

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

Informe de gestión intermedio consolidado del período de seis meses terminado el 31 de marzo de 2017

Cabe destacar de los resultados correspondientes al primer semestre del ejercicio fiscal 2017 de Logista, lo siguiente:

- Los ingresos se reducen un 1,0% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, sin embargo, mejoran el dato obtenido en el primer trimestre del ejercicio (-3,5%)
- El aumento del 2,7% en las Ventas Económicas¹, a pesar del débil comportamiento de los volúmenes
- El ligero avance del Beneficio de Explotación Ajustado y del Beneficio de Explotación, del 1,0% y del 1,2% respectivamente, lastrados por el impacto negativo de no recurrentes
- El importante crecimiento registrado en el Beneficio Neto, cercano al 50%

RESUMEN DE PRINCIPALES MAGNITUDES FINANCIERAS

Datos en millones de Euros	1 Oct. 2016 – 31 Marzo 2017	1 Oct. 2015 – 31 Marzo 2016	% Variación
Ingresos	4.527,0	4.574,9	(1,0)%
Ventas Económicas	511,9	498,4	2,7%
Beneficio de Explotación Ajustado	100,0	99,0	1,0%
Margen sobre Ventas Económicas	19,5%	19,9%	-40 p.b.
Beneficio de Explotación	69,5	68,7	1,2%
Beneficio Neto	76,6	51,2	49,7%

Durante el primer semestre del presente ejercicio fiscal no se han producido cambios significativos en la situación macroeconómica en los principales países en los que opera el Grupo respecto al cierre del pasado ejercicio. Asimismo, el segundo trimestre del ejercicio se ha caracterizado por la estabilidad económica en dichos países, a pesar de las incertidumbres políticas que aún existen en torno al resultado de las próximas elecciones en Francia e Italia o respecto al impacto de la salida definitiva del Reino Unido de la Unión Europea.

El comportamiento de los negocios en su conjunto ha sido positivo en este primer semestre, resultando en crecimientos en Ventas Económicas y EBIT Ajustado. Los crecimientos en los segmentos Iberia e Italia compensaron totalmente (salvo en la línea de Ingresos) el mal comportamiento que, desde comienzos del presente ejercicio, registra el segmento Francia. Y ello, a pesar de que, en el primer trimestre, se registró un gasto no recurrente en el segmento Iberia por importe de 6,8 millones de euros.

El mercado de tabaco este semestre y, especialmente, el segundo trimestre, ha venido marcado por una cierta debilidad de los volúmenes. En este contexto, los gobiernos no han reestructurado la fiscalidad y los fabricantes han incrementado muy limitadamente los precios, sin llegar a compensar las subidas de impuestos que se han producido.

La actividad recurrente del Grupo (sin considerar los impactos no recurrentes, derivados de movimientos en los precios de venta del tabaco y de la anteriormente citada provisión) ha sido positiva durante el

¹ Ventas Económicas: El término Ventas Económicas equivale al de Beneficio Bruto y se utiliza indistintamente por la Dirección del Grupo para referirse a la magnitud resultante de restar de los Ingresos ordinarios la cifra de Aprovisionamientos.

periodo, registrándose crecimientos de en torno al dígito sencillo medio en Iberia e Italia. En Francia, el impacto ha sido superior, dado que el incremento de impuestos ni siquiera ha sido compensado por los fabricantes en el precio de venta al público.

El descenso en la línea de **Ingresos** del Grupo vino provocado, fundamentalmente, por las caídas de los volúmenes de tabaco en los tres segmentos. Sin embargo, el aumento de precios llevado a cabo por los fabricantes de tabaco en el primer semestre de este ejercicio en España, así como en el tercer trimestre del ejercicio anterior en Italia, permitieron más que compensar dicha caída. En el segmento Francia, todas las líneas de negocio registraron reducciones de Ingresos, provocando una ligera caída en los Ingresos totales del Grupo.

Los volúmenes de tabaco distribuidos (cigarrillos más RYO) durante el semestre se redujeron en un 4,2% respecto a los volúmenes distribuidos en el mismo periodo del ejercicio 2016, tendencia que contrasta con la registrada durante el mismo periodo de dicho ejercicio, en que la variación interanual respecto al ejercicio 2015 fue del +1,3%. Se registraron reducciones de los volúmenes en todos los mercados, salvo en Portugal.

Durante el primer semestre del presente ejercicio se produjeron aumentos de precios en España y en Francia, mientras que en el mismo periodo del ejercicio anterior no hubo variaciones en los precios. Estos movimientos fueron consecuencia de las subidas de impuestos especiales aprobadas por los gobiernos de ambos países.

Las **Ventas Económicas** aumentaron en Iberia e Italia en todas las líneas de actividad, permitiendo más que compensar la ligera reducción experimentada en Francia.

El total de costes operativos creció un 3,1%, algo por encima del aumento de las Ventas Económicas. Si se elimina de la base el gasto no recurrente por importe de 6,8 millones de euros en el segmento Iberia, el aumento de los costes operativos respecto del mismo periodo del ejercicio anterior fue del 1,4%, con lo que se ha situado por debajo del aumento de las Ventas Económicas, tanto reportadas como recurrentes. El control de costes y la mejora constante de la eficiencia continúan siendo uno de los ejes principales del modelo operativo del Grupo.

