

**Compañía de Distribución  
Integral Logista, S.A.  
(Sociedad Unipersonal)**

Cuentas Anuales del  
ejercicio anual terminado el  
30 de septiembre de 2011 e  
Informe de Gestión, junto con el  
Informe de Auditoría Independiente

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

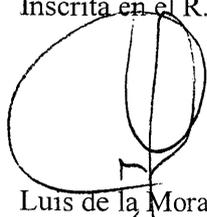
Al Accionista único de  
Compañía de Distribución Integral Logista, S.A. (Sociedad Unipersonal):

Hemos auditado las cuentas anuales de Compañía de Distribución Integral Logista, S.A. (Sociedad Unipersonal), que comprenden el balance de situación al 30 de septiembre de 2011, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores son responsables de la formulación de las cuentas anuales de la Sociedad, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad que se identifica en la Nota 2.1 de la memoria adjunta y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio terminado el 30 de septiembre de 2011 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. (Sociedad Unipersonal) al 30 de septiembre de 2011, así como de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

El informe de gestión del ejercicio 2011 adjunto contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2011. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

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



Luis de la Mora

22 de diciembre de 2011

**Compañía de Distribución  
Integral Logista, S.A.  
(Sociedad Unipersonal)**

Cuentas Anuales del  
ejercicio anual terminado el  
30 de septiembre de 2011 e  
Informe de Gestión

COMPAÑÍA DE DISTRIBUCIÓN INTEGRAL LOGISTA, S.A. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)

**BALANCES DE SITUACIÓN AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011 Y 2010**  
(Miles de Euros)

ACTIVO	Notas de la Memoria	Ejercicio 2011	Ejercicio 2010	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas de la Memoria	Ejercicio 2011	Ejercicio 2010
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>				<b>PATRIMONIO NETO</b>	Nota 10		
Inmovilizado intangible	Nota 5	820.717	831.456	<b>FONDOS PROPIOS-</b>		262.515	449.831
Aplicaciones informáticas		13.708	10.141	Capital		26.550	26.550
Inmovilizado material	Nota 6.1	112.846	110.343	Capital escrutado		178.814	200.862
Terrenos y construcciones		58.594	60.201	Prima de emisión		6.845	5.902
Instalaciones técnicas y maquinaria		6.621	5.528	Reservas		5.902	194.960
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario		16.700	18.982	Legal y estatutarias		943	
Otro inmovilizado		18.558	14.772	Otras reservas		50.306	43.605
Inmovilizado en curso		12.372	10.860	Resultado del ejercicio			
Inversiones inmobiliarias	Nota 6.2	520	534				
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	Nota 8.2	671.737	692.115	<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	Nota 11	180.139	171.748
Instrumentos de patrimonio		638.137	643.715	Provisiones a largo plazo		122.114	121.624
Créditos a empresas		33.600	42.400	Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal		6.409	6.902
Inversiones financieras a largo plazo	Nota 8.1,	1.090	1.078	Otras provisiones	Nota 12	115.705	114.722
Activos por impuesto diferido	Nota 13.5	20.817	17.244	Deudas a largo plazo		992	1.551
				Otros pasivos financieros		992	1.551
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				Deudas con empresas del grupo y asociadas	Nota 13.6	56.776	48.316
Existencias	Nota 9	1.945.626	2.013.462	Pasivos por impuesto diferido			
Comerciales		433.716	316.605				
Anticipos a proveedores		45	56	<b>PASIVO CORRIENTE</b>		2.323.689	2.223.338
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		351.101	428.549	Provisiones a corto plazo	Nota 11	8.863	9.119
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		330.003	395.731	Deudas con empresas del grupo y asociadas	Notas 8.3 y 16.1	1.125.396	1.004.686
Clientes, empresas del grupo y asociadas		17.363	25.699	Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar		1.187.904	1.208.259
Deudores varios		2.647	3.224	Proveedores		167.345	153.955
Otros créditos con las Administraciones Públicas		1.088	3.895	Proveedores, empresas del grupo y asociadas	Nota 16.1	70.669	87.712
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	Nota 13.1	1.149.359	1.258.191	Acreeedores varios		50.134	56.844
Créditos a empresas		1.149.359	1.258.191	Personal		9.382	6.915
Inversiones financieras a corto plazo		423	1.028	Pasivos por impuesto corriente y otras deudas con las Administraciones Públicas	Nota 13.1	890.368	902.827
Créditos a empresas		124	742	Anticipos de clientes		6	6
Otros activos financieros		299	286	Periodificaciones a corto plazo		1.528	1.375
Periodificaciones a corto plazo		1.911	1.866	<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		2.766.343	2.844.917
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		9.071	7.223				
Tesorería		9.071	7.223				
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>2.766.343</b>	<b>2.844.917</b>				

Las Notas 1 a 19 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación al 30 de septiembre de 2011



COMPAÑÍA DE DISTRIBUCIÓN INTEGRAL LOGISTA, S.A. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)



**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DE LOS EJERCICIOS ANUALES**

**TERMINADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011 Y 2010**

(Miles de Euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2011	Ejercicio 2010
<b>Importe neto de la cifra de negocios</b>	<b>Nota 15.1</b>	<b>1.984.802</b>	<b>2.241.601</b>
Ventas		1.949.560	2.213.576
Prestación de servicios		35.242	28.025
<b>Trabajos realizados por la empresa para su activo</b>	<b>Nota 6.1</b>	<b>1.222</b>	<b>1.159</b>
<b>Aprovisionamientos</b>	<b>Nota 15.2</b>	<b>(1.720.229)</b>	<b>(1.979.866)</b>
Consumo de mercaderías		(1.720.229)	(1.979.866)
<b>Deterioro de mercaderías</b>	<b>Nota 9</b>	<b>(1.467)</b>	<b>(1.503)</b>
<b>Gastos de personal</b>	<b>Nota 15.3</b>	<b>(68.002)</b>	<b>(63.786)</b>
Sueldos, salarios y asimilados		(50.946)	(47.049)
Cargas sociales		(15.806)	(16.037)
Provisiones	<b>Nota 11</b>	(1.250)	(700)
<b>Otros gastos de explotación</b>		<b>(132.988)</b>	<b>(121.477)</b>
Servicios exteriores	<b>Nota 15.4</b>	(128.918)	(119.081)
Tributos		(902)	(674)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	<b>Nota 8.5</b>	(3.119)	(1.667)
Otros gastos de gestión corriente		(49)	(55)
<b>Amortización del inmovilizado</b>	<b>Notas 5 y 6</b>	<b>(14.299)</b>	<b>(14.170)</b>
<b>Deterioro y resultados por enajenación del inmovilizado</b>	<b>Nota 6.1</b>	<b>22</b>	<b>1</b>
<b>Otros resultados</b>	<b>Nota 15.5</b>	<b>2.618</b>	<b>(26.777)</b>
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>51.679</b>	<b>35.182</b>
<b>Ingresos financieros</b>		<b>66.720</b>	<b>55.702</b>
<i>De participaciones en instrumentos de patrimonio</i>	<b>Nota 16.1</b>	32.499	27.651
- En empresas del grupo y asociadas		32.499	27.651
<i>De valores negociables y otros instrumentos financieros</i>		34.221	28.051
- En empresas del grupo y asociadas	<b>Nota 16.2</b>	32.628	27.284
- En terceros		1.593	767
<b>Gastos financieros</b>		<b>(30.376)</b>	<b>(33.583)</b>
Por deudas con empresas del grupo y asociadas	<b>Nota 16.1</b>	(21.169)	(15.852)
Por deudas con terceros		(4.012)	(4.222)
Por actualización de provisiones	<b>Nota 11</b>	(5.195)	(13.509)
<b>Diferencias de cambio</b>		-	(1)
<b>Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros</b>	<b>Notas 8.2, 8.3 y 11</b>	<b>(26.196)</b>	<b>(14.534)</b>
Deterioros y pérdidas		(26.196)	(14.534)
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>		<b>10.148</b>	<b>7.584</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>61.827</b>	<b>42.766</b>
Impuestos sobre beneficios	<b>Nota 13.3 y 13.4</b>	(11.521)	(7.035)
Ajustes positivos en la imposición sobre beneficios	<b>Nota 13.3 y 13.4</b>	-	7.874
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>50.306</b>	<b>43.605</b>

Las Notas 1 a 19 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2011.

**COMPANÍA DE DISTRIBUCIÓN INTEGRAL LOGISTA, S.A. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)**

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DE LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS**

**EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011 Y 2010**

**A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS**

(Miles de Euros)

	Ejercicio 2011	Ejercicio 2010
<b>RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (I)</b>		
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	50.306	43.605
<b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO (II)</b>		
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
<b>TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (III)</b>		
<b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (II+III)</b>	<b>50.306</b>	<b>43.605</b>

Las Notas 1 a 19 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos correspondiente al ejercicio 2011



**COMPañÍA DE DISTRIBUCIÓN INTEGRAL LOGISTA, S.A. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)**

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DE LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS**

**EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011 Y 2010**

**B) ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO**

(Miles de Euros)

	Capital	Prima de emisión	Reservas	Resultado del ejercicio	TOTAL
<b>SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2009</b>	<b>26.550</b>	<b>178.814</b>	<b>169.305</b>	<b>87.755</b>	<b>462.424</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	<b>43.605</b>	<b>43.605</b>
Operaciones con accionistas					
- Distribución del resultado del ejercicio 2009:					
A reservas	-	-	31.557	(31.557)	-
A dividendos	-	-	-	(56.198)	(56.198)
<b>SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2010</b>	<b>26.550</b>	<b>178.814</b>	<b>200.862</b>	<b>43.605</b>	<b>449.831</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	<b>50.306</b>	<b>50.306</b>
Operaciones con accionistas					
- Distribución del resultado del ejercicio 2010:					
A reservas	-	-	240	(240)	-
A dividendos (Nota 10.3)	-	-	-	(43.365)	(43.365)
- Distribución de dividendos con cargo a reservas (Nota 10.3)	-	-	(194.257)	-	(194.257)
<b>SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2011</b>	<b>26.550</b>	<b>178.814</b>	<b>6.845</b>	<b>50.306</b>	<b>262.515</b>

Las Notas 1 a 19 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado total de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio 2011



**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DE LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS**

**EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011 y 2010**

(Miles de Euros)



	Notas de la Memoria	Ejercicio 2011	Ejercicio 2010
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (I)</b>		<b>36.488</b>	<b>155.845</b>
Resultado del ejercicio antes de impuestos		61.827	42.766
<b>Ajustes al resultado:</b>		<b>9.348</b>	<b>50.483</b>
- Amortización del inmovilizado	Notas 5 y 6	14.299	14.170
- Correcciones valorativas por deterioro	Notas 8.2. y 11	26.196	14.534
- Variación de provisión por deterioro de existencias	Nota 9	1.467	1.503
- Variación de provisión por deterioro de créditos comerciales	Nota 8.5	3.119	1.667
- Variación de provisiones		933	1.743
- Ingresos financieros		(66.720)	(55.702)
- Gastos financieros		30.376	33.583
- Diferencias de cambio		-	1
- Otros ingresos y gastos		(322)	38.984
<b>Cambios en el capital corriente</b>		<b>(76.207)</b>	<b>45.506</b>
- Existencias		(118.623)	6.887
- Deudores y otras cuentas a cobrar		74.329	103.676
- Otros activos corrientes		(45)	(1.532)
- Acreedores y otras cuentas a pagar		(31.857)	(54.416)
- Otros pasivos corrientes		(1.409)	(1.317)
- Otros activos y pasivos no corrientes		1.398	(7.792)
<b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>		<b>41.520</b>	<b>17.090</b>
- Pagos de intereses	Nota 16.1	(23.816)	(20.074)
- Cobros de dividendos		32.499	27.651
- Cobros de intereses		32.856	22.598
- Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios		(19)	(13.085)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (II)</b>		<b>82.730</b>	<b>(25.253)</b>
<b>Pagos por inversiones</b>		<b>(37.663)</b>	<b>(25.313)</b>
- Empresas del grupo y asociadas	Notas 8.2 y 16.1	(1.974)	(9.145)
- Otros activos financieros	Nota 8.1	(15.335)	-
- Inmovilizado intangible	Nota 5	(915)	(282)
- Inmovilizado material	Nota 6	(19.439)	(15.886)
<b>Cobros por desinversiones</b>		<b>120.393</b>	<b>60</b>
- Empresas del grupo y asociadas	Nota 8.2 y 8.3	120.371	-
- Inmovilizado material	Nota 6.1	22	1
- Otros activos financieros		-	59
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (III)</b>		<b>(117.370)</b>	<b>(128.461)</b>
<b>Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio</b>		<b>120.811</b>	<b>(72.263)</b>
- Emisión de deudas con empresas del grupo y asociadas		120.811	(72.263)
<b>Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero</b>		<b>(559)</b>	<b>-</b>
- Emisión de otras deudas		13	-
- Devolución y amortización de otras deudas	Nota 12	(572)	-
<b>Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio</b>		<b>(237.622)</b>	<b>(56.198)</b>
- Dividendos	Nota 10.3	(237.622)	(56.198)
<b>EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO (IV)</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (I+II+III+IV)</b>		<b>1.848</b>	<b>2.131</b>
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		7.223	5.091
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		9.071	7.223

Las Notas 1 a 19 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio 2011.

# Compañía de Distribución Integral Logista, S.A. (Sociedad Unipersonal)



Memoria del  
ejercicio anual  
terminado el 30 de septiembre de 2011

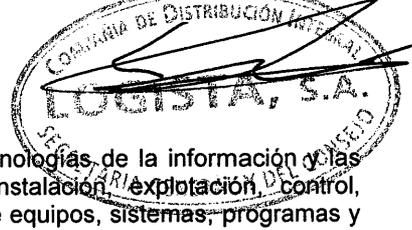
## 1.- Actividad de la Sociedad

Compañía de Distribución Integral Logista, S.A. (Sociedad Unipersonal), hasta 1999 Marco Ibérica, Distribución de Ediciones, S.A., se constituyó como Sociedad Anónima en 1964.

En el ejercicio 1999 Tabacalera, S.A. (en la actualidad Altadis, S.A.) suscribió una ampliación de capital en la Sociedad mediante la aportación de la rama de actividad de importación y distribución de labores de tabaco y otros productos, incluidos el personal, los activos físicos afectos a la misma y los contratos de distribución y transporte (véase Nota 4.2).

