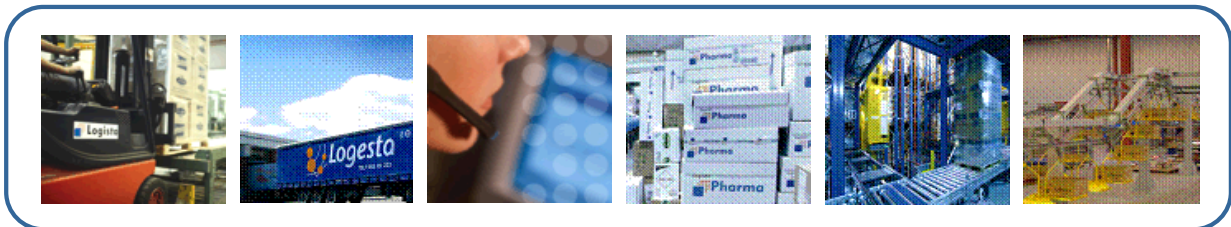


# Logista Resultados T1 2017

1 de Febrero 2017



# Logista anuncia resultados del primer trimestre del ejercicio fiscal 2017

Logista anuncia hoy los resultados correspondientes al primer trimestre del ejercicio fiscal 2017, de los que cabe destacar:

- El descenso del 3,5% en la cifra de ingresos
- El aumento del 4,1% en las Ventas Económicas<sup>1</sup>
- El aumento del 6,2% del Beneficio de Explotación Ajustado y del 1,5% del Beneficio de Explotación
- El crecimiento del 86,1%, registrado en el Beneficio Neto

## Resumen de Principales Magnitudes Financieras

Datos en millones de Euros	1 Oct. 2016 – 31 Dic. 2016	1 Oct. 2015 – 31 Dic. 2015	% Variación
Ingresos	2.283,0	2.366,2	(3,5)%
Ventas Económicas	261,5	251,1	4,1%
Beneficio de Explotación Ajustado	52,7	49,6	6,2%
Margen sobre Ventas Económicas	20,2%	19,8%	+40 p.b.
Beneficio de Explotación	35,8	35,3	1,5%
Beneficio Neto	46,1	24,8	86,1%

En los tres primeros meses del presente ejercicio fiscal no se han observado cambios significativos en las tendencias de crecimiento a nivel macroeconómico en los países en los que opera el Grupo, siendo España el país que mostró un ritmo de avance superior, mientras que Francia e Italia continuaron registrando moderados incrementos del PIB en línea con los del cierre del ejercicio pasado.

La actividad recurrente del Grupo en el periodo ha tenido un comportamiento muy positivo en los segmentos Iberia e Italia, cuyos aumentos en Ventas Económicas y en EBIT Ajustado compensaron sobradamente el comportamiento, algo más débil, del segmento Francia. Y ello, a pesar de que, durante el periodo, se registró un gasto no-recurrente en el segmento Iberia por importe de 6,8 millones de euros.

El descenso en la línea de **Ingresos** del Grupo vino provocado, fundamentalmente, por las caídas de los volúmenes de tabaco tanto en Francia como en Italia. Sin embargo, en el caso de Italia, el aumento de precios llevado a cabo por los fabricantes de tabaco en el tercer trimestre del ejercicio anterior, permitió compensar una parte importante de dicha caída.

Los volúmenes de tabaco distribuidos por el Grupo (cigarrillos más RYO) durante el trimestre se redujeron en un 5,7% 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 +0,9%. Como ya se ha mencionado, esta caída estuvo motivada por la reducción de los volúmenes tanto en Francia como en Italia, mientras que los volúmenes en España se mantuvieron prácticamente estables.

<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.

En el mes de diciembre, tras una subida de los impuestos especiales del tabaco en España, se produjo un aumento del precio de venta al público por parte de prácticamente todos los fabricantes. Sin embargo en Italia, en el mes de noviembre, hubo un reposicionamiento a la baja en el precio de algunas marcas de cigarrillos. En el mercado francés no se produjeron modificaciones en los precios de venta al público.