El **Beneficio de Explotación Ajustado** aumentó un 1,0% y el margen Beneficio de Explotación Ajustado sobre Ventas Económicas se situó en el 19,5%, frente al 19,9% obtenido en el mismo periodo del ejercicio 2016. Eliminando el impacto no recurrente de los 6,8 millones de gastos incluidos en el presente ejercicio, el crecimiento fue del 7,9% y el margen sobre Venta Económica alcanzó el 20,9%.

La persistente debilidad mostrada por la actividad en el segmento Francia se tradujo en un incremento de los costes de reestructuración registrados en el primer semestre de este ejercicio (5,2 millones de euros) frente al mismo periodo del ejercicio precedente (4,7 millones de euros). El Beneficio de Explotación del periodo aumentó un 1,2% respecto al obtenido en el año anterior.

La plusvalía derivada de la venta de una de las filiales en el segmento Italia en el primer trimestre del presente ejercicio provocó un importante aumento de los resultados financieros del periodo, a pesar de la estabilidad en el tipo de referencia del Banco Central Europeo.

La reducción de tipos nominales en todas las geografías, así como el hecho de que la plusvalía en la venta de la citada filial tribute a un tipo muy reducido, se han traducido en un tipo impositivo sensiblemente inferior al del mismo periodo del ejercicio 2016 (17,5% vs. 29,9%).

Como consecuencia de todo lo anterior, el crecimiento del **Beneficio Neto** se situó en un 49,7%.

EVOLUCIÓN DE INGRESOS (POR SEGMENTO Y ACTIVIDAD)

<i>Datos en millones de Euros</i>	1 Oct. 2016 – 31 Marzo 2017	1 Oct. 2015 – 31 Marzo 2016	% Variación
Iberia	1.264,4	1.251,0	1,1%
Tabaco y Productos Relacionados	1.077,4	1.065,5	1,1%
Transporte	170,9	165,3	3,4%
Otros Negocios	61,6	66,0	(6,6)%
Ajustes	(45,5)	(45,8)	0,7%
Francia	2.039,4	2.123,3	(4,0)%
Tabaco y Productos Relacionados	1.950,2	2.026,1	(3,8)%
Otros Negocios	92,3	100,2	(7,8)%
Ajustes	(3,1)	(3,0)	(2,2)%
Italia	1.238,0	1.214,3	1,9%
Tabaco y Productos Relacionados	1.238,0	1.214,3	1,9%
Corporativos y Otros	(14,8)	(13,7)	(7,8)%
Total Ingresos	4.527,0	4.574,9	(1,0)%

EVOLUCIÓN DE VENTAS ECONÓMICAS (POR SEGMENTO Y ACTIVIDAD)

<i>Datos en millones de Euros</i>	1 Oct. 2016 – 31 Marzo 2017	1 Oct. 2015 – 31 Marzo 2016	% Variación
Iberia	261,8	247,3	5,9%
Tabaco y Productos Relacionados	125,7	118,6	5,9%
Transporte	119,5	114,5	4,4%
Otros Negocios	37,4	35,5	5,3%
Ajustes	(20,8)	(21,3)	2,4%
Francia	135,9	138,8	(2,1)%
Tabaco y Productos Relacionados	114,5	116,2	(1,5)%
Otros Negocios	24,0	25,1	(4,3)%
Ajustes	(2,6)	(2,5)	(3,8)%
Italia	112,5	109,3	2,9%
Tabaco y Productos Relacionados	112,5	109,3	2,9%
Corporativos y Otros	1,7	3,0	(42,8)%
Total Ventas Económicas	511,9	498,4	2,7%

EVOLUCIÓN DE EBIT AJUSTADO (POR SEGMENTO)

<i>Datos en millones de Euros</i>	1 Oct. 2016 – 31 Marzo 2017	1 Oct. 2015 – 31 Marzo 2016	% Variación
Iberia	46,8	43,0	8,7%
Francia	30,8	34,7	(11,4)%
Italia	28,5	27,5	3,3%
Corporativos y Otros	(6,0)	(6,2)	4,7%
Total EBIT Ajustado	100,0	99,0	1,0%

El Beneficio de Explotación Ajustado (o, indistintamente, EBIT Ajustado) es el principal indicador utilizado por la Dirección del Grupo para analizar y medir la marcha del negocio. Este indicador se calcula, fundamentalmente, descontando del Beneficio de Explotación aquellos costes que no están directamente relacionados con los ingresos obtenidos por el Grupo en cada periodo, con lo que facilita el análisis de la evolución de los costes operativos y de los márgenes típicos del Grupo. A continuación se muestra la reconciliación entre Beneficio de Explotación Ajustado y Beneficio de Explotación correspondientes al primer semestre de los ejercicios 2017 y 2016:

<i>Datos en millones de Euros</i>	1 Oct. 2016 – 31 Marzo 2017	1 Oct. 2015 – 31 Marzo 2016
Beneficio de Explotación Ajustado	100,0	99,0
(-) Costes de Reestructuración	(5,2)	(4,7)
(-) Amortización Activos Logista France	(26,1)	(26,1)
(-) Resultado Enajenación y Deterioro	0,0	0,6
(-) Resultado por Puesta en Equivalencia y Otros	0,8	(0,1)
Beneficio de Explotación	69,5	68,7

EVOLUCIÓN POR SEGMENTOS

1. Iberia: España y Portugal

Los Ingresos del segmento Iberia ascendieron a 1.264,4 millones de euros frente a 1.251,0 millones de euros en el primer semestre del ejercicio 2016, registrando un aumento del 1,1%. Las Ventas Económicas del segmento se situaron en 261,8 millones de euros, un 5,9% por encima de los 247,3 millones de euros registrados en el mismo periodo del ejercicio anterior.