La Sociedad está domiciliada en Leganés (Madrid), Polígono Industrial Polvoranca, calle Trigo, número 39, y su objeto social actual incluye las siguientes actividades:

1. La comercialización, compra y venta, incluso importación y exportación, almacenamiento, transporte y distribución de labores de tabaco, tanto de materia prima como de producto elaborado, y accesorios relacionados con su consumo.
2. La distribución de cualesquiera documentos, impresos y certificados expedidos por entidades públicas o privadas.
3. La distribución de otros impresos, certificados, títulos de transporte, de aparcamientos, de cartones de bingo, tarjetas telefónicas y de todo tipo, entradas y localidades para espectáculos, la prestación de servicios relacionados con la comercialización y suministro de todo tipo de productos de juegos, legalmente autorizados.
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 las 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 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 kioscos, estancos, supermercados e hipermercados, así como a otros puntos de venta de fácil acceso al consumidor.
9. Adquisición, tenencia, gestión y administración de acciones o participaciones en otras sociedades, residentes o no, en territorio español, cualquiera que sea el objeto de éstas.
10. La prestación y comercialización de servicios de telefonía, servicios prepago de telefonía fija y móvil, y recarga de tarjetas de telefonía, la distribución de minutos telefónicos "off line" y de minutos prepagados "on line", la distribución, instalación y explotación de terminales de recarga telefónica, así como la asistencia técnica, mantenimiento y reparación de los mismos.



11. La prestación y comercialización de servicios relacionados con las tecnologías de la información y las comunicaciones y, en particular, la compraventa, arrendamiento, instalación, explotación, control, desarrollo y/o puesta en funcionamiento, mantenimiento y reparación de equipos, sistemas, programas y aplicaciones informáticas, así como de infraestructuras técnicas adecuadas para la prestación, por medios electrónicos y/o telemáticos, de las actividades mencionadas en los apartados anteriores.

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

Con fecha 29 de septiembre de 2005 el Consejo de Administración de la Sociedad 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 aportó cada una de dichas ramas de actividad, con las denominaciones sociales de Compañía de Distribución Integral de Publicaciones Logista, S.L. y Logista Libros, S.L. Con fecha 1 de febrero de 2006, Compañía de Distribución Integral Logista, S.A.U. 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.

Con fecha 24 de julio de 2008, la Sociedad se inscribió en el Registro Mercantil como sociedad unipersonal, siendo su Accionista único Altadis, S.A. (véase Nota 10).

La Sociedad es cabecera de un grupo de entidades dependientes, y como tal formula separadamente cuentas anuales consolidadas bajo normativa NIIF. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Logista (en adelante, el Grupo) del ejercicio 2011 serán formuladas por los Administradores de la Sociedad, en reunión de su Consejo de Administración previsto para el día 21 de diciembre de 2011. Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2010, fueron aprobadas por el Accionista único de la Sociedad el 30 de marzo de 2011 y depositadas en el Registro Mercantil de Madrid.

Las cuentas anuales consolidadas, en comparación con estas cuentas anuales individuales, reflejan un aumento de los activos, de las reservas, del importe neto de la cifra de negocios y de los resultados de 1.036.219, 103.841, 3.716.231 y 41.562 miles de euros, respectivamente (1.020.233, 82.373, 3.625.107 y 21.030 miles de euros respectivamente en 2010), si bien, este efecto incluye asimismo el impacto de aplicación de la normativa NIIF en las cuentas anuales consolidadas.

## **2.- Bases de presentación de las cuentas anuales**

### **2.1 Marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad**

Estas cuentas anuales se han formulado por los Administradores de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad, que es el establecido en:

- a) Código de Comercio y la restante legislación mercantil.
- b) Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007.
- c) Las normas de obligado cumplimiento aprobadas por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas en desarrollo del Plan General de Contabilidad y sus normas complementarias.
- d) El resto de la normativa contable española que resulte de aplicación.

### **2.2 Imagen fiel**

Las cuentas anuales han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que le resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables en él contenidos, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados de la Sociedad y de los flujos de efectivo habidos durante el correspondiente ejercicio. Estas cuentas anuales, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, se someterán a la aprobación del Accionista único, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna. Por su parte, las cuentas anuales del ejercicio 2010 fueron aprobadas por el Accionista único el 30 de marzo de 2011.

### **2.3 Principios contables aplicados**

Los Administradores han formulado estas cuentas anuales teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en dichas cuentas anuales.

## 2.4 Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

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

- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos por pensiones y otros compromisos con el personal (véase Nota 4.12)
- La vida útil de los activos materiales e intangibles (véase Notas 4.1, 4.2 y 4.3)
- La estimación del deterioro de determinados activos (véase Nota 4.2)
- El cálculo de provisiones para riesgos (véase Nota 4.10)
- El cálculo de las provisiones de activos financieros (véase Nota 4.5.1)

A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2011, es posible que acontecimientos que no pueden preverse actualmente obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en el futuro.

## 2.5 Comparación de la información

Con fecha 24 de septiembre de 2010 fue publicado en el BOE el Real Decreto 1159/2010, de 17 de septiembre, por el que se modifica el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre que es de aplicación a las cuentas anuales individuales de los ejercicios que se inician a partir del 1 de enero de 2010, quedando derogadas las demás normas de igual o inferior rango que se opongan a lo establecido en el Real Decreto 1159/2010.

No se han producido impactos en las cuentas anuales derivados de la transición a las normas contables establecidas en el Real Decreto 1159/2010.

La información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2010 se presenta exclusivamente a efectos comparativos con la información del ejercicio 2011.

En el ejercicio 2011 la sociedad ha clasificado, para una mejor presentación de sus cuentas, los Impuestos Especiales devengados por las existencias aún no vendidas desde el epígrafe de "Deudores varios" al de "Existencias" del balance de situación adjunto. Para facilitar la comparación, se ha realizado la misma reclasificación en el balance de situación del ejercicio 2010 incluido a efectos comparativos en las cuentas anuales adjuntas que, en consecuencia, difiere del aprobado formando parte de las cuentas anuales de dicho ejercicio por el Accionista Único el 30 de marzo de 2011 por importe de 140.641 miles de euros.

## 2.6 Agrupación de partidas

Determinadas partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en la medida en que sea significativa, se ha incluido la información desagregada en las correspondientes notas de la memoria.



### **3.- Distribución del resultado**

La propuesta de distribución del beneficio del ejercicio 2011, que asciende a ~~50.306 miles de euros~~, formulada por los Administradores de la Sociedad y que se someterá a la aprobación de su Accionista único consiste en pagar, con cargo a beneficios del ejercicio, un dividendo de 1,11 euros por acción y destinar el resto del beneficio obtenido en el ejercicio a incrementar el saldo de reservas voluntarias, de acuerdo con el siguiente detalle:

	Miles de euros
A reservas voluntarias	1.631
A dividendos	48.675
<b>Total</b>	<b>50.306</b>

### **4.- Normas de registro y valoración**

Las principales normas de registro y valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales del ejercicio 2011, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

#### ***4.1 Inmovilizado intangible***

El inmovilizado intangible corresponde a aplicaciones informáticas, que se valoran por los costes incurridos en la adquisición y desarrollo de programas de ordenador, incluidos los costes de desarrollo de las páginas web. Los costes de mantenimiento de las aplicaciones informáticas se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren. La amortización de las aplicaciones informáticas se realiza aplicando el método lineal y estimando una vida útil de entre tres y cinco años en función de las características de los programas.

#### ***4.2 Inmovilizado material***

El inmovilizado material se valora inicialmente por su precio de adquisición o coste de producción, y posteriormente se minorará por la correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro, si las hubiera. En el caso de bienes adquiridos 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.

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

Los trabajos que la Sociedad realiza para su propio inmovilizado se registran al coste acumulado que resulta de añadir a los costes de la mano de obra directa incurrida los gastos generales de fabricación.



La Sociedad amortiza el 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, de acuerdo con el siguiente detalle:

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

#### **Deterioro de valor de activos intangibles y materiales**

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

A efectos de este análisis, conocido como "test de deterioro", el importe recuperable se determina como el mayor importe entre el valor razonable menos los costes estimados necesarios para la venta del activo y su valor en uso. El valor en uso se calcula a partir de una estimación de los flujos de efectivo que generará el activo en el futuro, descontados a un tipo que refleja el coste actual del dinero y los riesgos específicos asociados al activo. Por valor razonable se entiende el valor al que el activo en cuestión podría ser enajenado en condiciones normales y se determina en base a información del mercado, transacciones comparables, etc.

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 por el que dicho activo estaría registrado en ese momento de no haberse registrado dicha pérdida de valor.

Como resultado del análisis anterior, no se ha detectado ningún indicio de deterioro de valor de activos tangibles e intangibles que haya requerido la dotación de una provisión por deterioro de los mismos.

#### **4.3 Inversiones inmobiliarias**

El epígrafe inversiones inmobiliarias del balance de situación recoge los valores de terrenos, edificios y otras construcciones que se mantienen, bien para explotarlos en régimen de alquiler, bien para obtener una plusvalía en su venta.

Estos activos se valoran de acuerdo con los criterios indicados en la Nota 4.2, relativa al inmovilizado material.

#### **4.4 Arrendamientos**

La Sociedad tiene suscritos diversos contratos de arrendamiento en virtud de los cuales utiliza o cede el uso de determinados activos. Los contratos de arrendamiento han sido clasificados como arrendamientos operativos habida cuenta de que no se adquieren o transfieren a través de los mismos los derechos y riesgos inherentes a la propiedad del activo objeto de arrendamiento.

Para los casos en que la Sociedad actúa como arrendador, los ingresos derivados de los acuerdos de arrendamiento operativo se abonan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que se devengan. Asimismo, el coste de adquisición del bien arrendado se presenta en el balance conforme a su naturaleza.

Para los casos en que la Sociedad actúa como arrendataria, los gastos derivados de los acuerdos de arrendamiento operativo se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que se devengan.



El coste anual de los arrendamientos operativos se calcula distribuyendo linealmente la suma de la totalidad de los desembolsos a realizar prefijados de antemano, es decir, no sujetos a variables desconocidas, a la firma del contrato, durante el período contemplado en el mismo.

#### **4.5 Instrumentos financieros**

##### **4.5.1 Activos financieros**

###### Deudores comerciales, préstamos y otras cuentas por cobrar

Los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar se registran a su valor nominal, que se considera equivalente a su valor razonable.

Los créditos concedidos se valoran a su coste amortizado entendiéndose por tal su 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.

Las fianzas y depósitos se presentan valorados por los importes desembolsados.

Las correcciones valorativas relativas a los deudores comerciales, préstamos y otras cuentas a cobrar se estiman individualmente en función de la solvencia del deudor y de la antigüedad de la deuda.

###### Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas

Se consideran empresas del grupo aquellas vinculadas con la Sociedad por una relación de control, y empresas asociadas aquellas sobre las que la Sociedad ejerce una influencia significativa. Adicionalmente, dentro de la categoría de multigrupo se incluye a aquellas sociedades sobre las que, en virtud de un acuerdo, se ejerce un control conjunto con uno o más socios.

Estas inversiones se registran por su coste, minorado, en su caso, por el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro. Dichas correcciones se calculan como la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendiéndose éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión.

Al cierre del ejercicio la Sociedad realiza tests de deterioro, si las empresas participadas presentan pérdidas recurrentes.

###### 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.

La Sociedad da de baja los activos financieros cuando vencen y se cobran o cuando se ceden los derechos sobre los flujos de efectivo futuros y se han transferido sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad.

##### **4.5.2 Pasivos financieros**

Los acreedores comerciales, préstamos recibidos y otras partidas por pagar se valoran inicialmente por su valor razonable, que generalmente coincide con su importe nominal, minorados por los costes de la transacción, y posteriormente se valoran de acuerdo con su coste amortizado.

##### **4.5.3 Instrumentos de patrimonio**

Los instrumentos de capital emitidos por la Sociedad se registran en el patrimonio neto por el importe recibido, minorado de los gastos de emisión y formalización.

#### **4.6 Existencias**

En general, la Sociedad valora las existencias al importe menor entre el precio de la última factura, que no difiere significativamente de la aplicación del método FIFO (primera entrada primera salida), incorporando los



Impuestos Especiales sobre las labores del tabaco tan pronto se devenguen de acuerdo a la legislación aplicable (véase Nota 2.5), y el valor neto realizable.

El valor neto realizable representa la estimación del precio de venta menos los costes de comercialización, venta y distribución de las existencias.

La Sociedad efectúa las oportunas correcciones valorativas, reconociendo un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando el valor neto realizable de las existencias es inferior a su precio de adquisición.

#### **4.7 Transacciones en moneda diferente al euro**

La moneda funcional utilizada por la Sociedad es el euro. Consecuentemente, las operaciones en otras divisas distintas del euro se registran según los tipos de cambio vigentes en las fechas de las operaciones.

Al cierre del ejercicio, los activos y pasivos monetarios denominados en moneda diferente al euro se convierten aplicando el tipo de cambio vigente en la fecha del balance de situación. Los beneficios o pérdidas puestos de manifiesto se imputan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se producen.

#### **4.8 Impuestos sobre beneficios**

El gasto o ingreso por impuesto sobre beneficios comprende la parte relativa al gasto o ingreso por el impuesto corriente y la parte correspondiente al gasto o ingreso por impuesto diferido.

El impuesto corriente es la cantidad que la Sociedad satisface como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre el beneficio relativas a un ejercicio. Las deducciones y otras ventajas fiscales en la cuota del impuesto, excluidas las retenciones y pagos a cuenta, así como las pérdidas fiscales compensables de ejercicios anteriores y aplicadas efectivamente en éste, dan lugar a un menor importe del impuesto corriente.

El gasto o el ingreso por impuesto diferido se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los activos y pasivos por impuesto diferido. Éstos incluyen las diferencias temporarias que se identifican como aquellos importes que se prevén pagaderos o recuperables derivados de las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos y su valor fiscal, así como las bases imponibles negativas pendientes de compensación y los créditos por deducciones fiscales no aplicadas fiscalmente. Dichos importes se registran aplicando a la diferencia temporaria o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

Con carácter general, se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles. En cambio, los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que se considere probable que la Sociedad vaya a disponer de ganancias fiscales futuras contra las que poder hacerlos efectivos.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos, originados por operaciones con cargos o abonos directos en cuentas de patrimonio, se contabilizan también con contrapartida en patrimonio neto.

En cada cierre contable se reconsideran los activos por impuestos diferidos registrados, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos en la medida en que existan dudas sobre su recuperación futura. Asimismo, en cada cierre se evalúan los activos por impuestos diferidos no registrados en balance y éstos son objeto de reconocimiento en la medida en que pase a ser probable su recuperación con beneficios fiscales futuros.

La Sociedad tiene concedido por las autoridades fiscales el régimen de tributación consolidada del Impuesto sobre Sociedades y del Impuesto sobre el Valor Añadido, formando parte del Grupo de consolidación fiscal cuya sociedad dominante es su Accionista único, Altadis, S.A.



