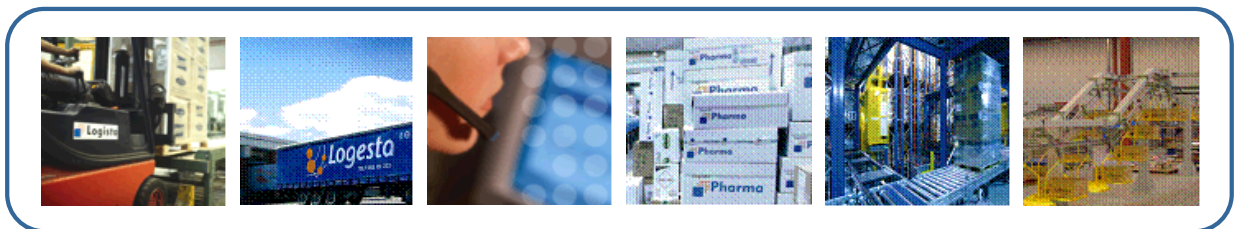


# Logista Resultados S1 2018

9 de mayo 2018



# Logista anuncia resultados del primer semestre del ejercicio fiscal 2018

Logista anuncia hoy los resultados correspondientes al primer semestre del ejercicio fiscal 2018, de los que cabe destacar:

- Las Ventas Económicas<sup>1</sup> aumentan un 6,5%, mejorando el descenso del 1,3% en los Ingresos
- El Beneficio de Explotación Ajustado y el Beneficio de Explotación suben un 14,1% y un 25,2%, reflejando el buen comportamiento registrado por la actividad y el menor impacto de resultados no-recurrentes negativos
- El Beneficio Neto disminuyó un 7,1% como consecuencia, principalmente, de la plusvalía obtenida por la venta de una sociedad participada en el primer trimestre del ejercicio anterior

## Resumen de Principales Magnitudes Financieras

Datos en millones de Euros	1 Oct. 2017 – 31 Mar. 2018	1 Oct. 2016 – 31 Mar. 2017	% Variación
Ingresos	4.466,5	4.527,0	(1,3)%
Ventas Económicas	545,2	511,9	6,5%
Beneficio de Explotación Ajustado	114,1	100,0	14,1%
Margen sobre Ventas Económicas	20,9%	19,5%	+140 p.b.
Beneficio de Explotación	87,0	69,5	25,2%
Beneficio Neto	71,1	76,6	(7,1)%

El primer semestre del ejercicio 2018 se ha caracterizado por el sólido crecimiento registrado en la actividad recurrente del Grupo, así como por una menor incidencia frente al ejercicio anterior de resultados no-recurrentes (tanto negativos como positivos) a todos los niveles de la cuenta de resultados.

Los **Ingresos** del Grupo se redujeron un 1,3% frente al mismo periodo del ejercicio anterior, mientras que las **Ventas Económicas** aumentaron un 6,5%, gracias a las significativas mejoras registradas en todas las líneas de actividad en Iberia e Italia, que compensaron holgadamente la reducción experimentada en las actividades en Francia. El crecimiento a nivel de Ventas Económicas confirma, una vez más, la capacidad del Grupo para ofrecer servicios de valor añadido a sus clientes, por encima del valor de los productos que distribuye.

Por actividades, Pharma, Tabaco Portugal, Transporte, así como la distribución de productos de conveniencia en España e Italia continúan registrando la evolución más positiva, mientras que Tabaco, Transacciones electrónicas y Otros negocios en Francia presentaron el comportamiento más débil.

La actividad recurrente de distribución de tabaco ha registrado crecimientos a pesar del descenso de un 2,2% en los volúmenes distribuidos (cigarrillos mas RYO) durante el ejercicio respecto al ejercicio 2017, mientras que en dicho ejercicio la variación interanual respecto al ejercicio 2016 fue del -4,1%.

<sup>1</sup> 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.

Se registraron reducciones de los volúmenes de cigarrillos distribuidos en todas las geografías, salvo en Portugal.

A lo largo de este primer semestre, se han producido variaciones en los precios de venta al público de los productos del tabaco en todas las geografías, aunque sólo ha habido modificaciones en los impuestos especiales en Francia. El impacto global para el Grupo de estos movimientos ha sido ligeramente positivo en el periodo.

Por tanto, a la robustez demostrada por la actividad recurrente en los segmentos Iberia e Italia, se ha sumado una base de comparación interanual que incluía, en el ejercicio anterior, el impacto negativo no recurrente en la valoración de inventarios de los movimientos de impuestos especiales y precios en Italia y en Francia, parcialmente mitigado por el impacto positivo de dichos movimientos en España.