Los Ingresos de la línea de negocio de **Tabaco y productos relacionados** se incrementaron un 1,1% como consecuencia del aumento de los precios del tabaco y del crecimiento en las ventas del resto de productos, compensando la caída sufrida por los volúmenes.

Durante el primer semestre del primer ejercicio, los fabricantes de tabaco elevaron el precio de sus productos, tras la subida de los impuestos especiales llevada a cabo por el Gobierno. Dicha subida de precios de venta, 10 céntimos de euro por cajetilla de cigarrillos, se produjo, en la mayor parte de los casos, durante el primer trimestre del ejercicio, habiéndose registrado la subida de sólo uno de los cuatro mayores fabricantes en el segundo trimestre. En el primer semestre del ejercicio precedente no se produjeron aumentos de precios de venta al público del tabaco.

Tras la mencionada subida de precios de venta al público, los volúmenes de cigarrillos distribuidos en España cambiaron de tendencia frente al primer trimestre del ejercicio y cerraron el semestre con una caída del 2,0% (-4,6% en el segundo trimestre), lo que contrasta con la estabilidad interanual mostrada en el mismo periodo del ejercicio precedente. Los volúmenes distribuidos tanto de tabaco de liar como de cigarrillos mantuvieron en el segundo trimestre una tendencia similar a la del trimestre anterior, alcanzando, respectivamente, una caída en el primer semestre del -2,8% y del -4,5% frente a un -1,9% y un -2,3% en la comparativa interanual del primer semestre del ejercicio anterior.

Los ingresos de distribución de productos de conveniencia registraron un importante crecimiento. En el segundo trimestre del pasado ejercicio se incorporó un nuevo acuerdo de distribución a la actividad previamente existente, que vino a sumarse a la ampliación del portfolio con nuevas líneas de productos y al impulso comercial que se está efectuando en esta línea de negocio. El crecimiento, en perímetro comparable, fue de doble dígito durante el periodo.

Pese a la reducción de los volúmenes distribuidos en España, el impacto neto en inventarios de las subidas de precios e impuestos del tabaco, el buen comportamiento de la actividad en Portugal, el aumento de los servicios de valor añadido y de transporte así como la buena evolución de las ventas de productos de conveniencia en el periodo, se tradujeron en un incremento de las Ventas Económicas de Tabaco y productos relacionados del 5,9% respecto al primer semestre del ejercicio anterior.

Los Ingresos en la línea de negocio **Transporte** crecieron un 3,4%, acelerando el ritmo de avance frente al obtenido en el primer trimestre del ejercicio. Las actividades de Mensajería y Paquetería industrial continuaron aumentando Ingresos y Ventas Económicas, mientras que la actividad de carga completa se mantuvo totalmente estable pese a la caída sufrida por los volúmenes de tabaco en todas las geografías. La cifra de Ventas Económicas de Transporte aumentó un 4,4% hasta situarse en 119,5 millones de euros.

Los indicadores de actividad en Mensajería y Paquetería siguen mostrando fortaleza, con crecimientos de doble dígito en la primera.

Los Ingresos en la línea de **Otros negocios** (que incluye las actividades de Pharma, de distribución de lotería y de publicaciones), tal y como se esperaba, mejoraron a lo largo del segundo trimestre y se redujeron en el semestre un 6,6%, situándose en 61,6 millones de euros, mientras que las Ventas Económicas se elevaron un 5,3% hasta los 37,4 millones de euros.

En la actividad de Pharma, tras el importante crecimiento registrado por las ventas en el último trimestre del ejercicio anterior, los dos primeros meses del presente ejercicio mostraron un comportamiento algo más débil en general, que se compensó a nivel de Ventas Económicas a través del aumento de servicios a fabricantes y farmacias. La incorporación en el mes de enero de 2 nuevos clientes, que estaba prevista para el mes de diciembre, es la causa del irregular comportamiento de los Ingresos de esta línea de negocio durante el semestre.

El total de costes operativos reportados del segmento se incrementó en un 5,3%, ligeramente por debajo del aumento de Ventas Económicas. Sin embargo, tal y como se mencionó anteriormente, en el periodo se han registrado gastos no recurrentes por importe de 6,8 millones de euros, con lo que el aumento de los gastos operativos recurrentes ha sido tan sólo del 2,0%, muy inferior al crecimiento experimentado por la actividad recurrente en el semestre.

El **Beneficio de Explotación Ajustado** se situó en 46,8 millones de euros, lo que supone un avance del 8,7% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. Dicho avance es aún más significativo, si no se considera el impacto de los gastos no recurrentes registrados en el periodo.

Durante el periodo no se han producido apenas gastos de reestructuración (0,4 millones de euros), mientras que en el ejercicio anterior ascendieron a 2,8 millones de euros. Así, el Beneficio de Explotación alcanzó los 47,1 millones de euros frente a los 39,8 millones registrados en el primer semestre del ejercicio anterior.

2. Francia

Los Ingresos del segmento Francia frenaron en cierta medida el ritmo de caída durante el segundo trimestre del ejercicio, de modo que en el total del semestre se redujeron un 4,0%, hasta los 2.039,4 millones de euros. Las Ventas Económicas descendieron un 2,1% hasta situarse en 135,9 millones de euros.

Los ingresos de la línea de negocio **Tabaco y productos relacionados** retrocedieron un 3,8%, hasta los 1.950,2 millones de euros debido, fundamentalmente, al descenso experimentado por los volúmenes distribuidos de tabaco respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, tanto en cigarrillos (-3,0%), como en tabaco de liar (-1,3%). Sin embargo, el comportamiento de los volúmenes durante el segundo trimestre del ejercicio ha sido positivo (+1,4% en cigarrillos y +3,8% en tabaco de liar).