Las **Ventas Económicas** aumentaron en la práctica totalidad de actividades del Grupo, registrándose los incrementos más significativos en Tabaco y productos relacionados en Iberia y en Transporte.

El total de costes operativos creció un 3,6%, por debajo del aumento de las Ventas Económicas, y se mantuvo prácticamente estable respecto al mismo periodo del año anterior, si se analiza la evolución recurrente de los mismos (sin considerar el gasto no-recurrente por importe de 6,8 millones de euros en el segmento Iberia). 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 6,2% y el margen Beneficio de Explotación Ajustado sobre Ventas Económicas se situó en el 20,2%, frente al 19,8% obtenido en el ejercicio 2016.

La débil evolución de la actividad en el segmento Francia ha sido el motivo por el cual se han incrementado los costes de reestructuración registrados en el primer trimestre de este ejercicio (4,2 millones de euros) frente al mismo periodo del ejercicio precedente (1,9 millones de euros). El Beneficio de Explotación aumentó un 1,5% respecto al primer trimestre del ejercicio 2016.

La plusvalía derivada de la venta de una de las filiales en el segmento Italia 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 (18,7% vs. 33,5%).

El crecimiento del **Beneficio Neto** se situó en un 86,1%.

## Evolución de Ingresos (Por segmento y actividad)

Datos en millones de Euros	1 Oct. 2016 – 31 Dic. 2016	1 Oct. 2015 – 31 Dic. 2015	% Variación
<b>Iberia</b>	<b>653,8</b>	<b>647,1</b>	<b>1,0%</b>
Tabaco y Productos Relacionados	561,2	554,0	1,3%
Transporte	85,2	83,2	2,3%
Otros Negocios	29,7	33,3	(10,6)%
Ajustes	(22,3)	(23,4)	4,9%
<b>Francia</b>	<b>1.012,4</b>	<b>1.093,9</b>	<b>(7,5)%</b>
Tabaco y Productos Relacionados	968,6	1.044,6	(7,3)%
Otros Negocios	45,3	50,8	(11,0)%
Ajustes	(1,5)	(1,5)	(3,1)%
<b>Italia</b>	<b>624,7</b>	<b>632,1</b>	<b>(1,2)%</b>
Tabaco y Productos Relacionados	624,7	632,1	(1,2)%
<b>Corporativos y Otros</b>	<b>(7,9)</b>	<b>(6,9)</b>	<b>(13,9)%</b>
<b>Total Ingresos</b>	<b>2.283,0</b>	<b>2.366,2</b>	<b>(3,5)%</b>

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

Datos en millones de Euros	1 Oct. 2016 – 31 Dic. 2016	1 Oct. 2015 – 31 Dic. 2015	% Variación
<b>Iberia</b>	<b>133,8</b>	<b>123,1</b>	<b>8,7%</b>
Tabaco y Productos Relacionados	66,3	58,5	13,2%
Transporte	59,7	57,9	3,1%
Otros Negocios	18,0	17,4	3,5%
Ajustes	(10,2)	(10,7)	5,2%
<b>Francia</b>	<b>70,5</b>	<b>71,0</b>	<b>(0,7)%</b>
Tabaco y Productos Relacionados	59,7	59,5	0,5%
Otros Negocios	12,1	12,8	(5,5)%
Ajustes	(1,3)	(1,3)	(4,5)%
<b>Italia</b>	<b>56,9</b>	<b>55,5</b>	<b>2,5%</b>
Tabaco y Productos Relacionados	56,9	55,5	2,5%
<b>Corporativos y Otros</b>	<b>0,3</b>	<b>1,5</b>	<b>(78,8)%</b>
<b>Total Ventas Económicas</b>	<b>261,5</b>	<b>251,1</b>	<b>4,1%</b>