#### **4.9 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.

El reconocimiento de los ingresos por ventas se produce en el momento en que se han transferido al comprador los riesgos y beneficios significativos inherentes a la propiedad del bien vendido.

En las operaciones de compra y venta en las que la Sociedad, 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. La Sociedad 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 intereses recibidos de activos financieros se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo y los dividendos, cuando se declara el derecho del accionista a recibirlos. En cualquier caso, los intereses y dividendos de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias.

#### **4.10 Provisiones y contingencias**

Los Administradores de la Sociedad en la formulación de las cuentas anuales diferencian entre:

- a) Provisiones: saldos acreedores que cubren obligaciones actuales derivadas de sucesos pasados, cuya cancelación es probable que origine una salida de recursos, pero que resultan indeterminados en cuanto a su importe y/ o momento de cancelación.
- b) Pasivos contingentes: obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización futura está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad.

El balance de situación al 30 de septiembre de 2011 adjunto recoge todas las provisiones con respecto a las cuales se estima probable que se tenga que atender la obligación. Los pasivos contingentes no se registran contablemente, sino que se informa sobre los mismos en las notas de la memoria.

Las provisiones se valoran por el valor actual de la mejor estimación posible del importe necesario para cancelar o transferir la obligación, teniendo en cuenta la información disponible sobre el suceso y sus consecuencias, y registrándose los ajustes necesarios por la actualización de dichas provisiones como un gasto financiero conforme se va devengando.

#### **4.11 Indemnizaciones por rescisión de relaciones laborales**

De acuerdo con las reglamentaciones de trabajo vigentes y determinados contratos laborales, la Sociedad está obligada al pago de indemnizaciones a los empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. Las indemnizaciones susceptibles de cuantificación razonable se registran como gasto en el ejercicio en que se adopta la decisión del despido.

El balance de situación al 30 de septiembre de 2011 adjunto recoge las provisiones que los Administradores consideran necesarias para hacer frente a los planes de reestructuración en curso al cierre del ejercicio (véase Nota 11).

#### **4.12 Compromisos por pensiones y otros compromisos con el personal**

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

Con carácter general, los compromisos adquiridos por estos conceptos son de aportación definida y se encuentran exteriorizados a través de planes de pensiones externos y de contratos de seguro. Las aportaciones realizadas por la Sociedad, por importe de 2.498 y 2.439 miles de euros en los ejercicios 2011 y



2010 respectivamente, se registran en el epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 15.3).

Asimismo, los convenios colectivos vigentes establecen la obligación por parte de la Sociedad de realizar, de una sola vez y en determinada cantidad, un pago a cada trabajador al cumplir 24 años de antigüedad y otro llegado el momento de su jubilación, siempre que se hayan cumplido ciertas condiciones. Por otra parte, la Sociedad está obligada a efectuar mensualmente el pago de determinadas cantidades fijas a cierto colectivo de trabajadores, así como al personal retirado con anterioridad al 1 de enero de 2009. Para hacer frente a estos compromisos, la Sociedad tiene constituidas provisiones calculadas en función de los estudios actuariales correspondientes realizados por expertos independientes empleando el método de la unidad de crédito proyectado y tablas de mortalidad PERM/F 2000P, una inflación del 1,5% y un tipo de actualización del 5,55% anual, como principales hipótesis (véase Nota 11).

Con fecha 25 de junio de 2008, el Consejo de Administración de la Sociedad aprobó el "plan de incentivos a medio plazo 2008", consistente en el reconocimiento a determinados trabajadores del derecho a percibir, finalizado el tercer año desde el inicio de cada uno de los tres bloques en que se divide el plan, una cantidad determinada en función del importe depositado por cada trabajador al inicio de cada bloque y del crecimiento en cada periodo trienal de determinados parámetros relacionados con las operaciones.

La Sociedad sigue el criterio de distribuir linealmente en tres años el importe total del incentivo estimado para cada bloque para su imputación en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los epígrafes "Gasto de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2011 y 2010 adjunta incluyen 1.444 miles de euros y 1.746 miles de euros, respectivamente, por este concepto.

#### **4.13 Negocios conjuntos**

La Sociedad contabiliza sus inversiones en Uniones Temporales de Empresas (UTEs) registrando en su balance la parte proporcional que le corresponde, en función de su porcentaje de participación, de los activos controlados conjuntamente y de los pasivos incurridos conjuntamente.

Asimismo, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias la parte que le corresponde de los ingresos generados y de los gastos incurridos por el negocio conjunto. Igualmente, en el Estado de cambios en el patrimonio neto y en el Estado de flujos de efectivo se integra la parte proporcional de los importes de las partidas del negocio conjunto que le corresponden.

#### **4.14 Transacciones con vinculadas**

La Sociedad realiza todas sus operaciones con vinculadas a valores de mercado. Adicionalmente, los precios de transferencia se encuentran adecuadamente soportados por lo que los Administradores de la Sociedad consideran que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que puedan derivarse pasivos de consideración en el futuro.

#### **4.15 Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental**

Se consideran activos de naturaleza medioambiental los bienes que son utilizados de forma duradera en la actividad de la Sociedad, cuya finalidad principal es la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medioambiente, incluyendo la reducción o eliminación de la contaminación futura.

La actividad de la Sociedad, por su naturaleza no tiene un impacto medioambiental significativo.



**5.- Inmovilizado intangible**

El movimiento habido en este epígrafe del balance de situación en los ejercicios 2011 y 2010 ha sido el siguiente:

**Ejercicio 2011**

	Miles de Euros			
	Saldo al 30-09-10	Adiciones o Dotaciones	Trasposos (Nota 6.1)	Saldo al 30-09-11
<b>Coste:</b>				
Aplicaciones informáticas	50.227	915	6.808	57.950
	50.227	915	6.808	57.950
<b>Amortización:</b>				
Aplicaciones informáticas	(40.086)	(4.156)	-	(44.242)
	(40.086)	(4.156)	-	(44.242)
<b>Inmovilizado intangible neto</b>	<b>10.141</b>	<b>(3.241)</b>	<b>6.808</b>	<b>13.708</b>

Los trasposos corresponden a mejoras y nuevos desarrollos en aplicaciones informáticas que han sido trasposados desde el epígrafe de inmovilizado en curso del inmovilizado material (véase Nota 6.1).

**Ejercicio 2010**

	Miles de Euros			
	Saldo al 30-09-09	Adiciones o Dotaciones	Trasposos (Nota 6.1)	Saldo al 30-09-10
<b>Coste:</b>				
Aplicaciones informáticas	38.927	282	11.018	50.227
	38.927	282	11.018	50.227
<b>Amortización:</b>				
Aplicaciones informáticas	(30.588)	(3.775)	(5.723)	(40.086)
	(30.588)	(3.775)	(5.723)	(40.086)
<b>Inmovilizado intangible neto</b>	<b>8.339</b>	<b>(3.493)</b>	<b>5.295</b>	<b>10.141</b>

Al cierre de los ejercicios 2011 y 2010 la Sociedad tenía aplicaciones informáticas totalmente amortizadas por importe de 33.000 miles de euros y 31.544 miles de euros, respectivamente.



## 6.- Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias

### 6.1 Inmovilizado material

El movimiento habido en este capítulo del balance de situación en los ejercicios 2011 y 2010, así como la información más significativa que afecta a este epígrafe, han sido los siguientes:

#### Ejercicio 2011

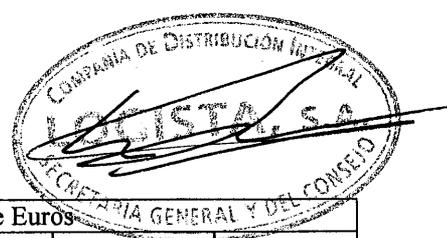
	Miles de Euros				
	Saldo al 30-09-10	Adiciones o Dotaciones	Retiros	Trasposos (Nota 5)	Saldo al 30-09-11
<b>Coste:</b>					
Terrenos y construcciones	105.874	301	-	214	106.389
Instalaciones técnicas y maquinaria	25.293	81	(185)	2.096	27.285
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	41.850	183	(112)	521	42.442
Otro inmovilizado	43.434	2.592	(25)	5.131	51.132
Inmovilizado en curso	10.860	16.282	-	(14.770)	12.372
	227.311	19.439	(322)	(6.808)	239.620
<b>Amortización:</b>					
Construcciones	(45.673)	(2.122)	-	-	(47.795)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(19.765)	(1.084)	185	-	(20.664)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(22.868)	(2.986)	112	-	(25.742)
Otro inmovilizado	(28.662)	(3.937)	25	-	(32.574)
	(116.968)	(10.129)	322	-	(126.775)
<b>Inmovilizado material neto</b>	<b>110.343</b>	<b>9.310</b>	<b>-</b>	<b>(6.808)</b>	<b>112.845</b>

Las adiciones al epígrafe "Inmovilizado en curso" corresponden, principalmente, a las inversiones realizadas en proyectos de renovación de infraestructuras tecnológicas para aumentar las funcionalidades de las plataformas operativas, así como a inversiones realizadas para la ampliación y mejora de los almacenes de la Sociedad, enmarcadas dentro de la actividad ordinaria.

Las adiciones al epígrafe "Otro inmovilizado" corresponden fundamentalmente a la adquisición de diversos terminales para la venta de lotería adquiridas por la UTE Logista-GTECH.

Los trasposos del ejercicio 2011 se corresponden principalmente con la reclasificación desde la cuenta de inmovilizado en curso al epígrafe de "Inmovilizado intangible" de diversas aplicaciones informáticas que han entrado en funcionamiento en el presente ejercicio.

Durante el ejercicio 2011 la Sociedad ha enajenado elementos del inmovilizado material que se encontraban totalmente amortizados por importe de 322 miles de euros, habiéndose obtenido un beneficio como resultado de dicha venta de 22 miles de euros.



	Miles de Euros				
	Saldo al 30-09-09	Adiciones o Dotaciones	Retiros	Trasposos	Saldo al 30-09-10
<b>Coste:</b>					
Terrenos y construcciones	101.024	-	-	4.850	105.874
Instalaciones técnicas y maquinaria	25.942	89	(31)	(707)	25.293
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	38.612	359	-	2.879	41.850
Otro inmovilizado	41.307	8.419	(3)	(6.289)	43.434
Inmovilizado en curso	10.418	7.019	-	(6.577)	10.860
	217.303	15.886	(34)	(5.819)	227.311
<b>Amortización:</b>					
Construcciones	(43.587)	(2.112)	-	26	(45.673)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(18.432)	(1.364)	31	-	(19.765)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(20.333)	(3.009)	-	474	(22.868)
Otro inmovilizado	(27.999)	(3.897)	3	3.231	(28.662)
	(110.351)	(10.382)	34	3.706	(116.968)
<b>Inmovilizado material neto</b>	<b>106.952</b>	<b>5.504</b>	<b>-</b>	<b>(2.113)</b>	<b>110.343</b>

El desglose de la cuenta "Terrenos y construcciones" de los detalles anteriores, separando la construcción del terreno, es el siguiente:

Inmuebles	Miles de euros	
	2011	2010
Terrenos	25.476	25.476
Construcciones	80.913	80.398
<b>Total</b>	<b>106.389</b>	<b>105.874</b>

El detalle del inmovilizado que al 30 de septiembre de 2011 y 2010 se encuentra ubicado fuera de territorio nacional (en la sucursal de Portugal) es el siguiente (en miles de euros):

Descripción	2011		2010	
	Valor contable (bruto)	Amortización acumulada	Valor contable (bruto)	Amortización acumulada
Terrenos y construcciones	4.749	(1.473)	4.448	(1.398)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	2.996	(2.056)	2.968	(1.784)
Otro inmovilizado	1.187	(1.165)	1.423	(910)
<b>Total</b>	<b>8.932</b>	<b>(4.694)</b>	<b>8.839</b>	<b>(4.092)</b>



Al cierre de los ejercicios 2011 y 2010 la Sociedad tenía elementos del inmovilizado material totalmente amortizados de acuerdo con el siguiente detalle (en miles de euros):

Descripción	Valor contable (bruto)	
	2011	2010
Construcciones	25.217	25.217
Instalaciones técnicas y maquinaria	14.758	14.163
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	10.030	9.918
Otro inmovilizado	16.560	15.633
<b>Total</b>	<b>66.565</b>	<b>64.931</b>

Al cierre del ejercicio 2011, la Sociedad tenía pendiente de formalización la adquisición de un terreno situado en Alcalá de Guadaíra (Sevilla), por el que entregó en el ejercicio 2005 un anticipo por importe de 4.671 miles de euros que se encuentra registrado en el epígrafe "Inmovilizado en curso". Dicha formalización está sujeta a que por parte del Ayuntamiento se desarrollen los trabajos de urbanización correspondientes. Los Administradores de la Sociedad han iniciado acciones encaminadas a conseguir que el Ayuntamiento haga frente a las obligaciones asumidas.

La práctica de la Sociedad consiste en formalizar pólizas de seguro para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material. Los Administradores de la Sociedad estiman suficiente la cobertura de los seguros contratados.

#### **6.2 Inversiones inmobiliarias**

Las propiedades clasificadas en este epígrafe corresponden a unos terrenos y construcciones situados en Málaga (por importe de 428 miles de euros) y Barcelona (por importe de 92 miles de euros) no afectos a la explotación y de los que se espera obtener rendimientos mediante su venta, aunque su enajenación no esté prevista a corto plazo.

La dotación a la amortización de las inversiones inmobiliarias correspondientes a los ejercicios 2011 y 2010 asciende a 14 miles de euros.

### **7.- Arrendamientos**

#### **7.1 Gastos por arrendamientos operativos**

Como arrendatario el contrato más significativo firmado por la Sociedad se corresponde con un complejo de naves sito en Cabanillas del Campo (Guadalajara) que a su vez ha sido subarrendado parcialmente a la sociedad del Grupo Logista Libros, S.L. en idénticas condiciones en cuanto a duración y sistema de revisión de rentas. El contrato se inició el 2 de junio de 2008 y tiene vencimiento el 31 de diciembre de 2015 prorrogable automáticamente por tres periodos más de cinco años cada uno, hasta el 30 de diciembre de 2030. La renta se revisa anualmente en función del IPC y ha supuesto un gasto de 3.286 y 3.283 miles de euros en 2011 y 2010, respectivamente. Los subarriendos correspondientes han supuesto un ingreso de 2.720 y 2.760 miles de euros en 2011 y 2010, respectivamente.