A la hora de analizar los motivos que hayan podido causar esta evolución, hay que tener en cuenta dos factores.

El primero es la drástica subida de volúmenes experimentada en el primer trimestre del ejercicio 2016 tras los atentados sufridos en París y el posterior cierre de fronteras del país (c. +10,0% en noviembre y c. 4,0% en diciembre) que provocó una base comparativa interanual anormalmente alta en dicho trimestre.

El segundo está relacionado con la gestión del inventario por parte de los estancos en el periodo de transición al paquete neutro, que era el único que podía ser vendido a los consumidores a partir del 1 de enero de 2017.

Sin embargo, la positiva evolución de los volúmenes distribuidos en el segundo trimestre (+1,4% en cigarrillos), viene a confirmar que la definitiva introducción del paquete neutro parece no haber tenido un efecto muy significativo en los mismos, incluso en un trimestre en el que los fabricantes de tabaco elevaron los precios de sus productos.

Mientras que en el primer semestre del ejercicio pasado el precio de las cajetillas de cigarrillos no sufrió modificaciones, en este ejercicio, tras la subida de la fiscalidad de los productos del tabaco, del aumento de la comisión a los estancieros por la venta de este tipo de productos y de la entrada en vigor de una nueva tasa que grava las ventas de los distribuidores de tabaco (todo ello desde el 1 de enero de 2017), los fabricantes de tabaco elevaron el precio de la cajetilla de cigarrillos. La cuantía de la subida efectuada fue desigual de unas marcas a otras, pero dicha subida de precios fue inferior a la cuantía total de las medidas citadas, por lo que el impacto neto resultó ser ligeramente negativo en los resultados del segundo trimestre.

Desde el comienzo del presente ejercicio, se han renovado los contratos en Francia de British American Tobacco y de Japan Tobacco International por un periodo de 4 años en ambos casos.

Los ingresos procedentes de transacciones electrónicas se redujeron de un modo significativo, como consecuencia del descenso que viene registrando desde hace algunos años la telefonía prepago, así como del descenso que comienza a afectar a las tarjetas monedero, ligado al mayor control de

movimientos de efectivo. Los ingresos de productos de conveniencia registraron un comportamiento más débil que durante el mismo periodo del ejercicio 2016.

Las Ventas Económicas de la actividad de Tabaco y productos relacionados descendieron en menor medida que los Ingresos respecto al ejercicio anterior (-1,5%, hasta 114,5 millones de euros) gracias a unos mayores márgenes de Ventas Económicas sobre Ingresos en transacciones electrónicas, al mix de tarifas unitarias de distribución como resultado del descenso en los volúmenes de tabaco y al aumento en la prestación de servicios de valor añadido, lo que permitió mitigar el impacto negativo no recurrente derivado de los movimientos de precios e impuestos del tabaco y del descenso de volúmenes distribuidos.

La evolución de la actividad **Otros negocios** (distribución mayorista de productos de conveniencia en canales distintos de los estancos), continuó sin mostrar signos de recuperación en el segundo trimestre del presente ejercicio, pese a haber moderado el ritmo de descenso del primer trimestre. Así, durante el primer semestre se registraron caídas del 7,8% en los Ingresos y del 4,3% en las Ventas Económicas, motivo por el cual se comenzó, en el primer trimestre del ejercicio, una reestructuración en el negocio.

El total de costes operativos del segmento se incrementó en un 1,0% lo que se tradujo en una reducción del **Beneficio de Explotación Ajustado** hasta los 30,8 millones de euros, un 11,4% inferior al obtenido en el primer semestre del ejercicio anterior.

El aumento de los gastos de reestructuración (3,8 millones de euros) condujo el Beneficio de Explotación hasta 0,9 millones de euros, muy por debajo del obtenido durante el mismo periodo del ejercicio 2016 (8,6 millones de euros). El principal ajuste en el segmento es la amortización de los activos generados por la adquisición del negocio de Francia, que ascendió, durante ambos periodos, a 26,1 millones de euros.

3. Italia

Las subidas de precios de venta al público del tabaco llevadas a cabo por los fabricantes en el tercer trimestre del ejercicio 2016, así como el importante aumento de ventas de productos de conveniencia durante el semestre, permitieron más que compensar el impacto del drástico descenso de los volúmenes distribuidos de tabaco y, así, los Ingresos del segmento Italia se situaron en 1.238,0 millones de euros, un 1,9% superior a los 1.214,3 millones de euros obtenidos en el primer semestre del ejercicio anterior.

Los volúmenes distribuidos de cigarrillos disminuyeron un 7,8% frente al aumento del 1,6% registrado en el ejercicio anterior. La categoría de tabaco de liar aumentó un 10,9% frente al 4,6 % registrado en el ejercicio precedente.

Esta evolución probablemente esté motivada, en buena medida, por la entrada en vigor de la prohibición de venta de cajetillas de 10 cigarrillos el 1 de octubre de 2016. El crecimiento macroeconómico del país sigue siendo muy moderado, por lo que la existencia de una cajetilla con un precio inferior (al contener la mitad de cigarrillos) hacía asequible su compra a un mayor número de fumadores.