## Evolución de EBIT Ajustado (Por segmento)

Datos en millones de Euros	1 Oct. 2016 – 31 Dic. 2016	1 Oct. 2015 – 31 Dic. 2015	% Variación
<b>Iberia</b>	<b>23,4</b>	<b>19,9</b>	<b>17,2%</b>
<b>Francia</b>	<b>16,0</b>	<b>18,8</b>	<b>(14,8)%</b>
<b>Italia</b>	<b>16,6</b>	<b>14,1</b>	<b>17,5%</b>
<b>Corporativos y Otros</b>	<b>(3,3)</b>	<b>(3,2)</b>	<b>(1,5)%</b>
<b>Total EBIT Ajustado</b>	<b>52,7</b>	<b>49,6</b>	<b>6,2%</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 trimestre de los ejercicios 2017 y 2016:

Datos en millones de Euros	1 Oct. 2016 – 31 Dic. 2016	1 Oct. 2015 – 31 Dic. 2015
<b>Beneficio de Explotación Ajustado</b>	<b>52,7</b>	<b>49,6</b>
(-) Costes de Reestructuración	(4,2)	(2,0)
(-) Amortización Activos Logista France	(13,1)	(13,1)
(-) Resultado Enajenación y Deterioro	(0,0)	0,7
(-) Resultado por Puesta en Equivalencia y Otros	0,4	0,1
<b>Beneficio de Explotación</b>	<b>35,8</b>	<b>35,3</b>

# I. Evolución por segmentos

## A. Iberia: España y Portugal

Los Ingresos del segmento Iberia ascendieron a 653,8 millones de euros frente a 647,1 millones de euros en el primer trimestre del ejercicio 2016, registrando un aumento del 1,0%. Las Ventas Económicas del segmento se situaron en 133,8 millones de euros, un 8,7% por encima de los 123,1 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 1,3% como consecuencia de la estabilidad de los volúmenes y aumento de los precios del tabaco y del crecimiento en las ventas del resto de productos.

Mientras que en el ejercicio 2016 no se produjeron aumentos en los precios de venta al público del tabaco, en el primer trimestre del presente ejercicio, tras una subida de los impuestos especiales, se produjeron algunos movimientos al alza y a la baja en los precios que se saldaron, al cierre del trimestre, con una subida de 10 céntimos por cajetilla por parte de la mayoría de los fabricantes de estos productos.

Los volúmenes de cigarrillos distribuidos en España continuaron mostrando un buen comportamiento, siendo ligeramente positivo respecto al ejercicio anterior (+0,3%), a pesar de que el crecimiento interanual del primer trimestre del ejercicio 2016 ya fue positivo (+1,0%). Sin embargo, los volúmenes distribuidos de tabaco de liar siguieron reduciéndose (-2,5% vs. -1,6%), así como los volúmenes de cigarrillos (-4,4% frente a un -0,2%).

Los ingresos de distribución de productos de conveniencia registraron un importante crecimiento. Cabe destacar que en el segundo trimestre del pasado ejercicio se incorporó un nuevo acuerdo de distribución a la actividad previamente existente, que viene 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.

La estabilidad de los volúmenes distribuidos de tabaco en España, la mejora de márgenes en Portugal, el aumento de los servicios de valor añadido y de transporte así como la buena evolución de las ventas de otros productos en el periodo, se tradujeron en un incremento de las Ventas Económicas de Tabaco y productos relacionados del 13,2% respecto al primer trimestre del ejercicio anterior.

Los Ingresos en la línea de negocio **Transporte** crecieron un 2,3%. Las actividades de Mensajería y Paquetería industrial registraron crecimientos en Ingresos y Ventas Económicas, mientras que la actividad de carga completa se mantuvo prácticamente estable reflejando la caída sufrida por los volúmenes de tabaco en Francia e Italia. La cifra de Ventas Económicas aumentó un 3,1% hasta situarse en 59,7 millones de euros.

El número de expediciones en la actividad de mensajería siguió creciendo a tasas cercanas al doble dígito y cabe destacar la fortaleza de los indicadores registrados durante la campaña de Navidad.

Los Ingresos en la línea de **Otros negocios** (que incluye las actividades de Pharma, de distribución de lotería y de publicaciones) se redujeron un 10,6%, situándose en 29,7 millones de euros, mientras que las Ventas Económicas se elevaron un 3,5% hasta los 18,0 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 tuvieron 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. A esta circunstancia se unió el hecho de que se retrasó la incorporación de 2 nuevos clientes que, estando prevista para el mes de diciembre, no se produjo hasta el mes de enero.