El importe de las cuotas de arrendamientos y subarrendamientos reconocidas como gasto e ingreso en los ejercicios 2011 y 2010 ha sido el siguiente (en miles de euros):

	2011	2010
Cuotas devengadas (Nota 15.4)	11.357	12.240
(Cuotas de subarriendo)	(2.720)	(3.081)
<b>Total neto</b>	<b>8.637</b>	<b>9.159</b>

La Sociedad tiene comprometidos pagos futuros en concepto de arrendamientos por los importes que se indican a continuación, clasificados por años de vencimiento sin considerar revisiones futuras de rentas de carácter contingente (en miles de euros):



Arrendamientos operativos Cuotas mínimas	Valor nominal	
	2011	2010
Menos de un año	6.617	8.526
Entre uno y cinco años	15.701	26.160
Más de cinco años	-	10.960
<b>Total</b>	<b>22.318</b>	<b>45.646</b>

### 7.2 Ingresos por arrendamientos operativos

El importe de las cuotas de arrendamientos reconocidas como ingresos en los ejercicios 2011 y 2010 es de 3.817 y 3.695 miles de euros, respectivamente (incluidos los mencionados en la Nota 7.1).

En su posición de arrendador, al cierre de los ejercicios 2011 y 2010 la Sociedad tenía formalizados contratos que generarán en el futuro derechos de cobro en concepto de cuotas de arrendamiento por los siguientes importes sin considerar actualizaciones de rentas pactadas contractualmente (en miles de euros):

Arrendamientos operativos Cuotas mínimas	Valor nominal	
	2011	2010
Menos de un año	3.156	2.392
Entre uno y cinco años	265	291
Más de cinco años	-	-
<b>Total</b>	<b>3.421</b>	<b>2.683</b>

## 8.- Inversiones financieras (largo y corto plazo)

### 8.1 Inversiones financieras a largo plazo

El saldo de las cuentas del epígrafe "Inversiones financieras a largo plazo" al cierre de los ejercicios 2011 y 2010 incluye principalmente fianzas y depósitos entregadas en garantía del cumplimiento de compromisos contractuales con terceros.

### 8.2 Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo

El detalle del epígrafe "Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo" al 30 de septiembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

Descripción	Miles de euros	
	2011	2010
Instrumentos de patrimonio	638.137	649.715
Créditos a empresas del Grupo	33.600	42.400
<b>Total</b>	<b>671.737</b>	<b>692.115</b>

#### 8.2.1 Instrumentos de patrimonio

La información más significativa relacionada con las empresas del grupo y asociadas al cierre de los ejercicios 2011 y 2010 es la siguiente:

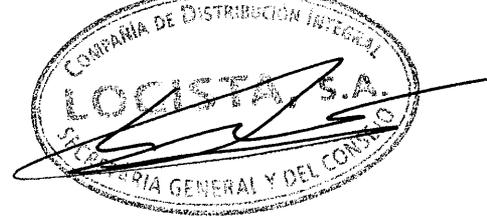
Ejercicio 2011

Sociedad	Dirección	Porcentaje de Participación		Miles de euros									
		Directa	Indirecta	Datos de las Sociedades					Valor en libros				
				Resultado del ejercicio		Resto de Patrimonio	Total patrimonio	Dividendos Recibidos	Coste	Deterioro del ejercicio	Deterioro acumulado	Provisión para riesgos y gastos (Nota 11)	
				Capital	Explotación								Neto
MIDSID (Sociedade Portuguesa de Distribuição, SGPS, S.A.)	Alcochete (Portugal)	100	-	844	2.842	1.212	1.896	3.952	-	4.166	(556)	-	-
Logista-Dis, S.A.	Madrid	100	-	902	3.587	2.577	655	4.134	-	1.202	-	-	-
Dronas 2002, S.L.	Barcelona	100	-	12.562	7.903	5.335	18.832	36.729	-	21.292	-	-	-
Logista France, S.A.	Tremblay (Francia)	100	-	11.108	414	(1.107)	(16.682)	(6.681)	-	10.989	(10.989)	-	-
Logista Tptes. e Transitarios, Lda.	Sintra (Portugal)	100	-	50	(623)	(939)	122	(767)	-	13.867	(1.974)	(832)	-
Logesta Gestión de Transportes, S.A.	Madrid	100	-	1.000	1.146	1.042	3.587	5.629	500	4.510	-	-	-
Logista Italia, S.p.A.	Roma (Italia)	100	-	15.164	36.817	37.311	18.819	71.294	-	605.629	-	-	-
La Mancha 2000, S.A.	Madrid	100	-	1.352	61	135	686	2.173	-	1.352	-	-	-
Logesta Polska Sp. Z.o.o.	Varsovia (Polonia)	49	51 (**)	226	245	129	(752)	(397)	-	128	(128)	(199)	-
Distribuidora del Noroeste, S.L.	Vigo	49	51 (*)	307	64	34	507	848	-	271	(271)	(1.540)	-
Compañía de Distribución Integral de Publicaciones Logista, S.L.	Madrid	75	-	7.193	(4.113)	(6.116)	1.691	2.768	661	12.200	(12.200)	-	-
Logista Libros, S.L.	Madrid	50	-	500	1.559	251	1.458	2.209	-	1.490	(948)	-	-
Compañía de Distribución Integral Logista Polska, Sp.Z.o.o.	Varsovia (Polonia)	100	-	271	245	(1.679)	(1.058)	(2.466)	-	5.261	(4.945)	(5.261)	(1.686)
										<b>682.357</b>	<b>(13.551)</b>	<b>(44.220)</b>	<b>(4.257)</b>

(\*) Participada a través de Compañía de Distribución Integral de Publicaciones Logista, S.L.

(\*\*) Participada a través de Logesta Gestión de Transportes, S.A.





Con fecha 1 de octubre de 2010, la Sociedad ha realizado una aportación complementaria a Logista Tptes e Transitarios, Lda. para compensar un crédito concedido a dicha sociedad, por importe de 1.974 miles de euros.

Con fecha 1 de marzo de 2011, se ha producido una reducción de capital en Compañía de Distribución Integral de Publicaciones, S.L. para compensar pérdidas, por importe de 8.343 miles de euros.

Con fecha 1 de junio de 2011, la Sociedad ha vendido su participación del 60% en Logirest, S.L., por 33 euros. Dicha participación, cuyo coste de adquisición ascendía a un importe de 2.054 miles de euros, se encontraba totalmente provisionada en la fecha de su venta. Adicionalmente, la Sociedad había dotado una provisión para riesgos y gastos en el ejercicio 2010 por importe de 257 miles de euros, que ha sido aplicada a resultados en el momento de su venta.

Durante el ejercicio 2011, la Sociedad ha reconocido deterioros sobre este epígrafe del balance de situación por un importe de 13.551 miles de euros, que se encuentran registrados en la cuenta "Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

Ejercicio 2010

Sociedad	Dirección	Porcentaje de Participación		Miles de euros				Valor en libros				Provisión para riesgos y gastos (Nota 11)	
		Directa	Indirecta	Capital	Resultados del ejercicio		Resto de Patrimonio	Total patrimonio	Dividendos Recibidos	Coste	Deterioro del ejercicio		Deterioro acumulado
					Explotación	Neto							
MIDSID (Sociedade Portuguesa de Distribuição, SGPS, S.A.)	Alcochete (Portugal)	100	-	844	1.265	(1.918)	4.105	3.031	-	4.166	327	-	-
Logista-Dis, S.A.	Madrid	100	-	902	2.296	1.452	658	3.012	-	1.202	299	-	-
Dronas 2002, S.L.	Barcelona	100	-	12.562	7.922	3.838	5.781	22.181	-	21.292	-	-	-
Logista France, S.A.	Tremblay (Francia)	100	-	11.108	(2.010)	(1.801)	(15.360)	(6.053)	-	10.989	(3.671)	(10.989)	-
Logista Tptes. e Transitarios, Lda.	Sintra (Portugal)	100	-	50	(1.643)	(1.974)	2.097	173	-	11.893	(5.425)	(11.892)	-
Logirest, S.L.	Madrid	60	-	466	(175)	(176)	(718)	(428)	-	2.054	(950)	(2.054)	(257)
Logesta Gestión de Transportes, S.A.	Madrid	100	-	1.000	1.249	549	3.587	5.136	-	4.510	-	-	-
Logista Italia, S.p.A.	Roma (Italia)	100	-	15.164	32.671	31.693	19.282	66.139	-	605.629	-	-	-
La Mancha 2000, S.A.	Madrid	100	-	1.352	117	164	522	2.038	-	1.352	-	-	-
Logista Polska Sp. Z.o.o.	Varsovia (Polonia)	49	51 (**)	251	156	185	(1.021)	(585)	-	128	-	-	-
Distribuidora del Noroeste, S.L.	Vigo	49	51 (*)	307	173	114	393	814	-	271	-	(271)	(1.540)
Compañía de Distribución Integral de Publicaciones Logista, S.L.	Madrid	75	-	15.536	(3.591)	(4.819)	(3.704)	7.013	-	12.200	(5.518)	(7.200)	-
Logista Libros, S.L.	Madrid	50	-	500	3.405	2.299	(840)	1.959	-	1.490	-	-	-
Compañía de Distribución Integral Logista Polska, Sp.Z.o.o.	Varsovia (Polonia)	100	-	271	(1.449)	(1.944)	799	(874)	-	5.262	-	(317)	(3.258)
										<b>682.438</b>	<b>(14.938)</b>	<b>(32.723)</b>	<b>(5.055)</b>

(\*) Participada a través de Compañía de Distribución Integral de Publicaciones Logista, S.L.

(\*\*) Participada a través de Logesta Gestión de Transportes, S.A.



### 8.2.2 Créditos a empresas del grupo

Este epígrafe incluye un préstamo otorgado a la sociedad participada Dronas 2002, S.L. por un importe inicial de 52.500 miles de euros, de los que al 30 de septiembre de 2011 y 2010 se encontraban pendientes de amortizar 33.600 y 42.400 miles de euros, respectivamente. El interés aplicado a este préstamo es el tipo oficial del BCE más un diferencial del 2% anual, pagaderos anualmente. El vencimiento del crédito se producirá el 31 de diciembre de 2012, pudiéndose realizar pagos anticipados hasta dicha fecha.

### 8.3 Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo

El epígrafe "Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo" del activo del balance de situación al 30 de septiembre de 2011 y 2010 corresponde a créditos concedidos al Accionista único y a otras empresas del grupo por importe de 1.149 y 1.258 millones de euros respectivamente (véase Nota 16.1).

Estas inversiones incluyen la cuenta corriente que la Sociedad mantiene con Imperial Tobacco Enterprise Finance Limited, remunerada al tipo de interés del Banco Central Europeo más un margen del 0,75%, según contrato suscrito entre ambas partes. Este contrato se renueva tácitamente cada 30 de septiembre. Los intereses son pagaderos trimestralmente. Al 30 de septiembre de 2011 el saldo acreedor de esta cuenta corriente es de 30 millones de euros aproximadamente, que se encuentran registrados en el epígrafe "Deudas con empresas del grupo y asociadas" del balance de situación adjunto. Al 30 de septiembre de 2010 el saldo deudor ascendía a 139 millones de euros aproximadamente (véase Nota 16.1)

Adicionalmente, desde el 1 de octubre de 2009, la Sociedad ha suscrito un contrato de cesión de tesorería a Altadis, S.A., que devengará intereses referenciados al tipo oficial del Banco Central Europeo más un margen del 0,75%. Al 30 de septiembre de 2011 y de 2010 el saldo de esta cuenta corriente es de 1.077 y 1.056 millones de euros, incluyendo intereses (véase Nota 16.1).

Por otra parte, este epígrafe recoge un crédito concedido a Logista France, S.A. por importe de 13.190 miles de euros, que ha sido deteriorado en su totalidad durante el ejercicio 2011 dadas las dudas de los Administradores con respecto a su recuperabilidad. Este deterioro se ha registrado en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

En este epígrafe se recogen asimismo otros créditos a sociedades del Grupo, que se detallan en la Nota 16.1.

### 8.4 Negocios conjuntos

Con fecha 15 de octubre de 2009, Compañía de Distribución Integral Logista, S.A.U. y GTECH Global Lottery, S.L.U. constituyeron, con una participación del 50% cada una, la Unión Temporal de Empresas denominada "Compañía de Distribución Integral Logista, S.A.U. y GTECH Global Lottery, S.L.U., Unión Temporal de Empresas, Ley 18/1982 de 26 de mayo, número 1" cuya actividad es la prestación de servicios para ONCE. La Sociedad posee una participación del 50% en esta UTE.

Los principales datos relacionados con este negocio conjunto, al cierre del ejercicio 2011 y 2010, son los siguientes:

Miles de euros	2011		2010	
	Total UTE	Total imputado a la Sociedad	Total UTE	Total imputado a la Sociedad
Activos	60.410	30.205	20.786	10.393
Pérdidas	(29.536)	(14.768)	(23.923)	(11.961)
Ventas	10.594	5.297	1.490	745

Los socios de Compañía de Distribución Integral Logista, S.A.U. y GTECH Global Lottery, S.L.U. Unión Temporal de Empresas han concedido un crédito a la misma, mediante una aportación dineraria asumida a partes iguales que al 30 de septiembre de 2011 asciende a 63.712 miles de euros. La Sociedad ha integrado por este concepto un importe de 15.928 miles de euros.



Con fecha 26 de octubre de 2010, Compañía de Distribución Integral Logista, S.A.U. e Indra Sistemas, S.A. constituyeron, con sendas participaciones del 97% y del 3% respectivamente, la Unión Temporal de Empresas denominada "Compañía de Distribución Integral Logista, S.A.U. e Indra Sistemas, S.A., Unión Temporal de Empresas, Ley 18/1982 de 26 de mayo, número 1" cuya actividad es la prestación de servicios para la red de Consorcios de Transportes de Andalucía. Los activos y pasivos de esta UTE al 30 de septiembre de 2011, así como su resultado para el ejercicio cerrado en dicha fecha, no resultan significativos.

### **8.5 Información sobre naturaleza y nivel de riesgo de los instrumentos financieros**

La gestión de los riesgos a los que se encuentra expuesta la Sociedad en el desarrollo de sus actividades constituye uno de los pilares básicos de su actuación y persigue preservar el valor de sus activos y de la inversión de su accionista.

La gestión de los riesgos financieros está centralizada en la Dirección Financiera Corporativa. Esta Dirección tiene establecidos los dispositivos necesarios para controlar, en función de la estructura y posición financiera de la Sociedad 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.

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

Con fecha 1 de enero de 2011 entró en vigor la "Ley 42/2010, de 30 de diciembre, por la que se modifica la Ley 28/2005, de 26 de diciembre, de medidas sanitarias frente al tabaquismo y reguladora de la venta, el suministro, el consumo y la publicidad de los productos de tabaco". Esta Ley establece restricciones adicionales con respecto a la anteriormente vigente en cuanto al consumo del tabaco.