Aunque, de modo general, los precios de venta al público de los cigarrillos se han mantenido estables, durante el primer trimestre del presente ejercicio, un pequeño número de marcas redujo sus precios de venta entre 20 y 30 céntimos por cajetilla. En el mismo periodo del ejercicio anterior no se produjeron movimientos en los precios. Por otro lado, cabe destacar, que tanto en el segundo trimestre de este ejercicio, como en el del ejercicio anterior, la actualización automática de impuesto mínimo representó un impacto negativo en los resultados del periodo, siendo su importe superior en este ejercicio.

La estrategia comercial seguida en el segmento, en línea con el modelo de negocio del Grupo, continuó dando resultados satisfactorios, que se tradujeron en crecimientos de doble dígito en Ingresos y en Ventas Económicas en la actividad de distribución de productos de conveniencia. Este hecho, así como el aumento en la prestación de servicios de valor añadido a fabricantes, dieron como resultado unas mayores Ventas Económicas del segmento Italia (112,5 millones de euros, un 2,9% superiores a las obtenidas en el primer semestre del ejercicio 2016).

El total de costes operativos aumentó un 2,7% respecto al pasado ejercicio, inferior al aumento de la actividad recurrente, gracias a las constantes acciones llevadas a cabo para mejorar la eficiencia operativa.

El Beneficio de Explotación Ajustado aumentó un 3,3%, situándose en 28,5 millones de euros, nivel muy similar al alcanzado por el Beneficio de Explotación (27,9 millones de euros) debido a los pequeños costes de reestructuración registrados durante el periodo (0,6 millones de euros).

4. Corporativos y Otros

Este segmento incluye los gastos corporativos y el resultado de las actividades en Polonia.

El **Beneficio de Explotación Ajustado** se mantuvo estable respecto al ejercicio anterior y se situó en - 6,0 millones de euros frente a -6,2 millones de euros.

EVOLUCIÓN DEL RESULTADO FINANCIERO

Los resultados financieros crecieron un 394.0% y se situaron en 23,3 millones de euros, frente a los 4,7 millones de euros obtenidos en el ejercicio anterior debido, fundamentalmente, a la plusvalía registrada tras la venta, durante el primer trimestre, de una sociedad participada en el segmento Italia, la banca electrónica ITB, dirigida a dar servicio al canal estancos en Italia.

El tipo de interés de referencia del contrato de tesorería suscrito con el accionista mayoritario del Grupo (tipo básico del Banco Central Europeo), sobre el que se obtiene un diferencial de 75 puntos básicos conforme a dicho contrato, se mantuvo durante los seis primeros meses del ejercicio en el 0,0%. En el mismo periodo del ejercicio anterior fue de un 0,05% hasta el 10 de marzo y, a partir de dicha fecha, se situó en el 0,0%.

La tesorería media alcanzó los 1.453 millones de euros frente a 1.419 millones de euros en el primer semestre del ejercicio anterior.

EVOLUCIÓN DEL BENEFICIO NETO

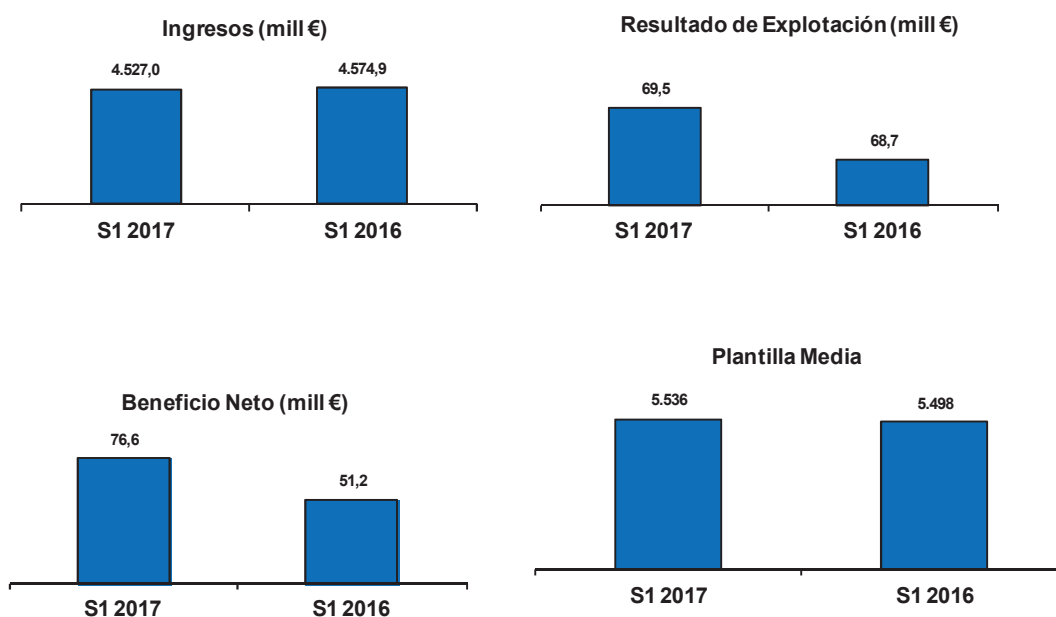
El beneficio antes de impuestos aumentó un 26,6%, situándose en 92,8 millones de euros, y el beneficio neto se incrementó un 49,7% hasta alcanzar los 76,6 millones de euros.

La reducción en el tipo impositivo efectivo consolidado registrado en el periodo, que se situó en el 17,5% frente al 29,9% en el mismo periodo del ejercicio anterior, se explica en su mayor parte por el hecho de que la plusvalía obtenida en la venta de la participada en el segmento Italia tribute a un tipo muy reducido. Además, se da la circunstancia de que se han rebajado los tipos impositivos teóricos en todas las geografías en que opera el Grupo.

