembolsadas, actualmente en circulación y admitidas a cotización en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia, si bien, las 26.381.766 acciones titularidad de Altadis en el capital social de Logista representativas, aproximadamente, del 59,62% del capital social de Logista, no acudirán a la Oferta y han sido inmovilizadas.
2. **Carácter de la Oferta:** la oferta tiene la consideración de oferta obligatoria de conformidad con lo previsto en el artículo 7.1 del Real Decreto.
3. **Contraprestación ofrecida:** es de 52,50 euros por acción de Logista, que será hecha efectiva íntegramente en metálico.
4. **Precio equitativo:** el precio ofrecido ha sido fijado de acuerdo con la carta de opinión de KPMG Aseores, S.L. como experto independiente, que ha seguido, a estos efectos, lo previsto en los artículos 9 y 10 del Real Decreto y las reglas de valoración en él establecidos para la determinación del precio de la Oferta. En consecuencia, el precio de la Oferta reúne, en opinión del Oferente, todos los requisitos para tener la consideración de precio equitativo de conformidad con lo establecido en el Real Decreto.
5. **Plazo de aceptación:** el plazo de aceptación de la presente Oferta es de quince días, contados a partir del día siguiente a la fecha de publicación del primero de los anuncios a los que se refiere el artículo 22 del Real Decreto. Altadis podrá prorrogar el plazo de la Oferta de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 23 del Real Decreto.
6. **Intención respecto a la cotización de las acciones de Logista:** Imperial Tobacco tiene actualmente la intención de que Logista continúe siendo una sociedad cotizada si bien, de acuerdo con lo que se indica en el folleto explicativo de la Oferta, dicha intención y las medidas a adoptar dependerán finalmente del resultado de aceptaciones de la presente Oferta.

A fecha 7 de febrero de 2008 Compañía de Distribución Logista, S.A. comunicó a la CNMV el siguiente hecho relevante:

El Consejo de Administración de COMPAÑÍA DE DISTRIBUCIÓN INTEGRAL LOGISTA, S.A., en su sesión del día de ayer, ha adoptado los siguientes acuerdos:

- Aceptar la renuncia de los Consejeros Grupo Planeta de Agostini, S.L., representado por D. Carlos Fernández Sanchíz, Espasa Calpe, S.A., representado por D. Jose Manuel Lara Bosch, y D. Antonio Vázquez Romero, Presidente Ejecutivo.
- Nombrar Presidente del Consejo de Administración no Ejecutivo al Consejero Dominical D. Gregorio Marañón y Bertrán de Lis, Consejero de Logista desde el 31/03/05. El Sr. Marañón es Abogado, y Master del Programa de Alta Dirección del IESE, con amplia experiencia en el ejercicio de la Abogacía. Es Consejero, entre otras sociedades, de Altadis, Prisa, Sogecable y Viscofan.
- Nombrar Consejero, por cooptación, previo informe favorable de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, y para cubrir la vacante producida por la renuncia del Consejero D. Antonio Vázquez Romero, al accionista Mr. Stuart Trevor Painter, que ostentará la condición de Consejero Dominical. Mr. Painter es Censor Jurado de Cuentas titulado, y ha trabajado en la industria tabaquera durante 22 años, desempeñando puestos líderes en reorganización, dirección general, marketing y ventas, y desarrollo de negocio. Ha formado parte del Consejo principal de Imperial Tobacco Group PLC hasta su jubilación en el año 2000, contratándole posteriormente la Compañía como consultor, y formando parte de los Consejos de algunas filiales (labor que continúa desempeñando).
- Nombrar Consejero, por cooptación, a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, y para cubrir la vacante producida por la renuncia del Consejero Grupo-Planeta de Agostini, S.L., al accionista D. Rafael de Juan López, actual Secretario General y del Consejo de Logista, que ostentará la

condición de Consejero Ejecutivo. El Sr. De Juan se incorporó a Logista en 1999. Es Abogado del Estado y tiene amplia experiencia profesional en el asesoramiento y pertenencia a Consejos de Administración de empresas públicas y privadas.

- Nombrar Vocal de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones al Consejero Dominical, D. Gregorio Marañón y Bertrán de Lis.
- Nombrar Vocal de la Comisión de Auditoría y control al Consejero Independiente D. José Riva Francos.

D. Luis Egido Gálvez seguirá desempeñando las funciones de Consejero Delegado y Primer Ejecutivo de LOGISTA y de su Grupo de Empresas.