#### **a) Riesgo de crédito:**

Los principales activos financieros de la Sociedad son caja y efectivo, saldos deudores con empresas del Grupo, deudores comerciales y otras cuentas a cobrar. Estas dos últimas partidas concentran los riesgos de insolvencia y morosidad. Con carácter general la Sociedad tiene su tesorería y otros activos líquidos equivalentes depositados en entidades de elevado nivel crediticio y controla los riesgos de morosidad e insolvencia mediante la fijación de límites de crédito y el establecimiento de condiciones exigentes respecto a los plazos de cobro.

Las cuentas por cobrar representan, principalmente, los saldos pendientes de cobro por ventas de tabaco. El riesgo comercial se distribuye entre un gran número de clientes con reducidos periodos de cobro y con tasas históricas de impagados en niveles muy bajos, de forma que la exposición al riesgo de crédito a terceros ajenos al Grupo no es muy significativa.

El movimiento de la provisión por deterioro de créditos por operaciones comerciales durante los ejercicios 2011 y 2010 ha sido el siguiente:

	Miles de euros
Provisión al 30 de septiembre de 2009	9.900
Dotaciones	1.667
Trasposos (Nota 11)	(1.540)
Aplicaciones	(247)
Provisión al 30 de septiembre de 2010	9.780
Dotaciones	3.119
Aplicaciones	(924)
<b>Provisión al 30 de septiembre de 2011</b>	<b>11.975</b>



b) Riesgo de liquidez:

El fondo de maniobra es negativo al 30 de septiembre de 2011 y 2010 en 378.063 y 209.876 miles de euros, respectivamente.

En cualquier caso, para asegurar la liquidez y poder atender todos los compromisos de pago que se derivan de su actividad, la Sociedad dispone de tesorería en su balance, así como de las líneas de financiación y crediticias, incluyendo un crédito a corto plazo con Altadis, S.A. por 1.077 millones de euros (1.056 millones de euros con Altadis, S.A. y 139 millones de euros con Imperial Tobacco Enterprise Finance Limited en 2010), que se detallan en la Nota 16.1.

c) Riesgo de mercado (incluye tipo de interés, tipo de cambio y otros riesgos de precio):

La Sociedad está expuesta, en relación con su tesorería y activos líquidos equivalentes, 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 de la Sociedad, la Dirección considera que este impacto no sería significativo en ningún caso.

El nivel de exposición del patrimonio neto y la cuenta de pérdidas y ganancias a los efectos de cambios futuros en los tipos de cambio vigentes no es relevante, ya que el volumen de transacciones del Grupo en moneda distinta del euro no es significativo (véase Nota 14).

La Sociedad no tiene inversiones significativas en entidades extranjeras que operen en moneda distinta del euro, ni realiza operaciones significativas en países cuya moneda sea distinta al euro.

**9.- Existencias**

La composición del epígrafe "Existencias comerciales" al 30 de septiembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2011	2010
Tabaco	414.250	303.230
Otros productos comerciales	21.146	15.314
Anticipos a proveedores	45	56
Provisión por depreciación de existencias	(1.680)	(1.995)
	<b>433.761</b>	<b>316.605</b>

El movimiento de las correcciones valorativas por deterioro en el epígrafe "Existencias" del balance de situación adjunto ha sido el siguiente:

	Miles de euros
Provisión al 30 de septiembre de 2009	1.076
Dotaciones	1.503
Aplicaciones	(584)
Provisión al 30 de septiembre de 2010	1.995
Dotaciones	1.467
Aplicaciones	(1.782)
<b>Provisión al 30 de septiembre de 2011</b>	<b>1.680</b>

Las correcciones valorativas, registradas dentro del epígrafe "Deterioro de Mercaderías" de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2011 y 2010 adjuntas, fueron motivadas por existencias de tabaco que estaban defectuosas al cierre del ejercicio.



## **10.- Patrimonio Neto y Fondos propios**

Al 30 de septiembre de 2011 y 2010 el capital social de la Sociedad asciende a 26.550 miles de euros, representado por 44.250.000 acciones de 60 céntimos de euro de valor nominal cada una, todas ellas de la misma clase, totalmente suscritas y desembolsadas. El Accionista único de la Sociedad al 30 de septiembre de 2011 y 2010 es Altadis, S.A.

De acuerdo con el artículo 16 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, la Sociedad inscribió en el Registro Mercantil la condición de Sociedad Unipersonal con fecha 24 de julio de 2008. La naturaleza de las operaciones y acuerdos mantenidos por la Sociedad con su Accionista único son las que se detallan en la Nota 16.1.

### **10.1 Prima de emisión**

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

### **10.2 Reserva legal**

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

Al cierre del ejercicio 2011 esta reserva se encuentra completamente constituida.

### **10.3 Dividendos**

Con fecha 30 de marzo de 2011 el Accionista único aprobó el reparto de un dividendo de 0,98 euros por acción, con cargo al resultado del ejercicio 2010, siendo el importe total del dividendo distribuido de 43.365 miles de euros.

Adicionalmente, con fecha 30 de marzo de 2011 el Accionista único aprobó el reparto de un dividendo adicional de 4,39 euros por acción, con cargo a reservas voluntarias, siendo el total del dividendo adicional repartido de 194.257 miles de euros.

## **11.- Provisiones**

El detalle de las provisiones del balance de situación al cierre de los ejercicios 2011 y 2010, así como los principales movimientos registrados durante ambos ejercicios, son los siguientes:

### **Ejercicio 2011**

Provisiones no corrientes	Miles de euros				Saldo al 30-09-11
	Saldo al 30-09-10	Dotaciones	Aplicaciones/ Reversiones	Reclasificaciones	
Provisión para impuestos especiales	95.088	4.055	-	-	99.143
Provisión para actas de aduanas	11.406	488	(3.000)	-	8.894
Compromisos con el personal (Nota 4.12)	5.540	-	-	-	5.540
Otras provisiones de personal	1.362	-	-	(493)	869
Otras provisiones para riesgos y gastos	8.228	1.034	(1.594)	-	7.668
	<b>121.624</b>	<b>5.577</b>	<b>(4.594)</b>	<b>(493)</b>	<b>122.114</b>

Provisiones corrientes	Miles de euros				
	Saldo al 30-09-10	Dotaciones	Aplicaciones/ Reversiones	Reclasificaciones	Saldo al 30-09-11
Compromisos con el personal (Nota 4.12)	379	216	(242)	-	353
Planes de reestructuración (Nota 4.11)	6.949	1.034	(1.512)	493	6.964
Otras provisiones de personal	293	-	(293)	-	-
Otras provisiones para riesgos y gastos	1.498	48	-	-	1.546
	<b>9.119</b>	<b>1.298</b>	<b>(2.047)</b>	<b>493</b>	<b>8.863</b>

### Ejercicio 2010

Provisiones no corrientes	Miles de euros				
	Saldo al 30-09-09	Dotaciones	Aplicaciones/ Reversiones	Reclasificaciones	Saldo al 30-09-10
Provisión para impuestos especiales	52.241	42.847	-	-	95.088
Provisión para actas de aduanas	11.084	322	-	-	11.406
Compromisos con el personal (Nota 4.12)	5.040	500	-	-	5.540
Otras provisiones de personal	1.366	-	(4)	-	1.362
Otras provisiones para riesgos y gastos	6.666	426	(404)	1.540	8.228
	<b>76.397</b>	<b>44.095</b>	<b>(408)</b>	<b>1.540</b>	<b>121.624</b>

Provisiones corrientes	Miles de euros			
	Saldo al 30-09-09	Dotaciones	Aplicaciones/ Reversiones	Saldo al 30-09-10
Compromisos con el personal (Nota 4.12)	386	200	(207)	379
Planes de reestructuración (Nota 4.11)	7.610	1.543	(2.204)	6.949
Otras provisiones de personal	293	-	-	293
Otras provisiones para riesgos y gastos	3.398	-	(1.900)	1.498
	<b>11.687</b>	<b>1.743</b>	<b>(4.311)</b>	<b>9.119</b>

### Provisión para Impuestos Especiales del Tabaco y para actas de aduanas

La Sociedad tiene provisionadas actas como consecuencia de los procesos de inspección por parte de las autoridades nacionales de aduanas de las liquidaciones de Impuestos Especiales sobre las labores del tabaco de los ejercicios 2004, 2005 y 2006. Dado que estas actas se derivaron de un cambio en el criterio sostenido por la Administración hasta ese momento respecto a la diferenciación entre depósitos fiscales y de consumo, la Sociedad ha firmado en disconformidad y recurrido las citadas actas. Para hacer frente a la eventualidad de que los recursos planteados no sean finalmente favorables a sus intereses, tiene constituidas provisiones para la cobertura de cuotas e intereses por importe de 99.143 miles de euros. El importe total de la provisión incluye los intereses devengados desde la fecha de incoación de las actas, por importe de 8.654 miles de euros, de los que 4.055 han sido registrados con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2011 adjunta (2.669 miles de euros en el ejercicio 2010).

Asimismo, la Sociedad 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, 2002 y primer semestre de 2003 por un importe total incluyendo cuota, intereses y sanción de 7.300 miles de euros, encontrándose recurridas ante el Tribunal Económico-Administrativo Central, Audiencia Nacional y Tribunal Supremo una parte y otra ante el Tribunal Superior de Justicia de Cataluña. Dicho importe se encuentra íntegramente provisionado al 30 de septiembre de 2011. Adicionalmente, la Sociedad ha venido registrando los intereses devengados desde la fecha de incoación de las actas por importe de 1.594 miles de euros, de los que 488 miles de euros han sido registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2011 adjunta (322 miles de euros en el ejercicio 2010).

Durante el ejercicio 2011 el Tribunal Superior de Justicia de Cataluña ha dictado sentencia firme en relación con una parte de las citadas actas por importe de 3.000 miles de euros, resultando favorable a los intereses de la



Sociedad, que consecuentemente ha revertido la provisión constituida registrando un ingreso en el epígrafe "Otros resultados" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (véase Nota 15.5).

#### **Provisión por compromisos con el personal**

Esta cuenta incluye el valor actual de los compromisos asumidos por la Sociedad en materia de premios de permanencia y "regalía de tabaco" (véase Nota 4.12). Durante los ejercicios 2011 y 2010 se han efectuado dotaciones a estas provisiones por importe de 216 y 700 miles de euros, respectivamente.

#### **Planes de reestructuración**

En 2011 se han constituido provisiones por importe de 1.034 miles de euros relacionados con reestructuraciones que los Administradores de la Sociedad prevén llevar a cabo.

Asimismo, durante el ejercicio 2011 la Sociedad ha realizado pagos por indemnizaciones por importe de 1.512 miles de euros, que se han aplicado contra la provisión.

Al 30 de septiembre de 2011, las provisiones por reestructuración constituidas ascienden a 6.964 miles de euros y cubren los costes relacionados con los procesos de reestructuración en curso.

#### **Otras provisiones para riesgos y gastos**

El saldo al 30 de septiembre de 2011 y 2010 de esta cuenta incluye provisiones para cubrir el riesgo de varios litigios en curso que la Sociedad mantiene con terceros.

Adicionalmente, se incluyen en esta línea las provisiones por instrumentos de patrimonio mantenidos en sociedades con fondos propios negativos, por importe de 4.257 miles de euros a 30 de septiembre de 2011 (5.055 miles de euros en el ejercicio 2010).

### **12.- Deudas a largo plazo**

El saldo de las cuentas del epígrafe "Deudas a largo plazo" del balance de situación al cierre de los ejercicios 2011 y 2010 adjunto es el siguiente:

	Miles de euros	
	2011	2010
Préstamos	570	1.139
Fianzas recibidas a largo plazo	422	412
<b>Total</b>	<b>992</b>	<b>1.551</b>

La cuenta del epígrafe "Préstamos" recoge el importe de dos préstamos otorgados por el Ministerio de Industria con fecha 14 de diciembre de 2006 a tipo de interés del 0% y reembolsables en partes iguales en cinco años con dos años de carencia, por importes iniciales de 1.414 y 1.450 miles de euros, respectivamente. Dichos préstamos están destinados a inversiones en proyectos de desarrollo de aplicaciones informáticas. El vencimiento de estos dos préstamos se producirá en el ejercicio 2013.



### **13.- Administraciones Públicas y Situación fiscal**

#### **13.1 Saldos corrientes con las Administraciones Públicas**

La composición de los saldos corrientes con las Administraciones Públicas es la siguiente:

##### **Saldos deudores**

	Miles de euros	
	2011	2010
Por Impuesto sobre Sociedades	485	303
Por IGIC	-	1.883
Por otros conceptos	603	1.709
<b>Total</b>	<b>1.088</b>	<b>3.895</b>

##### **Saldos acreedores**

	Miles de euros	
	2011	2010
Por Impuesto sobre Sociedades	3.953	-
Por Impuestos Especiales sobre las Labores del Tabaco	667.074	696.462
Por IVA	204.361	192.850
Por IGIC	492	-
Por I.R.P.F.	1.029	1.226
Seguridad Social acreedora	3.628	3.677
Por otros conceptos	9.831	8.612
<b>Total</b>	<b>890.368</b>	<b>902.827</b>



### 13.2 Conciliación resultado contable y base imponible fiscal

La conciliación entre el resultado contable y la base imponible de Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

Ejercicio 2011

	Miles de Euros		
	Aumento	Disminución	Importe
Resultado contable del ejercicio antes de impuestos			61.827
Diferencias permanentes:			
Gastos suplidos y otros gastos no deducibles	54	-	54
Sanciones y recargos	18	-	18
Eliminación dividendos grupo (Nota 16.1)	-	(30.555)	(30.555)
Otros	5.000	-	5.000
<b>Base imponible ajustada</b>			<b>36.344</b>
Diferencias temporales:			
Provisión compromisos con el personal	422	(243)	179
Provisión Prejubilaciones no deducible	785	(1.243)	(458)
Resultados UTE (Nota 8.4)	14.768	(16.934)	(2.166)
Provisión cartera de valores	15.795	(891)	14.904
Amortización Fondo de Comercio	-	(28.201)	(28.201)
<b>Base imponible (resultado fiscal)</b>			<b>20.602</b>
Cuota fiscal (30% de la base imponible)			6.181
Deducciones y bonificaciones			(1.906)
Retenciones y pagos a cuenta			(322)
<b>Cuota a pagar</b>			<b>3.953</b>



## Ejercicio 2010

	Miles de Euros		
	Aumento	Disminución	Importe
Resultado contable del ejercicio antes de impuestos			42.766
Diferencias permanentes:			
Gastos suplidos y otros gastos no deducibles	65	-	65
Sanciones y recargos	20	-	20
Eliminación dividendos grupo (Nota 16.1)	-	(26.651)	(26.651)
Otros	5.518	(295)	5.223
<b>Base imponible ajustada</b>			<b>21.423</b>
Diferencias temporales:			
Provisión compromisos con el personal	200	-	200
Provisión Prejubilaciones no deducible	1.929	(5.492)	(3.563)
Resultados UTE (Nota 8.4)	11.317	-	11.317
Provisión cartera de valores	6.227	-	6.227
Amortización Fondo de Comercio	-	(28.201)	(28.201)
<b>Base imponible (resultado fiscal)</b>			<b>7.403</b>
Cuota fiscal (30% de la base imponible)			2.221
Deducciones y bonificaciones			(2.830)
Retenciones y pagos a cuenta			(303)
<b>Cuota a devolver</b>			<b>303</b>

Las diferencias permanentes en 2011 corresponden, principalmente, a la eliminación de los dividendos recibidos de Logista Italia, S.p.A., para evitar la doble imposición y a la eliminación de la provisión de cartera dotada durante el ejercicio por sociedades que se encuentran dentro del consolidado fiscal.