El Beneficio básico por acción se situó en 0,58 euros frente a 0,39 euros en el primer semestre del ejercicio 2016, no habiéndose modificado el número de acciones representativas del capital social.

La compañía poseía a cierre del primer semestre 415.621 acciones propias.

A continuación se muestra la evolución registrada por los principales indicadores del primer semestre del ejercicio 2017 (octubre 2016 – marzo 2017) frente a los indicadores del primer semestre del ejercicio 2016 (octubre 2015 – marzo 2016):



FLUJOS DE EFECTIVO

La estacionalidad del negocio del Grupo provoca que durante el primer y segundo trimestre del ejercicio la Generación de Caja sea negativa, para recuperarse durante el segundo semestre, normalmente alcanzando su pico hacia el final del ejercicio.

La generación de caja negativa al cierre del primer semestre del presente ejercicio fue inferior a la del cierre del primer semestre del ejercicio 2016. La menor reducción del capital circulante negativo derivada de los menores volúmenes de tabaco distribuidos y los fondos obtenidos por la desinversión de la participación en una compañía en el segmento Italia más que compensaron el aumento en los impuestos pagados en el periodo frente al ejercicio anterior.

Durante el segundo trimestre de este ejercicio, así como en el mismo periodo del ejercicio precedente, se distribuyeron los dividendos complementarios del ejercicio 2016 y 2015, respectivamente.

POLÍTICA DE DIVIDENDOS

La Junta General de Accionistas celebrada el 21 de marzo de 2017 aprobó la distribución de un dividendo complementario del ejercicio 2016 de 86,1 millones de euros (0,65 euros por acción) que se pagó el día 29 de marzo de 2017.

El dividendo total correspondiente al ejercicio 2016 se situó así en 119,3 millones de euros (0,90 euros por acción), un 21,6% superior al dividendo total distribuido del ejercicio 2015.

EVOLUCIÓN PREVISIBLE DEL NEGOCIO

Dada la actual situación en los distintos mercados en los que opera el Grupo y, especialmente, los movimientos de precios/impuestos en el mercado de tabaco, cabe esperar que en el ejercicio 2017 se obtenga un crecimiento ligeramente inferior al obtenido en el ejercicio fiscal 2016 a nivel de EBIT Ajustado y un crecimiento similar al obtenido en dicho ejercicio en el Beneficio Neto.

En estos momentos, siguen abiertas las incertidumbres respecto a cuál pueda ser la evolución en el segundo semestre del ejercicio de los impuestos especiales sobre el tabaco en las distintas geografías y las decisiones que, a consecuencia de la mismas, puedan adoptar los fabricantes respecto a los precios de venta de dichos productos. Asimismo, el impacto que dichos movimientos de precios e impuestos pudieran tener en los resultados es difícil de evaluar.

Además, es importante señalar las incertidumbres que continúan existiendo respecto al impacto que pueda tener la entrada en vigor del paquete neutro (plain packaging) en el consumo de tabaco en Francia. A pesar de que la evolución registrada por los volúmenes puede calificarse de satisfactoria, existe escasa experiencia en otros países respecto a la implementación de medidas similares, por lo que se hace difícil evaluar las repercusiones que pueda tener en la dinámica del mercado a lo largo del resto del ejercicio.

EXPOSICIÓN AL RIESGO

La gestión de los riesgos a los que se encuentra expuesto el Grupo Logista en el desarrollo de sus actividades constituye uno de los pilares básicos de su actuación con el fin de preservar el valor de los activos del Grupo. Con un enfoque de gestión global de los riesgos del Grupo, el sistema de gestión de riesgos se encuentra estructurado y definido para la consecución de los objetivos estratégicos y operativos. Dicho sistema de control de riesgos es controlado y supervisado por la Comisión de Auditoría y control del Consejo de Administración, quien delega dichas funciones en el Comité de Control Interno.

Dicho Comité de Control Interno está Presidido por la Dirección Corporativa Financiera del Grupo y tiene el doble propósito de i) asegurar el continuo desarrollo y ejecución del Sistema de Control Interno del Grupo, en todos los países y Negocios, así como ii) Impulsar y coordinar los trabajos de actualización, con periodicidad anual, del mapa de riesgos del Grupo y proponer a los órganos competentes su aprobación.

Aunque en este informe de gestión, sin menoscabo de mencionar los principales riesgos operacionales, nos centraremos en exponer los sistemas de control y gestión de riesgos de carácter financiero. En el epígrafe E del Informe Anual de Gobierno Corporativo del Grupo se ofrece una descripción más amplia de los sistemas de control y gestión de riesgos del Grupo. Asimismo, en su apartado F, se describe el Sistema de Control Interno de la Información Financiera del Grupo.

Los principales riesgos e incertidumbres a los que se enfrenta el Grupo 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 en la medida de lo posible, externamente. No obstante, el

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

Dentro de los principales riesgos caben destacar los siguientes:

- Los Negocios del Grupo están sujetos al cumplimiento de numerosas leyes y regulaciones de carácter general y sectorial, con alcance europeo, nacional, regional y municipal, en todos los países en los que opera, lo que expone al Grupo de un lado, a potenciales incumplimientos y sus correspondientes sanciones o demandas recibidas, y de otro lado, a incurrir en unos mayores costes de vigilancia del cumplimiento normativo y control.