El total de costes operativos creció un 4,7%, por debajo del incremento de las Ventas Económicas. Si se elimina de la base de comparación interanual el gasto no recurrente de una provisión por litigios por importe de 6,8 millones de euros contabilizada en el segmento Iberia en el primer semestre del ejercicio 2017, los costes operativos aumentan un 6,4%, en línea con el aumento reportado y subyacente de Ventas Económicas.

Así, el margen Beneficio de Explotación Ajustado sobre Ventas Económicas se situó en el 20,9%, frente al 19,5% obtenido en el primer semestre del ejercicio 2017 y el **Beneficio de Explotación Ajustado** alcanzó los 114,1 millones de euros (un 14,1% por encima del obtenido en el ejercicio anterior), lo que unido a los menores costes de reestructuración registrados durante el periodo (1,7 millones de euros frente a 5,2 millones de euros) contribuyeron a que el **Beneficio de Explotación** se incrementara un 25,2% respecto al obtenido en el mismo periodo del ejercicio anterior.

Los **Resultados Financieros** en el primer semestre de este ejercicio ascendieron a 5,3 millones de euros, muy por debajo de los 23,3 millones de euros registrados en el mismo periodo del ejercicio 2017. Este descenso se debió, principalmente, a la plusvalía registrada en dicho periodo por la venta de una participada en el segmento Italia. Sin tener en cuenta la citada plusvalía, la variación interanual en los resultados financieros no ha sido significativa.

Asimismo, el hecho de que la plusvalía en la venta de la citada participada tributase a un tipo muy reducido propició un tipo impositivo sensiblemente inferior al 23,0% registrado durante el presente ejercicio.

Como consecuencia de todo lo anterior, el **Beneficio Neto** se redujo en un 7,1%, hasta los 71,1 millones de euros.

## Evolución de Ingresos (Por segmento y actividad)

Datos en millones de Euros	1 Oct. 2017 – 31 Mar. 2018	1 Oct. 2016 – 31 Mar. 2017	% Variación
<b>Iberia</b>	<b>1.315,9</b>	<b>1.264,4</b>	<b>4,1%</b>
Tabaco y Productos Relacionados*	1.108,5	1.079,3	2,7%
Transporte	184,6	170,9	8,0%
Otros Negocios*	71,1	59,6	19,3%
Ajustes	(48,3)	(45,5)	(6,3)%
<b>Francia</b>	<b>1.938,0</b>	<b>2.039,4</b>	<b>(5,0)%</b>
Tabaco y Productos Relacionados	1.853,6	1.950,2	(4,9)%
Otros Negocios	88,0	92,3	(4,7)%
Ajustes	(3,6)	(3,1)	(18,6)%
<b>Italia</b>	<b>1.236,9</b>	<b>1.238,0</b>	<b>(0,1)%</b>
Tabaco y Productos Relacionados	1.236,9	1.238,0	(0,1)%
<b>Corporativos y Otros</b>	<b>(24,3)</b>	<b>(14,8)</b>	<b>(64,7)%</b>
<b>Total Ingresos</b>	<b>4.466,5</b>	<b>4.527,0</b>	<b>(1,3)%</b>

\* La actividad de distribución de lotería anteriormente reportada en Otros Negocios se incluye a partir de ahora en Tabaco y Productos Relacionados. Los ingresos referidos al ejercicio 2017 han sido reexpresados, con el fin de que sean comparativos con los correspondientes al ejercicio 2018.

## Evolución de Ventas Económicas (Por segmento y actividad)

Datos en millones de Euros	1 Oct. 2017 – 31 Mar. 2018	1 Oct. 2016 – 31 Mar. 2017	% Variación
<b>Iberia</b>	<b>276,8</b>	<b>261,8</b>	<b>5,7%</b>
Tabaco y Productos Relacionados*	131,8	127,7	3,1%
Transporte	126,2	119,5	5,6%
Otros Negocios*	41,4	35,4	17,2%
Ajustes	(22,6)	(20,8)	(8,5)%
<b>Francia</b>	<b>125,6</b>	<b>135,9</b>	<b>(7,6)%</b>
Tabaco y Productos Relacionados	105,0	114,5	(8,3)%
Otros Negocios	23,5	24,0	(2,0)%
Ajustes	(2,9)	(2,6)	(12,0)%
<b>Italia</b>	<b>142,1</b>	<b>112,5</b>	<b>26,4%</b>
Tabaco y Productos Relacionados	142,1	112,5	26,4%
<b>Corporativos y Otros</b>	<b>0,8</b>	<b>1,7</b>	<b>(55,3)%</b>
<b>Total Ventas Económicas</b>	<b>545,2</b>	<b>511,9</b>	<b>6,5%</b>

\* La actividad de distribución de lotería anteriormente reportada en Otros Negocios se incluye a partir de ahora en Tabaco y Productos Relacionados. Las ventas económicas referidas al ejercicio 2017 han sido reexpresadas, con el fin de que sean comparativas con las correspondientes al ejercicio 2018.