Las diferencias temporales que minoran la base imponible tienen su origen en la aplicación de provisiones que no fueron consideradas deducibles en ejercicios anteriores. Por otra parte la Sociedad viene reduciendo su base imponible anualmente en una veintea parte de los fondos de comercio implícitos en el precio de adquisición de sus filiales extranjeras; dichas reducciones se consideran diferencias temporales.

Las diferencias temporales que incrementan la base imponible corresponden, principalmente a la dotación a la provisión por el tabaco de regalía (véase Nota 11), a la dotación por deterioro de participaciones de cartera (véase Nota 8.2), a la dotación por compromisos con el personal (véase Nota 11), a la dotación a la provisión por planes de reestructuración (véase Nota 11) y a la diferente imputación temporal del resultado de la UTE a efectos fiscales y contables (véase Nota 8.4).

### 13.3 Conciliación entre Resultado contable y gasto por impuesto sobre sociedades

La conciliación entre el resultado contable y el gasto por Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2011	2010
Resultado contable del ejercicio antes de impuestos	61.827	42.766
Diferencias permanentes	(25.483)	(21.343)
<b>Base imponible ajustada</b>	<b>36.344</b>	<b>21.423</b>
Cuota fiscal (30% de la base imponible)	10.903	6.427
Otros impactos	1.163	2.830
Deducciones y bonificaciones	(1.906)	(2.830)
Ajustes Impuesto de Sociedades del ejercicio anterior	1.361	608
Ajustes positivos en la imposición de beneficios	-	(7.874)
<b>Gasto por impuesto sobre sociedades</b>	<b>11.521</b>	<b>(839)</b>

### 13.4 Desglose del gasto por impuesto sobre sociedades

El desglose del gasto por impuesto sobre sociedades es el siguiente:

	Miles de euros	
	2011	2010
Impuesto corriente	6.799	11.241
Impuesto diferido	4.722	(4.206)
Ajustes positivos en la imposición de beneficios	-	(7.874)
<b>Total gasto por impuesto</b>	<b>11.521</b>	<b>(839)</b>

### 13.5 Activos por impuesto diferido

El detalle del saldo de esta cuenta al cierre de los ejercicios 2011 y 2010 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2011	2010
Provisiones de personal	3.111	3.195
Provisiones de cartera	10.729	6.258
Provisiones para responsabilidades	3.570	3.570
Resultados UTE	2.745	3.395
Otros	661	826
<b>Total activos por impuesto diferido</b>	<b>20.817</b>	<b>17.244</b>



### 13.6 Pasivos por impuesto diferido

El detalle del saldo de esta cuenta al cierre de los ejercicios 2011 y 2010 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2011	2010
Fondo de comercio Italia	56.776	48.316
<b>Total pasivos por impuesto diferido</b>	<b>56.776</b>	<b>48.316</b>

La Sociedad viene reduciendo su base imponible anualmente en una veinteava parte de los fondos de comercio implícitos en el precio de adquisición de su filial en Italia; dichas reducciones se consideran diferencias temporarias.

### 13.7. Deducciones pendientes de aplicación

A fecha 30 de septiembre de 2011 la Sociedad no cuenta con deducciones pendientes de aplicación. El importe de dichas deducciones a fecha 30 de septiembre de 2010 ascendió a 1.088 miles de euros, siendo el año de generación de todas ellas el 2010.

### 13.8 Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al cierre del ejercicio 2011 la Sociedad tiene abiertos a inspección los cinco últimos ejercicios en el caso del Impuesto sobre Sociedades, los ejercicios 2009 y siguientes para el caso de Aduanas, 2008 y siguientes para el caso de Impuestos Especiales y los cuatro últimos ejercicios para el resto de impuestos que le son de aplicación.

En noviembre de 2011 la Sociedad ha recibido los resultados de la inspección en curso sobre las liquidaciones de Impuestos Especiales del ejercicio 2007. Como resultado de la misma, se han incoado actas firmadas en disconformidad y que serán recurridas por importe de 4.377 miles de euros, incluyendo intereses por 940 miles de euros.

Los Administradores de la Sociedad consideran que se han practicado adecuadamente las liquidaciones de los mencionados impuestos, por lo que, aún en caso de que surgieran discrepancias en la interpretación normativa vigente por el tratamiento fiscal otorgado a las operaciones, los eventuales pasivos resultantes, en caso de materializarse, no afectarían de manera significativa a las cuentas anuales adjuntas.

## 14.- Moneda diferente al euro

No se han realizado durante los ejercicios 2011 y 2010 transacciones significativas en moneda diferente al euro y la Sociedad no mantiene saldos significativos en moneda diferente al euro al 30 de septiembre de 2011 y 2010.

La Sociedad tiene una participación del 100% en Compañía de Distribución Integral Logista Poslka, SP.Z.O.O. y del 100% en Logesta Polska Sp. Z.o.o., cuya moneda oficial es el Zloty. La inversión neta en estas sociedades a 30 de septiembre de 2011 y 2010 es la que se detalla en la Nota 8.2.1.



## **15.- Ingresos y gastos**

### **15.1 Importe neto de la cifra de negocios**

La distribución del importe neto de la cifra de negocios correspondiente a los ejercicios 2011 y 2010, distribuida por categorías de actividades y por mercados geográficos, es la siguiente:

Actividades	Miles de euros	
	2011	2010
Tabaco	1.628.715	1.894.886
Timbre	193.851	213.148
Otros ingresos logísticos	126.994	105.542
Prestación de servicios	35.242	28.025
<b>Total</b>	<b>1.984.802</b>	<b>2.241.601</b>

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.

Las ventas realizadas en Portugal han ascendido a 66.310 y 51.890 miles de euros en los ejercicios 2011 y 2010, respectivamente.

Asimismo, los ingresos por prestación de servicios logísticos de transporte fuera del territorio nacional han ascendido a 12.162 miles de euros en el ejercicio 2011 (13.055 miles de euros en 2010).

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

### **15.2 Aprovisionamientos**

El saldo de esta cuenta de los ejercicios 2011 y 2010 presenta la siguiente composición:

	Miles de euros	
	2011	2010
<b>Consumo de mercaderías:</b>		
Compras	1.717.362	1.973.350
Variación de existencias	2.867	6.516
<b>Total</b>	<b>1.720.229</b>	<b>1.979.866</b>

El detalle de las compras efectuadas por la Sociedad durante los ejercicios 2011 y 2010, atendiendo a su procedencia es el siguiente:

	Miles de euros	
	2011	2010
Nacionales	1.314.438	1.541.573
Intracomunitarias	96.088	72.463
Importaciones	306.836	359.314
<b>Total</b>	<b>1.718.323</b>	<b>1.973.350</b>



**15.3 Gastos de personal**

El saldo del epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2011 y 2010 adjunta presenta la siguiente composición:

	Miles de euros	
	2011	2010
Sueldos, salarios y asimilados	46.334	45.432
Indemnizaciones	4.612	2.317
Aportaciones planes de pensiones (Nota 4.12)	2.498	2.439
Cargas sociales	13.308	13.598
Provisiones (Nota 11)	1.250	700
<b>Total</b>	<b>68.002</b>	<b>63.786</b>

El número medio de personas empleadas durante los ejercicios 2011 y 2010, detallado por categorías, es el siguiente:

Categorías	Número medio de empleados	
	2011	2010
Dirección	19	18
Personal técnico y Administración	507	503
Subalternos	587	643
<b>Total</b>	<b>1.113</b>	<b>1.164</b>

Asimismo, la distribución por sexos de la plantilla de la Sociedad al 30 de septiembre de 2011 y 2010, detallada por categorías, es la siguiente:

**Ejercicio 2011**

	Número de Personas			
	Fijos		Eventuales	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Dirección	17	1	-	-
Personal técnicos y Administración	274	204	9	20
Subalternos	337	158	66	30
<b>Total</b>	<b>628</b>	<b>363</b>	<b>75</b>	<b>50</b>
<b>TOTAL</b>	<b>991</b>		<b>125</b>	

## Ejercicio 2010

	Número de Personas			
	Fijos		Eventuales	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Dirección	17	2	-	-
Personal técnicos y Administración	275	202	10	23
Subalternos	361	165	109	113
<b>Total</b>	<b>653</b>	<b>369</b>	<b>119</b>	<b>136</b>
<b>TOTAL</b>	<b>1.022</b>		<b>255</b>	

### Alta Dirección-

El importe de las remuneraciones devengadas durante los ejercicios 2011 y 2010 por los miembros del Comité de Dirección de la Sociedad ascienden a 2.132 y 2.688 miles de euros, respectivamente, que incluyen la retribución percibida por algunos directivos que a su vez son miembros del Consejo de Administración de la Sociedad. Los importes anteriores incluyen las cantidades reconocidas a favor de los miembros del Comité de Dirección en 2011 y 2010 correspondientes al plan de incentivos descrito en la Nota 4.12.

Las contribuciones de la Sociedad a planes de pensiones a favor de los miembros del Comité de Dirección de la Sociedad han ascendido en 2011 y 2010 a 236,3 y 210,8 miles de euros, respectivamente.

### 15.4 Servicios exteriores

El saldo de la cuenta "Servicios exteriores" de los ejercicios 2011 y 2010 presenta la siguiente composición:

	Miles de euros	
	2011	2010
Transporte	50.181	47.109
Servicios diversos	17.229	14.380
Servicios de profesionales independientes	28.374	25.627
Arrendamientos y cánones (Nota 7.1)	11.357	12.240
Suministros	7.603	6.347
Reparaciones y conservación	5.370	5.120
Primas de seguros	3.600	3.088
Otros gastos	5.204	5.170
<b>Total</b>	<b>128.918</b>	<b>119.081</b>

En la cuenta de "Servicios diversos" se incluyen principalmente servicios técnicos, limpieza, vigilancia y comunicaciones.

Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas prestados a la Sociedad por el auditor principal, así como por otras entidades vinculadas al mismo durante los ejercicios 2011 y 2010 han ascendido a 202 y 219 miles de euros, respectivamente.

Por otra parte, el auditor principal y otras entidades vinculadas al mismo han prestado a la Sociedad otros servicios profesionales, relacionados con otros servicios de verificación y consultoría durante los ejercicios 2011 y 2010 por importe de 155 y 9 miles de euros, respectivamente.

### 15.5 Otros resultados

El saldo del epígrafe "Otros resultados" en los ejercicios 2011 y 2010 presenta la siguiente composición:

	Miles de euros	
	2011	2010
Dotación/Reversión de provisiones (Nota 11)	3.000	(30.846)
Otros	(382)	4.071
<b>Total</b>	<b>2.618</b>	<b>26.777</b>

En el ejercicio 2010 concluyó el proceso de inspección por parte de las autoridades nacionales de aduanas de las liquidaciones de Impuestos Especiales sobre las labores del tabaco del ejercicio 2006 realizada en la Sociedad con respecto a sus principales almacenes. Como consecuencia de estas inspecciones se incoaron actas por importe de 30.846 miles de euros (sin incluir sanciones e intereses) que fueron registradas en el epígrafe de "Otros resultados" en dicho ejercicio.

### 16.- Operaciones y saldos con partes vinculadas

#### 16.1 Saldos con partes vinculadas

Los saldos al 30 de septiembre de 2011 y 2010 con empresas del Grupo, asociadas y vinculadas son los siguientes:

#### Ejercicio 2011

	Miles de Euros			
	Cuentas a cobrar comerciales	Cuentas a cobrar financieras	Cuentas a pagar comerciales	Cuentas a pagar financieras
<b>Entidades Dominantes:</b>				
Imperial Tobacco Overseas Holding	18	-	142	-
Imperial Tobacco Enterprise Finance Limited	-	-	-	30.291
Altadis, S.A.	-	1.076.558	34.886	3.607
<b>Otras empresas del grupo y asociadas:</b>				
Altadis Distribution France	3.991	-	-	-
Distribuidora de Publicaciones del Sur, S.A.	502	-	-	-
Dronas 2002, S.L.	1.757	10.495	4.230	-
Logista-Dis, S.A.	916	1.990	8.600	-
Logesta Gestión del Transporte, S.A.	320	3.627	6.738	-
T-2 Opelog, S.A.	180	445	13	-
Sociedade Portuguesa de Distribuição, S.A. (Midsid)	81	30.200	-	-
Logista Italia, S.p.A.	148	-	-	1.070.511
Distribuidora del Noroeste, S.A.	7	1.529	-	-
La Mancha 2000, S.A.	-	58	36	2.678
Compañía de Distribución Integral de Publicaciones Logista, S.L.	1.303	-	-	1.523
Logista Libros, SL.	183	-	9	-
Logista Transportes e Transitarios, Lda.	8	5.110	190	-
Logista France, S.A.S	-	-	138	-
Compañía de Distribución Integral Logista Polska, Sp. Z.o.o.	195	3.266	-	-
T-2 Gran Canaria Transporte, S.A.	4	56	144	-
Otras	7.750	16.025	15.543	16.786
<b>TOTAL</b>	<b>17.363</b>	<b>1.149.359</b>	<b>70.669</b>	<b>1.125.396</b>



Ejercicio 2010

	Miles de Euros			
	Cuentas a cobrar comerciales	Cuentas a cobrar financieras	Cuentas a pagar comerciales	Cuentas a pagar financieras
<b>Entidades Dominantes:</b>				
Imperial Tobacco Overseas Holding	-	-	3.508	-
Imperial Tobacco Enterprise Finance Limited	-	138.963	-	-
Altadis, S.A.	4.389	1.055.807	46.328	-
<b>Otras empresas del grupo y asociadas:</b>				
Distribuidora de Publicaciones del Sur, S.A.	457	-	-	41
Dronas 2002, S.L.	2.652	6.500	4.129	-
Logista-Dis, S.A.	1.168	-	8.651	-
Logesta Gestión del Transporte, S.A.	202	6.132	7.070	-
Logirest, S.L.	6.509	-	6.466	-
T-2 Opellog, S.A.	323	-	13	378
Sociedade Portuguesa de Distribuicao, S.A. (Midsid)	3.402	22.500	-	-
Logista Italia, S.p.A.	144	-	-	996.863
Distribuidora del Noroeste, S.A.	5	1.515	1	-
La Mancha 2000, S.A.	1	111	31	2.533
Compañía de Distribución Integral de Publicaciones Logista, S.L.	828	801	-	2.702
Logista Libros, SL.	141	5.945	17	-
Logista Transportes e Transitarios, Lda.	-	4.685	-	-
Logista France, S.A.S	-	6.811	-	-
Compañía de Distribución Integral Logista Polska, Sp. Z.o.o.	326	1.795	-	-
T-2 Gran Canaria Transporte, S.A.	37	30	185	24
Otras	5.115	6.596	11.313	2.044
<b>TOTAL</b>	<b>25.699</b>	<b>1.258.191</b>	<b>87.712</b>	<b>1.004.585</b>

Las cuentas a cobrar corresponden principalmente a prestaciones de servicios y ventas comerciales.