- La Directiva Europea 2014/40/UE del Parlamento y del Consejo de 3 de abril de 2014, cuya transposición por los respectivos estados miembros de la UE finalizó el 20 de mayo de 2016, establece normas más estrictas para los productos de tabaco, relativas, entre otras, al etiquetado, ingredientes, trazabilidad y venta transfronteriza podrían incidir sobre el volumen vendido.

- La liberalización de los principales mercados en los que opera el Grupo como distribuidor autorizado de productos derivados del tabaco en los que actualmente existe monopolio del Estado para la venta al por menor de estos productos podría afectar a los resultados, si no se ejecutaran las medidas ya previstas por el Grupo.

- Los principales riesgos operacionales que pueden manifestarse están relacionados con el robo de tabaco en instalaciones y durante el transporte asociado al aumento del coste de primas de seguros, así como riesgos tecnológicos asociados a la falta (o a la defectuosa) disponibilidad de los Sistemas de Información.

El Grupo podría verse afectado igualmente por los riesgos derivados de un entorno económico desfavorable a nivel mundial y su posible impacto en el consumo en los mercados y sectores donde el Grupo está presente.

Desde una perspectiva financiera, los principales activos financieros del Grupo son saldos de caja y efectivo, créditos a empresas del Grupo, deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, e inversiones, que representan la exposición máxima del Grupo al riesgo de crédito. Por tanto, los principales riesgos de carácter financiero a los que se enfrenta el Grupo pueden resumirse en:

- **Salvaguarda de Activos:** La Dirección Financiera del Grupo tiene como uno de sus objetivos fundamentales preservar el valor de los activos del Grupo en todas las unidades de negocio y países en los que opera (España, Francia, Italia, Portugal y Polonia principalmente) mediante el análisis y prevención de riesgos y optimizando la gestión de los principales siniestros. El departamento financiero efectúa análisis de los riesgos accidentales que pueden afectar al Grupo Logista, tanto en sus activos, como en lo relativo a la realización de su actividad y, en función de estos, establece las contrataciones de coberturas de seguros externos que considere convenientes. En relación a los elevados Fondos de Comercio, en el Grupo se realizan test de deterioro de acuerdo a las Normas Internacionales de Contabilidad.
- **Riesgo de crédito:** Con carácter general, el Grupo tiene su tesorería y otros activos líquidos equivalentes depositados en entidades de elevado nivel crediticio. Asimismo, el Grupo presenta una exposición al riesgo de crédito o contraparte con Imperial Brands, en virtud de los acuerdos de cesión de tesorería suscritos.
- El Grupo controla los riesgos de insolvencia y morosidad mediante la fijación de límites de crédito y el establecimiento de condiciones exigentes respecto a los plazos de cobro; dicho riesgo comercial se distribuye entre un gran número de clientes con reducidos períodos de cobro, siendo los principales clientes del Grupo quiosqueros y estanqueros, de forma que la exposición al riesgo de crédito a terceros ajenos al Grupo no es muy significativa, y cuenta, siempre que lo considera, con Pólizas de Seguros para mitigar el impacto de posibles impagados, si bien históricamente las tasas de impagados en todas las áreas geográficas en las que opera el Grupo se mantienen en niveles muy bajos.
- El Grupo estima que al 30 de septiembre de 2016 el nivel de exposición al riesgo de crédito de sus activos financieros no es significativo.

- Por lo que respecta al riesgo de liquidez, el Grupo mantiene suficiente efectivo y equivalentes para afrontar los pagos generados en sus actividades habituales. Asimismo, si necesita financiación de forma puntual, el Grupo cuenta con líneas de crédito disponibles.
- En cuanto a la exposición al riesgo de tipo de interés, dado el bajo nivel de endeudamiento financiero del Grupo, la Dirección de la Sociedad Dominante considera que no es significativo el impacto que podría tener sobre las cuentas anuales consolidadas adjuntas una potencial subida de tipos de interés.
- Asimismo, el nivel de exposición del patrimonio neto y la cuenta de resultados a los efectos de cambios futuros en el nivel de tipo de cambios vigentes no es relevante, ya que el volumen de transacciones del Grupo en moneda distinta del euro no es significativo.

Desde un punto de vista fiscal, los riesgos a los que se expone el Grupo son:

- Cambios en los ciclos de pago del grupo pueden obligar a buscar fuentes externas de financiación para cumplir sus obligaciones: Como cualquier otro negocio mayorista, los ciclos de pago de los productos adquiridos a los fabricantes y los ciclos de cobro de los puntos de venta no coinciden. Junto con esto, el pago por el Grupo Logista a las autoridades tributarias se realiza en un ciclo distinto a aquel que corresponde a los fabricantes y a los puntos de venta.

- Por otro lado, la posibilidad de modificaciones en la normativa fiscal puede impactar directamente en los resultados y gestión de caja del Grupo (Impuestos especiales, impuesto de Sociedades, IRPF, etc).

Durante el ejercicio, el Grupo ha sufrido la materialización de riesgos operacionales normales, en el curso habitual de los negocios, y en particular, robos de tabaco en instalaciones y durante el transporte, sin incidencia en los resultados del Grupo, al estar asegurada la mercancía. Asimismo, se hizo frente a la responsabilidad por resolución de procesos contenciosos fiscales, fallados en contra del Grupo, sin incidencia relevante en los resultados, al encontrarse provisionados.

MEDIOAMBIENTE

El Grupo integra la política medioambiental en su estrategia corporativa a través del Plan Director de Calidad y Medioambiente.