## Evolución de EBIT Ajustado (Por segmento)

Datos en millones de Euros	1 Oct. 2017 – 31 Mar. 2018	1 Oct. 2016 – 31 Mar. 2017	% Variación
<b>Iberia</b>	<b>56,5</b>	<b>46,8</b>	<b>20,8%</b>
<b>Francia</b>	<b>26,0</b>	<b>30,8</b>	<b>(15,4)%</b>
<b>Italia</b>	<b>37,8</b>	<b>28,5</b>	<b>32,9%</b>
<b>Corporativos y Otros</b>	<b>(6,2)</b>	<b>(6,0)</b>	<b>(4,2)%</b>
<b>Total EBIT Ajustado</b>	<b>114,1</b>	<b>100,0</b>	<b>14,1%</b>

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 2018 y 2017:

Datos en millones de Euros	1 Oct. 2017 – 31 Mar. 2018	1 Oct. 2016 – 31 Mar. 2017
<b>Beneficio de Explotación Ajustado</b>	<b>114,1</b>	<b>100,0</b>
(-) Costes de Reestructuración	(1,7)	(5,2)
(-) Amortización Activos Logista France	(26,2)	(26,1)
(+/-) Resultado Enajenación y Deterioro	0,0	0,0
(+/-) Resultado por Puesta en Equivalencia y Otros	0,8	0,8
<b>Beneficio de Explotación</b>	<b>87,0</b>	<b>69,5</b>

## I. Evolución por segmentos

### A. Iberia: España y Portugal

Los Ingresos del segmento Iberia ascendieron a 1.315,9 millones de euros frente a 1.264,4 millones de euros en el primer semestre del ejercicio 2017, registrando un aumento del 4,1%. Las Ventas Económicas del segmento se situaron en 276,8 millones de euros, un 5,7% por encima de los 261,8 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 2,7% como consecuencia, principalmente, del crecimiento de la actividad en Portugal y, a pesar, de la caída de volúmenes de tabaco distribuido en España.

Los volúmenes de cigarrillos distribuidos en España durante el semestre cayeron un 2,6% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, registrando una tendencia similar a la registrada en dicho semestre respecto al mismo periodo del ejercicio 2016 (-2,0%). Los volúmenes distribuidos tanto de tabaco de liar como de cigarrillos también mantuvieron una tendencia decreciente, alcanzando una caída del 1,5% y del 3,3% frente al -2,8% y el -4,5% en la comparativa interanual del ejercicio anterior.

En el primer semestre del presente ejercicio, los fabricantes de tabaco incrementaron, de modo general, el precio de la cajetilla de cigarrillos en 5 céntimos, en un escenario de estabilidad en los impuestos especiales del tabaco. En el mismo periodo del ejercicio anterior, los fabricantes decidieron elevar el precio de la cajetilla de cigarrillos en 10 céntimos, tras la subida en los impuestos especiales del tabaco anunciada por el Gobierno en diciembre de 2016. El impacto positivo derivado de estos movimientos en los inventarios del Grupo en este semestre fue inferior al registrado en el ejercicio precedente.

Por su parte, las Ventas Económicas de distribución de productos de conveniencia aumentaron respecto al mismo periodo del ejercicio 2017 gracias a la mayor penetración en estancos y a la buena marcha de la actividad. Los ingresos registraron un ligero retroceso debido al cambio en el modelo de facturación de uno de nuestros clientes que, sin embargo, no tuvo incidencia en la cifra de Ventas Económicas.

Así, las Ventas Económicas de Tabaco y productos relacionados, crecieron un 3,1% respecto al ejercicio anterior debido al buen comportamiento de la distribución de productos de conveniencia, de la actividad en Portugal, así como al aumento de los servicios de valor añadido.

Los Ingresos en la línea de negocio **Transporte** registraron nuevamente, en su conjunto, un comportamiento muy sólido, creciendo un 8,0%. Las tres actividades (Larga distancia, Mensajería y Paquetería industrial) aumentaron Ingresos y Ventas Económicas de un modo significativo. La cifra de Ventas Económicas de Transporte aumentó un 5,6% hasta situarse en 126,2 millones de euros.

La actividad de Larga distancia y carga completa se ha beneficiado del aumento de flujos derivados de los servicios prestados en la categoría de NGP para un cliente en Italia compensando, de ese modo, las caídas de volúmenes de tabaco.