Las cuentas a pagar comerciales corresponden, principalmente, a las compras de tabaco efectuadas por la Sociedad a Altadis, S.A. e Imperial Tobacco Overseas Holding para la distribución posterior del mismo.

El préstamo de Logista Italia, S.p.A. se renovó el 1 de octubre de 2008 hasta el 30 de diciembre de 2009, siendo prorrogable por periodos anuales. El tipo de interés aplicable es el fijado por el Banco Central Europeo más un diferencial del 0,75%. Los importes pendientes de pago al 30 de septiembre de 2011 y 2010 ascienden a 1.070.511 y 996.863 miles de euros, respectivamente. Los intereses cargados por este préstamo a las cuentas de pérdidas y ganancias durante los ejercicios 2011 y 2010 ascienden a 18.601 y 15.501 miles de euros, respectivamente.

El contrato marco de relaciones financieras con Imperial Tobacco Enterprise Finance Limited estaba inicialmente vigente hasta el 30 de septiembre de 2010, siendo prorrogable por periodos anuales. La remuneración de las cesiones recíprocas de tesorería al amparo de este contrato se realiza al tipo de interés del Banco Central Europeo más un margen del 0,75%. Este contrato se renueva tácitamente. Los intereses son pagaderos trimestralmente.

El 1 de octubre de 2009, la Sociedad suscribió un contrato de cesión de tesorería a Altadis, S.A. que devengará intereses referenciados al tipo oficial del Banco Central Europeo más un margen del 0,75%, que se prorroga desde entonces por periodos anuales.

Los intereses abonados a la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta durante el ejercicio 2011 y 2010 por estos dos préstamos ascienden a 24.526 y 20.844 miles de euros, respectivamente.

El resto de créditos a empresas del Grupo se encuentran referenciados a Euribor más un diferencial y son renovables anualmente.

Por otro lado, los dividendos recibidos por parte de la Sociedad en los ejercicios 2011 y 2010 por participación en el capital de empresas del grupo son los siguientes (en miles de euros):

	Miles de Euros	
	2011	2010
Logista Italia, S.p.A.	30.555	26.651
Logista Dis, S.A.	1.395	1.000
Logesta, S.A.	549	-
<b>Total</b>	<b>32.499</b>	<b>27.651</b>

### 16.2 Transacciones con partes vinculadas

El detalle de las transacciones (compras y ventas de mercancías, prestación de servicios, etc.) realizadas por la Sociedad con empresas del Grupo, asociadas, con su Accionista único y con partes vinculadas en el ejercicio es el siguiente:

#### Ejercicio 2011

	Miles de Euros				
	Ventas	Aprovisiona- mientos	Otros Gastos de Explotación	Ingresos Financieros	Gastos Financieros
Transacciones con Accionista único:					
Altadis, S.A.	8.182	(446.760)	(366)	20.761	-
Empresas del Grupo Altadis	7	-	-	-	-
Imperial Tobacco Overseas Holding	1.452	(22.859)	-	-	-
Empresas del Grupo Imperial Tobacco	2.589	(33.723)	-	3.765	-
Con empresas del Grupo y asociadas	66.771	(845)	(55.168)	8.102	21.169
	<b>79.001</b>	<b>(504.187)</b>	<b>(55.534)</b>	<b>32.628</b>	<b>21.169</b>

#### Ejercicio 2010

	Miles de Euros				
	Ventas	Aprovisiona- mientos	Otros Gastos de Explotación	Ingresos Financieros	Gastos Financieros
Transacciones con Accionista único:					
Altadis, S.A.	9.855	(538.758)	(164)	18.527	-
Empresas del Grupo Altadis	848	-	-	-	-
Imperial Tobacco Overseas Holding	104	-	-	-	-
Empresas del Grupo Imperial Tobacco	391	(29.550)	-	2.317	-
Con empresas del Grupo y asociadas	56.583	(945)	(45.645)	6.440	(15.852)
	<b>67.781</b>	<b>(569.253)</b>	<b>(45.809)</b>	<b>27.284</b>	<b>(15.852)</b>



Las ventas a Altadis, S.A. corresponden, fundamentalmente, a los siguientes servicios:

1. Distribución, almacenamiento y entrega de tabaco a toda la red de expendedurías de tabaco para mercancías en comisión.
2. Transporte de tabaco en rama desde puertos, depósitos a fábricas y entre éstas, de cigarrillos y cigarros desde fábricas a almacenes, así como la exportación de los referidos productos.
3. Recepción, almacenaje, conservación y transporte de las labores de tabaco decomisadas en procedimientos de contrabando, así como su destrucción, devolución o enajenación en los casos en que legalmente proceda.

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

Las compras a Altadis, S.A. corresponden a los productos adquiridos para su posterior distribución en territorio español, excluidos los mercados libres de impuestos.

El epígrafe "Otros gastos de explotación" incluye la prestación de servicios logísticos por parte de diversas empresas del Grupo Logista a Logista, S.A.U.

Los ingresos financieros corresponden principalmente a dividendos percibidos de sociedades participadas e intereses devengados por los créditos a corto plazo concedidos a estas sociedades (véase Nota 16.1.).

### **16.3 Retribuciones al Consejo de Administración**

Las remuneraciones percibidas en los ejercicios 2011 y 2010 por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad por el desempeño de sus funciones como tales, por todos los conceptos, ascienden a 362 y 301 miles de euros, respectivamente.

Por otro lado, ni en el ejercicio 2011 ni en 2010 la Sociedad 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.

No existen compromisos adquiridos con los miembros del Consejo de Administración por el desempeño de esta función en materia de seguros de vida, planes de pensiones o conceptos similares.

Los miembros del Consejo de Administración son hombres, excepto una mujer.

#### 16.4 Detalle de participaciones en sociedades con actividades similares y realización por cuenta propia o ajena de actividades similares por parte de los Administradores

De conformidad con lo establecido en el artículo 229 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, 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 2011 los miembros del Consejo de Administración, así como las funciones que, en su caso, ejercen en ellas:

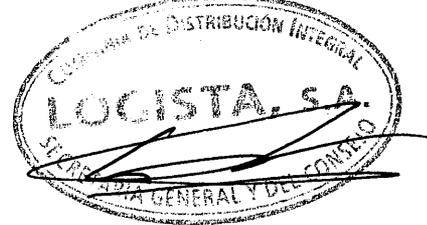
Titular	Sociedad Participada	Actividad	Participación	Funciones
D. José Riva Francos	Vapores Suardíaz	Transporte	15%	Vicepresidente y Consejero Delegado
D <sup>a</sup> Alison Cooper	Imperial Tobacco Group	Fabricación de Tabaco	130.187 acciones	C.E.O.
D. Luis Egido Gálvez	Imperial Tobacco Group	Fabricación de Tabaco	40.782 acciones	C.E.O. del Negocio de Logística
D. Kenneth Hill	Imperial Tobacco Group	Fabricación de Tabaco	Menos del 0,01%	Director de Proyectos Especiales
D. Nicholas Keveth	Imperial Tobacco Group	Fabricación de Tabaco	19.019 acciones	Director Contabilidad, Presupuestos e Impuestos
D. Conrad Tate	Imperial Tobacco Group	Fabricación de Tabaco	Menos del 0,01%	Director de Desarrollo Corporativo

Asimismo y de acuerdo con el texto mencionado anteriormente, a continuación se indican las actividades realizadas por los distintos miembros del Consejo de Administración durante 2011 del mismo, análogo o complementario género que el que constituye el objeto social de la Sociedad Compañía de Distribución Integral Logista, S.A.U:

Nombre	Actividad Realizada	Tipo de Régimen de Prestación de la Actividad	Sociedad a Través de la cual se Presta la Actividad	Cargos o Funciones que se Ostentan o Realizan en la Sociedad Indicada
D. Luis Egido Gálvez	Fabricación Tabaco	Ajena	Altadis, S.A.	C.E.O. del Negocio de Logística
	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. Kenneth Hill	Fabricación de Tabaco	Ajena	Commonwealth Brands	Consejero
	Fabricación de máquinas de Vending	Ajena	Sinclair Collins	Consejero
D. Gregorio Marañón y Bertrán de Lis	Fabricación de Tabaco	Ajena	Altadis, S.A.	Consejero
D. Rafael de Juan López	Transporte	Ajena	Dronas 2002, S.L.	Consejero
	Distribución	Ajena	T2 Opellog, S.A.	Consejero
	Distribución	Ajena	Logista Italia, S.p.A.	Consejero
	Distribución	Ajena	Logista Publicaciones, S.L.	Presidente
D. Conrad Tate	Fabricación y venta de Tabaco	Ajena	Reemtsma Cigaretten Fabriken GmbH	Miembro del Consejo de Supervisión

#### 16.5 Estructura financiera

Tal y como se menciona en la Nota 1, la Sociedad es cabecera del Grupo Logista. La estructura financiera de dicho Grupo de sociedades es la que se detalla en el Anexo I.



### **17.- Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes**

La Sociedad ha presentado ante diferentes entidades avales otorgados por diversas entidades financieras de acuerdo con el siguiente detalle:

	Miles de Euros
Administración Tributaria	218.996
Garantía en relaciones comerciales	11.145
Litigios y sanciones	7.946
	<b>238.087</b>

Los Administradores de la Sociedad no esperan que de los mismos se deriven perjuicios patrimoniales no considerados en las cuentas anuales.

### **18.- Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores. Disposición adicional tercera "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio.**

A continuación se detalla la información requerida por la Disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio:

En miles de euros	Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del ejercicio			
	2011		2010	
	Importe	%	Importe	%
Realizados dentro del plazo máximo legal	2.546.224	99,54%	2.734.412	99,63%
Resto	11.694	0,46%	10.226	0,37%
<b>Total pagos del ejercicio</b>	<b>2.557.918</b>	<b>100%</b>	<b>2.744.638</b>	<b>100%</b>
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	3.176		2.221	

Los datos expuestos en el cuadro anterior hacen referencia a suministradores de bienes y servicios, de modo que incluyen los datos relativos a las partidas "Proveedores" y "Acreedores" del pasivo corriente del balance de situación.

El plazo medio ponderado excedido de pagos se ha calculado como el cociente formado en el numerador por el sumatorio de los productos de cada uno de los pagos a proveedores realizados en el ejercicio con un aplazamiento superior al respectivo plazo legal de pago y el número de días de aplazamiento excedido del respectivo plazo, y en el denominador por el importe total de los pagos realizados en el ejercicio con un aplazamiento superior al plazo legal de pago. El plazo medio ponderado excedido ha ascendido a 4 días en el ejercicio 2011 (3 días en el ejercicio 2010).

El plazo máximo legal de pago aplicable a la Sociedad en el ejercicio 2011 según la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, es de 85 días.

### **19.- Información sobre medio ambiente**

En materia de medioambiente, la Sociedad 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, etc.).



Los gastos incurridos y las inversiones realizadas durante los ejercicios 2011 y 2010 cuyo fin ha sido el de la protección y mejora del medioambiente no han sido significativos.