La Política de Calidad, Medio Ambiente y Eficiencia Energética del Grupo establece las directrices que rigen sus actividades que, dentro de un proceso de mejora continua orientado a la excelencia, incluye implementar políticas y buenas prácticas para la optimización del uso de recursos, apoyar y contemplar la eficiencia energética en la adquisición de productos y servicios, así como promover la prevención de la contaminación en los procesos.

La Política también contempla la definición y control de indicadores medioambientales y de calidad con evaluación periódica del desempeño en sostenibilidad, al igual que la evaluación y reducción de la huella de carbono. También establece el estricto cumplimiento regulatorio, ampliado a objetivos voluntarios que suscriba la Sociedad, así como la colaboración con organismos y grupos de interés que favorezcan la mejora de la calidad y el medio ambiente.

Además, la Dirección Corporativa de Calidad y Medioambiente desarrolla iniciativas de concienciación o difusión adicional de las acciones que el Grupo Logista realiza en esta materia para incrementar el conocimiento y compromiso de los empleados en esta materia.

El Grupo Logista calcula desde el ejercicio 2014 la Huella de Carbono de todos sus negocios y servicios en los distintos países en los que opera a través de un enfoque de control operacional, que incluye las actividades del Grupo externalizadas, así como la realizada por vehículos de transporte subcontratados.

El cálculo se basa en la norma y factores de emisión para el reporte de Gases de Efecto Invernadero (GEI) del Green House Gas Protocol y en la normativa UNE-EN-16258 para establecer la metodología de cálculo.

Además, el cálculo es verificado bajo la norma UNE-EN ISO 14064 por una entidad acreditada independiente, ratificando las cifras y asegurando la fiabilidad y trazabilidad del proceso. Esta información permite conocer la huella de carbono de los servicios prestados por el Grupo Logista a sus clientes.

En el ejercicio 2014, el Grupo Logista comenzó a utilizar electricidad de origen renovable. Durante el ejercicio 2017, el Grupo ha mantenido el número de puntos de suministro con electricidad de origen renovable a más del 90% de las instalaciones del Grupo, incluyendo todos los centros de gestión directa del Grupo en España, Francia, Italia y Portugal.

Por otra parte, el Grupo recopila y analiza información acerca del consumo de agua, residuos y materiales consumidos más relevantes para el Grupo, y utiliza esta información para optimizar el ahorro y minimizar el impacto ambiental derivado de su actividad.

El Grupo Logista también ha definido un programa de eficiencia energética tanto para su red de instalaciones como para sus redes de transporte, aunque se encuentren externalizadas. El Grupo realiza periódicamente auditorías energéticas en cada país y por cada negocio para analizar el rendimiento energético e identificar buenas prácticas. En esta línea, el Grupo trabaja continuamente en la optimización de rutas y la renovación de acuerdos de flotas de transporte incorporando vehículos que funcionan con gas, vehículos eléctricos, y vehículos con motorización Euro VI. Por otro lado, la integración de criterios de eficiencia energética en la red de instalaciones del Grupo ha permitido alcanzar la certificación LEED Gold en la nueva plataforma de Convenience, y la certificación BREEAM en la plataforma de Libros.

El Grupo Logista participa y fomenta iniciativas sobre protección medioambiental con el fin de incentivar la relevancia de la sostenibilidad medioambiental en las actividades empresariales.

Así, el Grupo participa en reportes e informes de carácter técnico, divulgativo y/o de análisis en materia medioambiental, tales como el Carbon Disclosure Project (CDP) o el FTSE4Good, compartiendo con transparencia nuestra visión sobre el cambio climático y su impacto en la sociedad y en nuestro negocio en particular.

CDP distinguió a Logista como uno de los líderes mundiales en la lucha contra el cambio climático, incluyéndola en el selecto grupo de 193 compañías de todo el mundo que forman parte de la A-List. Logista también participa como miembro fundador en el Grupo Español para el Crecimiento Verde (GECV), asociación empresarial sin ánimo de lucro que integra entre otras a 29 de las mayores empresas de España, con el fin de trabajar conjuntamente para trasladar a la sociedad y a la Administración Pública su visión sobre el modelo de crecimiento económico sostenible y compatible con el uso eficiente de los recursos naturales.

HECHOS POSTERIORES

No se ha producido ningún acontecimiento relevante después del cierre del primer semestre del ejercicio 2017 que tenga impactos significativos sobre los estados financieros intermedios condensados consolidados adjuntos.

ACTIVIDADES DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

El Grupo ha invertido en I+D+i 3,4 millones de euros durante el primer semestre del ejercicio 2017. La mayor parte de dichas inversiones se realizaron en la adaptación de sistemas para ampliar los servicios ofrecidos a sus clientes, para la automatización de procesos y para el desarrollo de aplicaciones informáticas propias.

ACCIONES PROPIAS

El Consejo de Administración aprobó el 26 de enero de 2016 ampliar el Programa de Recompra de Acciones de la Sociedad (comunicado a la CNMV el 30 de enero de 2015) y que fue prorrogado el 29 de septiembre de 2015 para afectarlas al Plan General en Acciones 2014 y al Plan Especial en Acciones 2014. El 27 de septiembre de 2016, el Consejo de Administración acordó prorrogar hasta el 1 de octubre de 2017 dicho Programa de Recompra de Acciones Ampliado de la Sociedad.

A 31 de marzo de 2017, el Grupo mantenía en su balance 415.621 acciones propias, correspondientes al 0,31% del capital social y adquiridas dentro de dicho Programa de Recompra de Acciones.

USO DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

Ninguna Sociedad del Grupo opera con instrumentos financieros derivados.