### 3. Evolución previsible del Grupo

Durante el ejercicio 2008 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 2008:

- Gestión de recursos en los mercados de tabaco en aras de obtener mejoras en la productividad en un entorno de mercados estables o ligeramente decrecientes.
- Continuar con la segunda fase del plan de reestructuración en Logista Italia.
- Consolidar las operaciones en Polonia a través de Logista Polska.
- Continuar con el plan de reestructuración de Logista France, donde se mantienen abiertas las oportunidades de operaciones corporativas.
- Continuar con la política de gestión de recursos en Logista Publicaciones, adaptándose a la actual situación del mercado, manteniéndose abiertas las oportunidades de operaciones corporativas.
- La división de transporte continuará su tendencia de crecimiento con dos actuaciones principales, la consolidación de sus actividades en Portugal y la puesta en marcha de las nuevas instalaciones de Integra2 en Madrid a partir de mayo 2008.

### 4. Actividades de investigación y desarrollo

La Sociedad Dominante invirtió, durante el ejercicio 2007, 4,8 millones de euros en I+D. Dichas inversiones se realizaron principalmente para la adaptación de nuevos negocios, para la automatización de procesos y para el desarrollo de aplicaciones informáticas propias.

### 5. Acciones propias

Directamente las acciones en autocartera representan el 0,61% del capital social de la Sociedad y totalizan 271.923 acciones, con un coste total de adquisición de 12.798 miles de euros y un precio medio de adquisición de 47,065 euros por acción.

Indirectamente a través un Equity Swap las acciones en autocartera representan el 0,47% del capital social de la Sociedad y totalizan 207.100 acciones, con un coste total de adquisición del 8.118 miles de euros y un precio medio de adquisición de 39,20 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.

## 7. En cumplimiento de lo expuesto en el artículo 116 bis de la Ley del Mercado de Valores, se informa sobre los siguientes aspectos:

### A) CAPITAL SOCIAL

El Capital Social de COMPAÑÍA DE DISTRIBUCIÓN INTEGRAL LOGISTA, S.A. (LOGISTA) es de 26.550.000 euros, representado por 44.250.000 acciones, de sesenta céntimos de euro, de valor nominal cada una de ellas, representada por medio de anotaciones en cuenta, desembolsadas en un 100 por 100, y pertenecientes a una única clase y serie.

Todas las acciones cotizan en las Bolsas oficiales de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia.

Todas las acciones tienen los mismos derechos políticos y económicos.

### B) RESTRICCIONES A LA TRANSMISIBILIDAD DE LOS VALORES

No existen restricciones legales o estatutarias que impidan o restrinjan la libre adquisición o transmisión de las acciones o que limiten el ejercicio de los derechos de voto.

### C) PARTICIPACIONES SIGNIFICATIVAS, DIRECTAS O INDIRECTAS

Los titulares, directos o indirectos, de participaciones significativas de la Sociedad, que constan a la misma, a la fecha del cierre del ejercicio, son los siguientes:

### D) RESTRICCIÓN AL DERECHO DE VOTO

No existen restricciones al derecho de voto.

Nombre o denominación social del accionista	Número de derechos de voto directos	Número de derechos de voto indirectos	% Sobre el total de derechos de voto
ALTADIS	26.381.766		59,619
CAJA DE AHORROS Y MP DE ZARAGOZA, ARAGÓN Y RIOJA (IBERCAJA)	2.258.172		5,103
FIDELITY INTERNATIONAL LIMITED	1.706.924		3,857
FMR CORP.	2.231.257		5,042
DEUTSCHE BANK A.G.	2.461.185		5,562
SARK MASTER FUND LIMITED	452.609		1,022
OCEANWOOD GLOBAL OPPORTUNITIES MASTER FUND		816.331	1,844

## E) PACTOS PARASOCIALES

La sociedad no ha recibido comunicación alguna acreditativa de la existencia de pactos parasociales, que regulen el ejercicio concertado de los derechos de voto, o que restrinjan, o condicionen la libre transmisibilidad de las acciones de LOGISTA.

La sociedad no ha recibido comunicación alguna, ni le consta la existencia de pacto expreso o tácito entre Accionistas para concertar su voto.

## F) NORMAS APLICABLES AL NOMBRAMIENTO Y SUSTITUCIÓN DE LOS CONSEJEROS

### • Nombramiento y sustitución del Consejo

**Normas aplicables:** Ley de Sociedades Anónimas, Estatutos Sociales (artículos 22 y 23, ambos inclusive), y Reglamento de Consejo (Artículos 20, 21 y 24).