La posición de liderazgo en sus respectivos segmentos de mercado de las filiales de Mensajería y Paquetería, derivados de una continua apuesta por la diferenciación, les ha permitido seguir consiguiendo sólidos indicadores de crecimiento. A la mejora general del consumo observada durante el periodo se unió el constante crecimiento en los servicios urgentes procedentes de la venta on-line.

Los Ingresos en la línea de **Otros negocios** (que a partir de este ejercicio incluye sólo las actividades de Pharma y de Publicaciones, mientras que la distribución de Lotería se recoge en Tabaco y productos relacionados) aumentaron un 19,3%, situándose en 71,1 millones de euros y las Ventas Económicas se elevaron un 17,2% hasta los 41,4 millones de euros.

La estacionalidad en el calendario de vacunas (que incidió principalmente en el primer trimestre) y la incorporación de algunos clientes con presencia relevante en este segmento ha favorecido un importante crecimiento en el semestre en el negocio de Pharma. Esta actividad ha registrado un comienzo de ejercicio muy positivo, con mejoras en la actividad preexistente y la incorporación de la mayor parte de la actividad procedente de Sanofi el 1 de octubre de 2017, así como su distribución a hospitales desde 1 de enero de 2018. El portfolio de vacunas de Sanofi se gestionará a partir del próximo 1 de enero de 2019.

La constante labor comercial que el Grupo viene realizando en Pharma ha permitido seguir añadiendo clientes para la distribución exclusiva de algunos de sus productos en el canal farmacia, conforme a la estrategia diseñada para el desarrollo futuro de esta línea de actividad. Además, se ha seguido avanzando en el lanzamiento de nuevos servicios de valor añadido para los clientes del sector farmacéutico, en línea con la estrategia general del Grupo, tanto en la distribución a farmacias como a hospitales.

A pesar del difícil entorno que rodea la distribución de publicaciones en España, los esfuerzos del Grupo han hecho posible un aumento de las ventas de esta actividad respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

El total de costes operativos reportados del segmento Iberia aumentó un 2,4% en el primer semestre. Sin embargo, tal y como se mencionó anteriormente, en el mismo periodo del ejercicio anterior se registró un gasto no recurrente por importe de 6,8 millones de euros, por lo que la base de comparación interanual era elevada. Pese a todo, y aun ajustando la base por este concepto, el aumento del 5,8% de los gastos operativos recurrentes ha sido inferior al crecimiento experimentado por la actividad recurrente.

El **Beneficio de Explotación Ajustado** se situó en 56,5 millones de euros, lo que supone un avance del 20,8% respecto al ejercicio anterior. Si no se considera el impacto de los gastos no recurrentes registrados en el pasado ejercicio el aumento es del 5,4%.

En el primer semestre del presente ejercicio, se han contabilizado 1,0 millones de euros por gastos de reestructuración, mientras que en el mismo periodo del ejercicio precedente fueron 0,4 millones de euros. El Beneficio de Explotación se situó en 56,3 millones de euros frente a los 47,1 millones registrados en el ejercicio 2017.

## B. Francia

Los Ingresos del segmento Francia retrocedieron un 5,0%, hasta los 1.938,0 millones de euros mientras que las Ventas Económicas descendieron un 7,6% hasta situarse en 125,6 millones de euros.

Los ingresos de la línea de negocio **Tabaco y productos relacionados** retrocedieron un 4,9%, hasta los 1.853,6 millones de euros debido al descenso experimentado por los volúmenes distribuidos de tabaco respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, tanto en cigarrillos (-5,2%), como en tabaco de liar (-9,6%).

A lo largo del primer semestre de este ejercicio, el Gobierno francés ha llevado a cabo las subidas de impuestos, correspondientes al ejercicio fiscal 2018, incluidas en el paquete de subidas de impuestos especiales previstas hasta el año 2020 y que están encaminadas a elevar el precio de la cajetilla de cigarrillos hasta los 10 euros en dicho año.

En concreto, se han producido subidas en los meses de noviembre (primer trimestre) y marzo (segundo trimestre). Adicionalmente, con fecha 1 de enero de 2018 y conforme al calendario anunciado por el Gobierno en el ejercicio anterior, entró en vigor una nueva subida en la comisión que percibe el estanco por la venta de productos del tabaco.



De modo general, los fabricantes de tabaco repercutieron prácticamente la totalidad de estas subidas de impuestos en el precio de venta al público de sus productos (aproximadamente 35 céntimos y 1 euro por cajetilla respectivamente en noviembre y en marzo), aunque no todos ellos lo hicieron en la misma cuantía y las subidas fueron desiguales, dependiendo de las distintas referencias. Sin embargo, la mayor parte de los fabricantes de tabaco decidieron no repercutir la subida de la comisión del estanco a los consumidores.