**ANEXO I**  
**Sociedades Dependientes que forman el**  
**Grupo Logista-**

Sociedad	Firma Auditora	Domicilio
Compañía de Distribución Integral de Publicaciones Logista, S.L.	Deloitte	C/ Electricistas, 3. Pol. Ind. Pinares Llanos. Villaviciosa de Odón (Madrid)
Logista Portugal, Distribuição de Publicaciones, S.A. y soc. dependientes:	Deloitte	Expanção da Área Ind.l do Passil. Ed. Logista 1A. Alcochete (Portugal)
Jornal Matinal, LDA.	Deloitte	Expanção da Área Ind.l do Passil. Ed. Logista 1A. Alcochete (Portugal)
Marco Postal Entrega Personalizada de Publicações, LDA.	Deloitte	Expanção da Área Ind.l do Passil. Ed. Logista 1A. Alcochete (Portugal)
Distribérica, S.A.	No auditada	C/ Electricistas, 3. P.I. Pinares Llanos. Villaviciosa de Odón (Madrid)
Publicaciones y Libros, S.A.	Deloitte	C/ Electricistas, 3. P.I. Pinares Llanos. Villaviciosa de Odón (Madrid)
Distribuidora del Noroeste, S.L.	BDO	Gandarón, 34 Interior- Vigo
Distribución de Publicaciones Siglo XXI Guadalajara, S.L	No auditada	C/ Francisco Medina y Mendoza 2. Cabanillas del Campo (Guadalajara)
Distribuidora de Publicaciones del Sur, S.A.	BDO	Polígono Ind. Ctra. La Isla, c/Foro, 14. Dos Hermanas (Sevilla)
Promotora Vascongada de Distribuciones, S.A.	No auditada	C/Guiúzcoa 5. Polígono Industrial Lezama Leguizamón, Echevarri (Vizcaya)
Asturesa de Publicaciones, S.A.	No auditada	Pérez Galdós, 10. Oviedo
Distribuidora de las Rías, S.A.	No auditada	Polígono PO.CO.MA.CO, Parcela D-28. La Coruña
Distribuidora Valenciana de Ediciones, S.A.	Deloitte	Polígono Industrial Vara de Quart. c/ Pedrapiguera, 5. Valencia
Distriburgos, S.A.	No auditada	c/ Canónigo Isidoro Díaz de Muragarren, 2, 7ª Burgos
Cyberpoint, S.L.L.	No auditada	C/ Electricistas, 3. P.I. Pinares Llanos. Villaviciosa de Odón (Madrid)
Distribuidora del Este, S.A.	BDO	Calle Saturno, 11. Alicante
S.A. Distribuidora de Ediciones	Deloitte	C/ B, Sector B Polígono Zona Franca. Barcelona
La Mancha 2000, S.A.	No auditada	Avda. Castilla La Mancha sn. Cabanillas del Campo. Guadalajara
Midsid Sociedade Portuguesa de Distribuição, SGPS, S.A.	Deloitte	Expansao del area ind. Do Pasill, Lote 1-A, Palhava. Alcochete (Portugal)
Logista-Dis, S.A.	Deloitte	C/ Trigo, 39. Polígono Industrial Polvoranca. Leganés
Logista Libros, S.L.	Deloitte	Avda Castilla La Mancha, 2, Nave 3-4 Polígono Ind La Quinta (Sector P-41) Cabanillas del Campo, Guadalajara
Librodis Promotora y Comercializadora del Libro, S.A.	No auditada	Avda Castilla La Mancha, 2, Nave 3-4 Polígono Ind La Quinta (Sector P-41) Cabanillas del Campo, Guadalajara
Logilivro, Logística do Livro, Lda.	Deloitte	Expansao del area ind. Do Pasill, Lote 1-A, Palhava. Alcochete (Portugal)
Avanzalibros, S.L.	No auditada	Avda Castilla La Mancha, 2, Nave 3-4 Polígono Ind La Quinta (Sector P-41) Cabanillas del Campo, Guadalajara
Logesta Gestión de Transporte, S.A.	Deloitte	C/ Trigo, 39. Polígono Industrial Polvoranca. Leganés
Logesta Italia, s.r.l.	Deloitte	Via in Arcione 98. Roma
Transportes Basegar, S.A.	Deloitte	C/ Chavarri, S/N, Edificio Reimasa. Sestao (Vizcaya)
Basegar Logística, S.L.	Deloitte	c/ Alameda Recalde, 34, 2º izda Bilbao
Logesta Noroeste, S.A.	Deloitte	C/ Trigo, 39. Polígono Industrial Polvoranca. Leganés
Logesta Lusa Lda	No auditada	Expansao del area ind. Do Pasill, Lote 1-A, Palhava. Alcochete (Portugal)
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- München-(Alemania)
Logesta France, s.a.r.l.	No auditada	25 Av. Du Bois de la Pie. Z.I. Paris Nord. 93290 Tremblay (Francia)
Dronas 2002, S.L. y sociedades dependientes	Deloitte	Pol. Industrial Nordeste, c/ Energía 25-29. Sant Andreu de la Barca
T2 Gran Canaria, S.A.	Deloitte	Urbanización El Cebadal. C/ Entrerrios, 3. Las Palmas de Gran Canaria
T2 Opelog, S.A.	Deloitte	Polígono Industrial Nordeste. C/ Industria, 53-65. San Andreu de la Barca
Logilenia Distribuidora Farmacéutica, S.L.	No auditada	C/ Trigo, 39. Polígono Industrial Polvoranca. Leganés
Logista Italia, S.p.A. (antes Etinera, S.p.A.)	Deloitte	Via in Arcione, 98. Roma (Italia)
Terzia, S.p.A.	Deloitte	Via in Arcione, 98. Roma (Italia)
Logista, Transportes e Transitarios, Lda.	Deloitte	Expansao del area ind. Do Pasill, Lote 1-A, Palhava. Alcochete (Portugal)
Compañía de Distribución Integral Logista Polska, Sp. Z.o.o.	Deloitte	Al. Jerozolimskie 133. Warszawa. Polonia



Entidades Asociadas al Grupo Logista:

Sociedad	Firma Auditora	Domicilio
DIMA Distribución Integral, S.L. International News Portugal, LDA. Logesta Maroc, S.A	Deloitte Patricio Moreira, Valente & Asociados SROC No auditada	Poligono Industrial Los Olivos. C/ Confianza, 1. Getafe. Madrid Alameda dos Oceanos., Lote 1º Lisboa 87 Rue Ahmed El .Casablanca (Marruecos)



# Compañía de Distribución Integral Logista, S.A. (Sociedad Unipersonal)

Informe de gestión del  
ejercicio anual  
terminado el 30 de septiembre de 2011

## 1. Evolución de LOGISTA en 2011 y situación de la Sociedad

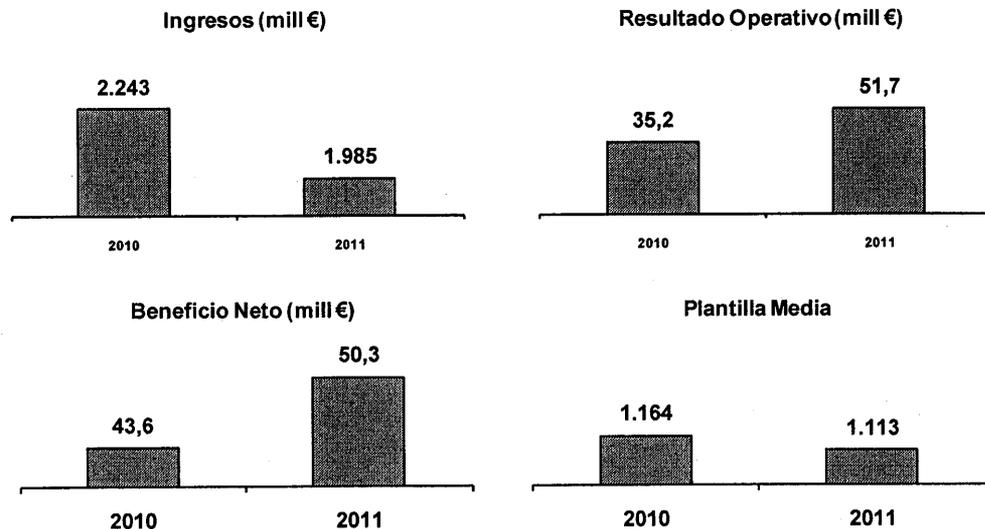
Durante el ejercicio 2011, la Sociedad registró unos ingresos de 1.985 millones de euros y un resultado operativo de 51,7 millones de euros.

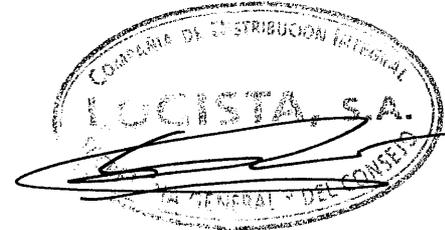
Los resultados de la Sociedad reflejan una clara recuperación en los resultados financieros hasta 10,5 millones de euros, debido principalmente al crecimiento registrado por los ingresos financieros a consecuencia del aumento de los tipos de interés, alcanzándose un Beneficio Neto de 50,3 millones de euros.

El difícil entorno económico y la debilidad del consumo, que vienen marcando la evolución de los últimos ejercicios, continúan afectando a la actividad de la Sociedad que, sin embargo, ha demostrado un año más la resistencia de su modelo de negocio. Las distintas medidas adoptadas en materia de mejora de eficiencia en las operaciones así como el constante esfuerzo comercial, han permitido mitigar el impacto de la complicada situación económica en las cuentas de la Sociedad.

El negocio de distribución de tabaco en España ha estado marcado por la subida de los impuestos del tabaco en diciembre de 2010 y la entrada en vigor, el día 2 de enero de 2011, de la Ley 42/2010, de 30 de diciembre de 2010, que, entre otras medidas, prohíbe fumar en la práctica totalidad de los espacios cerrados de uso público. El volumen de cigarrillos registró una caída del 15% entre el 1 de octubre de 2010 y el 30 de septiembre de 2011. Asimismo entre los meses de mayo y septiembre el sector ha protagonizado una guerra de precios que concluyó con una leve subida de los mismos en el ejercicio.

A continuación se exponen los principales indicadores del ejercicio 2011 (octubre 2010 – septiembre 2011) frente a los indicadores registrados en el ejercicio 2010 (octubre 2009 – septiembre 2010).





## Exposición al riesgo

Los principales riesgos e incertidumbres a los que se enfrenta la Sociedad 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.

La Sociedad podría verse afectada igualmente por los riesgos derivados del entorno económico desfavorable a nivel mundial y su posible impacto en el consumo en los mercados y sectores donde la Sociedad está presente.

La sociedad 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 mercado regulatorio y, del mismo modo, cumplir las obligaciones impuestas por las diferentes legislaciones aplicables.

Los principales activos financieros de la Sociedad son saldos de caja y efectivo, deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, e inversiones, que representan la exposición máxima de la Sociedad al riesgo de crédito.

La Sociedad 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 la Sociedad.
- Comité de Medio Ambiente y Calidad: establece la política de actuación de las distintas unidades de negocio de la Sociedad 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 y Control Interno – Área de Seguros: la Dirección de Administración tiene encomendado el análisis de los riesgos accidentales que pueden afectar a la Sociedad, 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.

Por otra parte, tiene encomendada la protección de los activos de la Sociedad y la garantía de la fiabilidad de la información financiera.

- 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 Auditoría Interna: el Departamento de Auditoría Interna de la Sociedad tiene como misión dar soporte al Comité de Auditoría en el cumplimiento de sus funciones y responsabilidades, proporcionándole análisis objetivos, evaluaciones y recomendaciones de acuerdo al plan de trabajo establecido. En concreto, las principales actividades a realizar serán las siguientes:
  - Participar en el seguimiento del trabajo de los auditores externos, incluyendo su planificación, calidad, independencia y condiciones de contratación.
  - Colaborar en la revisión de la información financiera de la Sociedad, especialmente en los períodos no auditados.
  - Garantizar un sistema de control interno y sistemas de información adecuados, identificar posibles mejoras en los mismos e impulsar su implantación.
  - Identificar riesgos y evaluar los controles asociados, principalmente a través de la ejecución del plan de auditoría anual.



- o Dar soporte técnico a la Dirección de la Sociedad en los aspectos financiero – contables que sean requeridos.

El riesgo de crédito de la Sociedad 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 de la Sociedad en función de la experiencia de ejercicios anteriores y de su valoración del entorno económico actual. El riesgo de crédito de la Sociedad 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 de la Sociedad quiosqueros y estanqueros.

La gestión de los riesgos a los que se encuentra expuesta la Sociedad 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 de la Sociedad y, en consecuencia, el valor de la inversión del accionista único. Con un enfoque de gestión global de los riesgos de la Sociedad, 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 función de Auditoría Interna.

La Dirección Financiera de la Sociedad tiene a su vez como objetivos fundamentales preservar el valor de los activos de ésta en todas las unidades de negocio y países en los que opera 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 la Sociedad se mantienen en niveles muy bajos.

En cuanto a la exposición al riesgo de tipo de interés, dado el bajo nivel de endeudamiento financiero de la Sociedad, la Dirección de ésta considera que no es significativo el impacto que podría tener sobre las cuentas anuales 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 de la Sociedad en moneda distinta del euro no es significativo.

### **Medioambiente**

En materia de medioambiente, la Sociedad realiza un 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 y de consumo de agua y energía eléctrica; reducción del consumo de envases y embalajes optimizando los procesos industriales y materiales empleados).

Durante el ejercicio 2011, la Sociedad ha emprendido numerosas acciones en esta materia, como la incorporación de criterios de eficiencia energética en algunos de nuestros emplazamientos como el nuevo centro de Barcelona, que permitirán un significativo ahorro de recursos, o el establecimiento de objetivos medioambientales por centro para la optimización del consumo de agua, energía y otros recursos. Además, en relación al compromiso establecido con Ecoembes, se han definido medidas de mejora para reducir la cantidad total de envases y embalajes consumida, mediante modificación de propiedades y diseño de diferentes formatos utilizados. En el ámbito corporativo, destacar que la Sociedad ha reportado por primera vez en el "Carbon Disclosure Project", proyecto de referencia internacional en la lucha contra el cambio climático.

### **2. Acontecimientos importantes para la Compañía ocurridos después del cierre del ejercicio**

No se ha producido ningún acontecimiento relevante después del cierre del ejercicio.

### **3. Evolución previsible de la Sociedad**

Las principales líneas de actuación para el ejercicio 2011/2012 son:

- Mejora en la productividad de las actividades relacionadas con el tabaco en un entorno de volúmenes decrecientes.



- Impulso de las operaciones del negocio de distribución y comercialización de juegos de lotería de la ONCE.

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

La Sociedad invirtió, durante el ejercicio 2011, 2,9 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**

A 30 de septiembre de 2011, la Sociedad no tiene acciones propias.

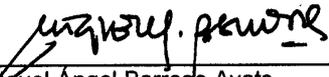
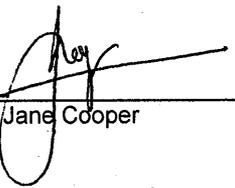
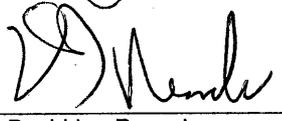
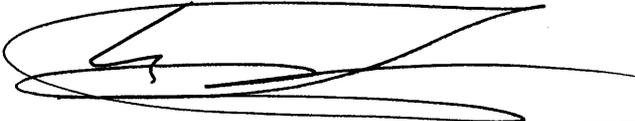
#### **6. Uso de instrumentos financieros**

La Sociedad no opera con instrumentos financieros que pudieran condicionar la correcta valoración de los activos o pasivos registrados en el balance de situación consolidado.



## Diligencia de formulación de Cuentas Anuales

Las cuentas anuales y el informe de gestión correspondientes al ejercicio 2011 (1-10-10 a 30-09-2011) han sido formulados por el Consejo de Administración de Compañía de Distribución Integral Logista, S.A.U. en su sesión celebrada el día 21 de diciembre de 2011 con vistas a su verificación por los auditores, y posterior aprobación por la Junta General de Accionistas. Dichas cuentas anuales e informe de gestión se identifican por ir extendidos en 49 hojas de papel ordinario, siendo todas ellas firmadas por el Secretario del Consejo, y firmando en esta última, en prueba de conformidad, todos los miembros del Consejo de Administración, que son:

 D. Gregorio Maraón y Bertrán de Lis Presidente	 D. Luis Egido Gálvez Consejero
 D. José Riva Francos Consejero	 D. Miguel Ángel Barroso Ayats Consejero
 D. Luis de Guindos Jurado Consejero	 Ms. Alison Jane Cooper Consejera
 Mr. Kenneth Hill Consejero	 Mr. David Ian Resnekov Consejero
 D. Conrad Richardson Tate Consejero	 D. Rafael de Juan López Consejero Secretario

Madrid, 21 de diciembre de 2011