Los Consejeros serán nombrados por la Junta General, por un periodo de cinco años, o por el Consejo de Administración, por cooptación, de conformidad con las previsiones contenidas en la Ley de Sociedades Anónimas.

Las propuestas de nombramiento de Consejeros que someta el Consejo de Administración a la consideración de la Junta General y las decisiones de nombramiento que adopte dicho órgano en virtud de las facultades de cooptación que tiene legalmente atribuidas deberán estar precedidas de la correspondiente propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, en el caso de Consejeros Independientes y previo informe de dicha Comisión, en el caso de los restantes Consejeros.

Cuando el Consejo se aparte de las recomendaciones de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones habrá de motivar las razones de su proceder y dejar constancia en acta de sus razones.

El Consejo de Administración y la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, dentro del ámbito de sus competencias, procurarán que la elección de candidatos recaiga sobre personas de reconocida solvencia, competencia y experiencia, debiendo extremar el rigor en relación a aquellas llamadas a cubrir los puestos de Consejero independiente previstos en el artículo 7 del Reglamento del Consejo.

En caso de Consejero persona jurídica, los requisitos indicados serán también exigibles a la persona física que le represente, a quien, asimismo, le serán exigibles, a título personal, los deberes del Consejero, establecidos en el Reglamento del Consejo.

El Consejo de Administración no podrá proponer o designar para cubrir un puesto de Consejero independiente a personas que tengan alguna relación con la gestión de la Compañía o se hallen vinculadas por razones familiares, profesionales o comerciales con los Consejeros ejecutivos o con otros altos directivos de la Sociedad.

En particular no podrán ser propuestos o designados como Consejeros independientes:

- a) Hayan sido empleados o consejeros ejecutivos de sociedades del Grupo, salvo que hubieran transcurrido tres (3) o cinco (5) años, respectivamente, desde el cese en esa relación.
- b) Perciban de la Sociedad, o de su mismo Grupo, cualquier cantidad o beneficio por un concepto distinto de la remuneración de Consejero, salvo que no sea significativa.

No se tomarán en cuenta, a efectos de lo dispuesto en este apartado, los dividendos ni los complementos de pensiones que reciba el Consejero en razón de su anterior relación profesional o laboral, siempre que tales complementos tengan carácter incondicional y, en consecuencia, la sociedad que los satisfaga no pueda de forma discrecional, sin que medie incumplimiento de obligaciones, suspender, modificar o revocar su devengo.

- c) Sean, o hayan sido durante los últimos tres (3) años, socios del auditor externo o responsables del informe de auditoría, ya se trate de la auditoría durante dicho período de la Sociedad o de cualquier otra sociedad de su Grupo.

- d) Sean consejeros ejecutivos o altos directivos de otra sociedad distinta en la que algún Consejero ejecutivo o alto directivo de la Sociedad sea consejero externo.
- e) Mantengan, o hayan mantenido durante el último año, una relación de negocios importante con la Sociedad o con cualquier sociedad de su Grupo, ya sea en nombre propio o como accionista significativo, consejero o alto directivo de una entidad que mantenga o hubiera mantenido dicha relación. Se considerarán relaciones de negocios las de proveedor de bienes o servicios, incluidos los financieros y la de asesor o consultor.
- f) Sean accionistas significativos, consejeros ejecutivos o altos directivos de una entidad que reciba, o haya recibido durante los últimos tres (3) años, donaciones significativas de la Sociedad o de su Grupo.  
No se considerarán incluidos en esta letra quienes sean meros patronos de una fundación que reciba donaciones.
- g) Sean cónyuges, personas ligadas por análoga relación de afectividad, o parientes hasta el segundo grado de un Consejero ejecutivo o alto directivo de la Sociedad.
- h) No hayan sido propuestos, ya sea para su nombramiento o renovación, por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.
- i) Se encuentren respecto a algún accionista significativo o representado en el Consejo, en alguno de los supuestos señalados en las letras a), e), f) o g) de este apartado. En el caso de la relación de parentesco señalada en la letra g), la limitación se aplicará no sólo respecto al accionista, sino también respecto a sus consejeros dominicales en la sociedad participada.

Las propuestas de reelección de Consejeros que el Consejo de Administración decida someter a la Junta General habrán de sujetarse a un proceso formal de elaboración, del que necesariamente formará parte un informe emitido por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones en el que se evaluarán la calidad del trabajo y la dedicación al cargo de los Consejeros propuestos durante el mandato precedente.