El impacto global en la valoración de los inventarios del Grupo por estos movimientos de precios, impuestos y comisiones fue negativo en el primer y segundo trimestre del ejercicio.

En el ejercicio anterior, tras la subida de la fiscalidad de los productos del tabaco y del aumento de la comisión a los estancos por la venta de este tipo de productos (todo ello con efecto desde el 1 de enero de 2017), los fabricantes de tabaco elevaron el precio de la cajetilla de cigarrillos por debajo de la cuantía total de las medidas citadas, por lo que el impacto neto resultó ser ligeramente negativo en los resultados del segundo trimestre.

Por su parte, los ingresos de distribución de productos de conveniencia crecieron en el primer semestre del ejercicio, mitigando el significativo descenso experimentado por los ingresos procedentes de transacciones electrónicas respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

Las Ventas Económicas de la actividad de Tabaco y productos relacionados descendieron en mayor medida que los Ingresos respecto al ejercicio anterior (-8,3%, hasta 105,0 millones de euros) debido al impacto negativo no recurrente derivado de los movimientos de precios e impuestos del tabaco descritos anteriormente y a unas menores ventas procedentes del negocio desmaterializado.

La actividad **Otros negocios** (distribución mayorista de productos de conveniencia en canales distintos de los estancos) experimentó una caída del 4,7% en los Ingresos, en un entorno de consumo prácticamente estable que propicia una competencia en precios cada vez mayor. La caída en Ventas Económicas fue menos acusada (-2,0% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior) como consecuencia de una ligera mejora en los márgenes obtenidos.

El total de costes operativos del segmento Francia se redujo un 5,3% de modo que el **Beneficio de Explotación Ajustado** descendió hasta los 26,0 millones de euros, un 15,4% inferior al obtenido en el ejercicio anterior.

Los gastos de reestructuración (0,3 millones de euros) se situaron muy por debajo de los 3,8 millones de euros registrados en el primer semestre de 2017, lo que llevó el Beneficio de Explotación al mismo nivel que en el ejercicio anterior, obteniéndose una pérdida de 0,4 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, a 26,1 millones de euros en ambos periodos.

## C. Italia

Los Ingresos del segmento Italia se mantuvieron estables en 1.236,9 millones de euros (-0,1%) frente al mismo periodo del ejercicio anterior impulsados por el importante aumento de las ventas de productos de conveniencia.

Frente al retroceso del 7,8% registrado en el primer semestre del ejercicio anterior, los volúmenes distribuidos de cigarrillos disminuyeron en el periodo tan sólo un 1,0% y la categoría de tabaco de liar aumentó un 16,0% frente al 10,9% registrado en el ejercicio precedente.

Durante el primer semestre del presente ejercicio algunos fabricantes de tabaco aumentaron el precio de sus productos entre 10 y 20 céntimos por cajetilla de cigarrillos. Este incremento de los precios de venta al público, que no ha venido acompañado de aumentos en la fiscalidad (más allá de la ligera actualización automática de los impuestos especiales derivada del precio medio ponderado del año



anterior), ha tenido un impacto positivo en los resultados del segmento, siendo de mayor cuantía en el segundo trimestre del ejercicio.

Sin embargo, en el primer trimestre del ejercicio anterior un pequeño número de marcas redujo sus precios de venta entre 20 y 30 céntimos por cajetilla mientras que, en el segundo trimestre, se produjo una actualización automática del impuesto que no fue trasladada al precio de venta al público, lo que se tradujo en un impacto negativo en la valoración de los inventarios del Grupo en ambos trimestres.

En el primer trimestre del presente ejercicio se renovó en Italia el contrato de distribución de tabaco con BAT por 3 años.

Desde comienzo del ejercicio, la actividad de distribución de productos de conveniencia ha mantenido un importante ritmo de crecimiento (cerca al 20%), lo que unido al aumento en la prestación de nuevos servicios de valor añadido a fabricantes, incluidos aquellos ligados a la categoría de Productos de Próxima Generación (NGP) dieron como resultado un aumento del 26,4% en las Ventas Económicas del segmento Italia.

El total de costes operativos del segmento aumentó un 24,1% respecto al pasado ejercicio, por debajo del aumento registrado en Ventas Económicas, lo que llevó el **Beneficio de Explotación Ajustado** a situarse en 37,8 millones de euros, un 32,9% superior al obtenido en el ejercicio anterior. El aumento de los costes operativos se situó ligeramente por encima del crecimiento registrado por la actividad recurrente debido, en gran medida, al aumento del peso relativo de los ingresos procedentes de servicios logísticos prestados a un cliente en la categoría de NGP.

Los costes de reestructuración (0,2 millones de euro) fueron inferiores a los registrados en el mismo periodo del ejercicio 2017 (0,6 millones de euro). El Beneficio de Explotación se situó en 37,6 millones de euros.

## D. Corporativos y Otros

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

El **Beneficio de Explotación Ajustado** fue algo inferior al obtenido en el primer semestre del ejercicio precedente, alcanzando los -6,2 millones de euros.

## II. Evolución financiera

### A. Evolución del Resultado financiero

Los resultados financieros descendieron en el primer semestre un 77,2% hasta los 5,3 millones de euros, frente a los 23,3 millones de euros obtenidos en el ejercicio anterior debido, fundamentalmente, a la plusvalía registrada en ese periodo por la desinversión de una sociedad participada en el segmento 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 en el 0,0% durante el primer semestre de ambos ejercicios.

La tesorería media fue de 1.543 millones de euros frente a 1.453 millones de euros en el ejercicio 2017.

### B. Evolución del Beneficio neto

El Beneficio Antes de Impuestos en el primer semestre del presente ejercicio se redujo ligeramente respecto al ejercicio anterior (-0,5%), hasta los 92,3 millones de euros y el Beneficio Neto descendió un 7,1% hasta alcanzar los 71,1 millones de euros.

La ya mencionada plusvalía por la venta de una participada en el primer trimestre del ejercicio pasado, ha afectado a la comparativa interanual, tanto a nivel del Beneficio Antes de Impuestos, como del Beneficio Neto, no sólo por el importe de la citada plusvalía, sino por el hecho de que tributó a un tipo muy reducido. El aumento en el tipo impositivo efectivo consolidado registrado en el periodo, que se situó en el 23,0% frente al 17,5% en el ejercicio anterior, se explica en su mayor parte por este motivo.

El Beneficio básico por acción fue de 0,55 euros frente a 0,58 euros en el primer semestre del ejercicio 2017, no habiéndose modificado el número de acciones representativas del capital social.

La compañía poseía a cierre del primer semestre del presente ejercicio 425.876 acciones propias.

### C. 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.

Sin embargo, al cierre del semestre del presente ejercicio fiscal, el capital circulante negativo fue significativamente superior al cierre del semestre del ejercicio anterior debido al efecto combinado de los movimientos de precios/impuestos especiales y del efecto calendario, lo que, unido a la mejora en resultados y a unos menores pagos por impuesto de sociedades se tradujo en una generación de caja positiva a 31 de marzo de 2018.

Las inversiones realizadas en el semestre están en línea con el nivel de inversión habitual en el Grupo, pero contrastan con un saldo neto de desinversión en el mismo periodo del ejercicio precedente, consecuencia de los fondos procedentes de la venta de una participada en el segmento Italia.

Durante el segundo trimestre del ejercicio se abonaron dividendos por una total de 99,3 millones de euros.

## D. Política de dividendos

La Junta General de Accionistas del pasado 21 de marzo de 2018 aprobó la distribución de un dividendo complementario del ejercicio 2017 de 99,3 millones de euros (0,75 euros por acción) que se pagó el día 28 de marzo de 2018.

Asimismo, el Consejo de Administración acordó el pasado 27 de julio de 2017 distribuir un dividendo en efectivo, a cuenta del dividendo correspondiente al ejercicio 2017, de 0,30 euros por acción (algo más de 39,7 millones de euros), cuyo pago se efectuó el 30 de agosto de 2017.

Por tanto, el dividendo total correspondiente al ejercicio 2017 se situó cerca de los 139 millones de euros (1,05 euros por acción), un 16,7% superior al dividendo total distribuido del ejercicio 2016.

## E. Evolución previsible del negocio

La evolución del negocio el primer semestre del presente ejercicio permite al Grupo mantener las expectativas ya anunciadas a cierre del ejercicio pasado respecto a resultados.

El actual entorno de mercado sugiere que en el ejercicio fiscal 2018 el EBIT Ajustado podría registrar un crecimiento alrededor de doble dígito respecto al ejercicio 2017.

Este aumento previsto se compone de una previsión de actividad subyacente ligeramente positiva durante el ejercicio y del impacto positivo procedente de la variación interanual de los resultados no recurrentes derivados de los movimientos de precios e impuestos del tabaco, no gestionados por Logista.

Aunque la cuantía que pueden alcanzar dichos resultados no recurrentes es incierta, sí que es muy improbable que vuelvan a repetirse las circunstancias del ejercicio fiscal 2017 y que se han traducido en un impacto neto negativo, motivo por el que cabe esperar que dichos resultados aporten crecimiento adicional al de la actividad recurrente.

Se estima que los gastos de reestructuración pueden aumentar respecto al ejercicio 2017, dependiendo de la evolución de la actividad en Francia, pues se prevé que, si los fabricantes de tabaco realizan las subidas de PVP que está requiriendo el Gobierno francés, los volúmenes de tabaco distribuidos pueden reducirse significativamente.