El Consejo de Administración procurará que los Consejeros externos que sean reelegidos no permanezcan adscritos siempre a la misma Comisión.

Los Consejeros ejercerán su cargo durante el período fijado en los Estatutos Sociales, pudiendo ser reelegidos.

Los Consejeros designados por cooptación ejercerán su cargo hasta la fecha de reunión de la primera Junta General, que podrá o no ratificar el nombramiento.

Los Consejeros cesarán en el cargo cuando haya transcurrido el período para el que fueron nombrados y cuando lo decidan la Junta General o el Consejo de Administración en uso de las atribuciones que tienen conferidas legal o estatutariamente.

Los Consejeros deberán poner su cargo a disposición del Consejo de Administración y formalizar, si éste lo considera conveniente, la correspondiente dimisión en los siguientes casos:

- a) Cuando cesen en los puestos ejecutivos a los que estuviere asociado su nombramiento como Consejero.
- b) Cuando se vean incurso en algunos de los supuestos de incompatibilidad o prohibición legalmente previstos.
- c) Cuando el Consejo haya realizado actos contrarios a la diligencia con la que debe desempeñar su cargo, infrinja sus deberes y obligaciones como Consejero o cuando su permanencia en el Consejo pueda poner en riesgo los intereses de la sociedad o cause un grave daño o perjuicio al buen nombre de la misma, y así sea apreciado por el voto favorable de las dos terceras partes de los Consejeros, o cuando desaparezcan los motivos por los que fue nombrado (p.e.j., cuando un Consejero dominical se deshace de su participación en la Compañía).

La modificación de los Estatutos Sociales se rige por la Ley de Sociedades Anónimas.

## G) PODERES DE LOS MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN, EN PARTICULAR LOS RELATIVOS A LA POSIBILIDAD DE EMITIR Y COMPRAR ACCIONES

El Consejo de Administración es el máximo órgano de decisión de la Compañía, salvo las materias reservadas a la competencia de la Junta General.

El Consejo de Administración ha delegado en el Consejero-Delegado todas las facultades, excepto las indelegables por Ley, y las siguientes, que el Consejo en pleno se obliga a ejercer directamente:

- La política de inversiones y financiación.
- La definición de la estructura del Grupo de Sociedades.
- La política de Gobierno Corporativo.
- La política de Responsabilidad Social Corporativa.
- El plan estratégico o de negocio, así como los objetivos de gestión y presupuesto anuales.
- La política de retribuciones y evaluación del desempeño de los altos directivos.
- La política de control y gestión de riesgos; así como el seguimiento periódico de los sistemas internos de información y control.
- La política de dividendos, así como la de autocartera, y, en especial, sus límites.

La Junta General de Accionistas de 22 de mayo de 2003 autorizó al Consejo para aumentar el capital social hasta la mitad del Capital Social, en una o varias veces, mediante aportaciones dinerarias, con o sin derecho de suscripción preferente, de conformidad con el artículo 153.1.b) y 159.2 de la Ley de Sociedades Anónimas.

El Consejo, no ha hecho uso de la indicada autorización, que, por otra parte, caduca el 22 de mayo de 2008.

La Junta General de Accionistas de 6 de junio de 2007 autorizó al Consejo la adquisición derivativa de acciones propias, hasta el límite del 5% del capital social, de conformidad con el artículo 75 de la Ley de Sociedades Anónimas.

## H) ACUERDOS SIGNIFICATIVOS, CELEBRADOS POR LA SOCIEDAD, Y QUE ENTREN EN VIGOR, SEAN MODIFICADOS O CONCLUYAN EN EL CASO DE CAMBIO DE CONTROL DE LA SOCIEDAD, EN VIRTUD DE UNA OFERTA PÚBLICA DE ACCIONES

No existe ningún acuerdo significativo de los indicados en el título anterior.

## I) ACUERDOS ENTRE LA SOCIEDAD Y SUS CARGOS DE ADMINISTRACIÓN Y DIRECCIÓN O EMPLEADOS, QUE DISPONGAN INDEMNIZACIONES, CUANDO ÉSTOS DIMITAN O SEAN DESPEDIDOS IMPROCEDENTEMENTE, O SI LA RELACIÓN LABORAL LLEGA A SU FIN, CON MOTIVO DE UNA OFERTA PÚBLICA DE ACCIONES

Tres altos directivos, miembros del Comité de Dirección, tienen cláusulas de indemnizaciones mínimas, en caso de despido improcedente.