Por otro lado, los resultados financieros serán menores a los obtenidos en el presente ejercicio, ya que no está previsto el impacto de ningún resultado extraordinario en dicha línea.

Finalmente, y en ausencia de impactos no recurrentes, se espera una subida del tipo efectivo del Impuesto de Sociedades del Grupo.

Como consecuencia de todo ello, cabe esperar que el Beneficio Neto se establezca alrededor de la alta cifra alcanzada en el ejercicio 2017, tras haber experimentado dos años consecutivos de crecimientos de doble dígito.

## Presentación de resultados

La presentación de resultados está disponible tanto en la página web de la CNMV ([www.cnmv.es](http://www.cnmv.es)) como en la página web de la compañía ([www.grupologista.com](http://www.grupologista.com)).

La Dirección de la compañía realizará una presentación de dichos resultados para analistas e inversores hoy, 9 de mayo de 2018, a las 12:00h (CET), que podrá ser seguida en tiempo real a través de un audio-webcast accesible desde la página web de la compañía, siendo posible que los analistas e inversores realicen sus preguntas a la compañía desde la publicación de dichos resultados hasta la finalización de la presentación.

El acceso al audio-webcast se mantendrá disponible en la página web de la compañía durante al menos un mes.

**Para más información:**

**[investor.relations@grupologista.com](mailto:investor.relations@grupologista.com)**

**+34 91 481 98 26**

# Apéndice

## Cuenta de Resultados

<i>Datos en millones de Euros</i>	<b>1 Oct. 2017 – 31 Mar. 2018</b>	<b>1 Oct. 2016 – 31 Mar. 2017</b>	<b>% Variación</b>
<b>Ingresos</b>	<b>4.466,5</b>	<b>4.527,0</b>	<b>(1,3)%</b>
<b>Ventas Económicas</b>	<b>545,2</b>	<b>511,9</b>	<b>6,5%</b>
(-) Coste de redes logísticas	(357,5)	(338,5)	(5,6)%
(-) Gastos comerciales	(34,1)	(33,2)	(2,6)%
(-) Gastos de investigación y oficinas centrales	(39,6)	(40,2)	1,5%
<b>Total costes</b>	<b>(431,2)</b>	<b>(411,9)</b>	<b>(4,7)%</b>
<b>EBIT Ajustado</b>	<b>114,1</b>	<b>100,0</b>	<b>14,1%</b>
<i>Margen %</i>	<i>20,9%</i>	<i>19,5%</i>	<i>+140 p.b.</i>
(-) Costes de reestructuración	(1,7)	(5,2)	66,4%
(-) Amort. Activos Logista France	(26,2)	(26,1)	(0,3)%
(-) Rtdo. enajenación y deterioro	0,0	0,0	n.r.
(-) Rtdo. puesta en equivalencia y otros	0,8	0,8	5,1%
<b>Beneficio de Explotación</b>	<b>87,0</b>	<b>69,5</b>	<b>25,2%</b>
(+) Ingresos Financieros	6,1	24,0	(74,4)%
(-) Gastos Financieros	(0,8)	(0,7)	(15,3)%
<b>Beneficio antes de Impuestos</b>	<b>92,3</b>	<b>92,8</b>	<b>(0,5)%</b>
(-) Impuesto sobre Sociedades	(21,2)	(16,2)	(30,8)%
<i>Tipo Impositivo Efectivo</i>	<i>23,0%</i>	<i>17,5%</i>	<i>(550) p.b.</i>
(+/-) Otros Ingresos / (Gastos)	0,0	(0,0)	n.r.
(-) Intereses Minoritarios	0,0	0,1	(49,3)%
<b>Beneficio Neto</b>	<b>71,1</b>	<b>76,6</b>	<b>(7,1)%</b>

## Estado de Flujos de Efectivo

<i>Datos en millones de Euros</i>	1 Oct. 2017 – 31 Mar. 2018	1 Oct. 2016 – 31 Mar. 2017	Variación
<b>EBITDA</b>	<b>132,5</b>	<b>117,1</b>	<b>15,4</b>
Var. Capital Circulante y Otros	192,0	(117,7)	309,7
Impuesto de Sociedades pagado	(21,9)	(45,4)	23,5
Flujos Financieros y Otros	5,3	27,6	(22,3)
<b>Flujo de Actividades de Explotación</b>	<b>307,9</b>	<b>(18,4)</b>	<b>326,5</b>
Inversiones Netas	(16,4)	(19,8)	3,4
<b>Generación de caja</b>	<b>291,6</b>	<b>(38,2)</b>	<b>329,8</b>
% sobre EBITDA	220%	(33)%	

## Balance

<i>Datos en millones de Euros</i>	31 Marzo 2018	30 Septiembre 2017
Activos Tangibles y otros Activos Fijos	205,8	206,0
Activos Financieros Fijos Netos	6,8	6,1
Fondo de Comercio Neto	920,8	925,7
Otros Activos Intangibles	528,2	547,8
Activos por Impuestos Diferidos	19,0	19,9
Inventario Neto	1.121,5	1.122,6
Cuentas a Cobrar Netas y Otros	1.908,0	1.791,0
Caja y Equivalente	2.215,2	1.923,6
<b>Activos Totales</b>	<b>6.925,3</b>	<b>6.542,7</b>
Fondos Propios	469,2	500,6
Intereses Minoritarios	1,8	1,9
Pasivos No Corrientes	39,3	41,6
Pasivos por Impuestos Diferidos	285,6	299,0
Deuda Financiera a c/p	34,5	34,4
Provisiones a c/p	12,2	13,7
Deudores Comerciales y Otras Cuentas a Pagar	6.082,7	5.651,5
<b>Pasivos Totales</b>	<b>6.925,3</b>	<b>6.542,7</b>

## Evolución de los volúmenes de tabaco

	Millones de unidades			% Variación Interanual	
	1 Oct. 2017 - 31 Mar. 2018	1 Oct. 2016 - 31 Mar. 2017	1 Oct. 2015 - 31 Mar. 2016	1 Oct. 2017 - 31 Mar. 2018	1 Oct. 2016 - 31 Mar. 2017
<b>TOTAL</b>					
Cigarrillos	74.348	76.171	79.963	(2,4)%	(4,7)%
RYO/MYO/Otros	9.951	10.067	9.997	(1,1)%	0,7%
Cigarros	1.911	1.874	1.869	2,0%	0,3%
<b>ESPAÑA</b>					
Cigarrillos	20.471	21.009	21.449	(2,6)%	(2,0)%
RYO/MYO/Otros	2.952	2.996	3.081	(1,5)%	(2,8)%
Cigarros	925	956	1.001	(3,3)%	(4,5)%
<b>PORTUGAL</b>					
Cigarrillos	1.073	892	839	20,3%	6,3%
RYO/MYO/Otros	50	55	71	(9,6)%	(22,3)%
Cigarros					
<b>FRANCIA</b>					
Cigarrillos	20.476	21.605	22.265	(5,2)%	(3,0)%
RYO/MYO/Otros	4.194	4.638	4.701	(9,6)%	(1,3)%
Cigarros	589	603	639	(2,3)%	(5,6)%
<b>ITALIA</b>					
Cigarrillos	32.328	32.665	35.410	(1,0)%	(7,8)%
RYO/MYO/Otros	2.756	2.377	2.144	16,0%	10,9%
Cigarros	397	315	229	26,1%	37,8%



## Aviso legal

Este documento ha sido preparado por Compañía de Distribución Integral Logista Holdings, S.A. (“Logista Holdings” o “la Compañía”) con fines informativos, y no constituye una oferta de compra, venta o canje, ni una invitación a la compra, venta o canje de acciones de la Compañía, ni un asesoramiento o recomendación en relación con dichas acciones.

Este documento contiene ciertas declaraciones que constituyen o pueden constituir manifestaciones de futuro sobre la Compañía, incluyendo proyecciones financieras y estimaciones, con sus presunciones subyacentes, que no suponen una garantía de un futuro cumplimiento o resultados, y están sujetas a riesgos, incertidumbres y otros importantes factores fuera del control de Logista Holdings, que podrían causar que los desarrollos y resultados finales difieran materialmente de los expresados en dichas declaraciones. Estos riesgos e incertidumbres incluyen aquellos identificados en los documentos registrados por Logista Holdings ante los diferentes organismos supervisores de los mercados de valores en los que cotizan sus acciones y, en particular, ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Analistas e inversores quedan advertidos de que no deben depositar su confianza en dichas manifestaciones de futuro, que se han efectuado sobre la información y conocimientos disponibles a la fecha del presente documento. La Compañía no asume ninguna obligación de actualizar o revisar públicamente estas manifestaciones en caso de que tengan lugar cambios imprevistos o sucesos que puedan afectar a dichas manifestaciones, incluso en el caso de que estos cambios o sucesos hagan patente que estas manifestaciones no se cumplirán.

Finalmente, se deja constancia de que este documento puede contener información no auditada, pudiendo además contener información resumida. Esta información está sujeta a –y debe ser considerada conjuntamente con– toda la información pública disponible, incluyendo, en caso necesario, cualquier otro documento que contenga información más completa emitido por Logista Holdings.