El total de costes operativos reportados del segmento se incrementó en un 7,0% pero, 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 0,4%.

El **Beneficio de Explotación Ajustado** se situó en 23,4 millones de euros, lo que supone un avance del 17,2% respecto al mismo período del ejercicio anterior.

Durante el periodo no se han producido apenas gastos de reestructuración, mientras que en el ejercicio anterior, ascendieron a 1,9 millones de euros. Así, el Beneficio de Explotación alcanzó los 23,9 millones de euros frente a los 17,9 millones registrados en el primer trimestre del ejercicio anterior.

## B. Francia

Los Ingresos del segmento Francia se redujeron un 7,5%, hasta los 1.012,4 millones de euros y las Ventas Económicas un 0,7% hasta situarse en 70,5 millones de euros.

Los ingresos de la línea de negocio **Tabaco y productos relacionados** descendieron un 7,3%, hasta los 968,6 millones de euros debido, fundamentalmente, al acusado descenso experimentado por los volúmenes distribuidos de tabaco respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, tanto en cigarrillos (-7,1%), como en tabaco de liar (-6,2%), a pesar de la estabilidad en precios entre los dos periodos.

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) lo que ofrece una base comparativa interanual anormalmente alta.

El segundo está relacionado con el importante aumento registrado por los volúmenes distribuidos durante el último trimestre de dicho ejercicio (+2,0% para el total de cigarrillos y tabaco de liar), así como la proximidad de la entrada en vigor de la nueva legislación respecto al empaquetado. El primer trimestre del ejercicio 2017 ha sido el último antes de la plena implantación del paquete neutro en Francia, ya que, a partir del 1 de enero de 2017, los estancos sólo pueden vender a los consumidores paquetes que cumplan con los requisitos del mismo. Probablemente, la gestión del inventario por parte de los estancos, en este periodo de transición de un tipo de paquete a otro, haya sido el principal motivo detrás de este repentino cambio de tendencia.

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 también se redujeron de un modo significativo. Los ingresos de productos de conveniencia se mantuvieron en un nivel muy similar al del mismo periodo del ejercicio 2016.

La Ventas Económicas de la actividad fueron ligeramente superiores a las del ejercicio anterior (+0,5%, hasta 59,7 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.

La evolución de la actividad **Otros negocios** (distribución mayorista de productos de conveniencia en canales distintos de los estancos), en un entorno de consumo en el canal de conveniencia todavía complicado, no mostró signos de recuperación durante los primeros meses del presente ejercicio. Se registraron caídas del 11,0% en los Ingresos y del 5,5% en las Ventas Económicas, motivo por el cual se comenzó una reestructuración en el negocio.

El total de costes operativos del segmento se incrementó en un 4,4% lo que se tradujo en una reducción del **Beneficio de Explotación Ajustado** hasta los 16,0 millones de euros, un 14,8% inferior al obtenido en el primer trimestre del ejercicio anterior.

El aumento de los gastos de reestructuración (3,8 millones de euros) respecto al ejercicio anterior condujo el Beneficio de Explotación hasta los -0,9 millones de euros, muy por debajo del obtenido durante el mismo periodo del ejercicio 2016 (5,8 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 13,1 millones de euros.

## C. 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 los tres primeros meses del presente ejercicio, permitieron compensar, casi en su totalidad, el impacto del drástico descenso de los volúmenes distribuidos de tabaco y, así, los Ingresos del segmento Italia se situaron en 624,7 millones de euros, un 1,2% por debajo de los 632,1 millones de euros obtenidos en el primer trimestre del ejercicio anterior.

Los volúmenes distribuidos de cigarrillos disminuyeron un 9,7% frente al descenso del 0,4% registrado en el ejercicio anterior. La categoría de tabaco de liar aumentó un 8,0% frente al 4,1 % 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 han reducido 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.

La estrategia comercial seguida en el segmento, en línea con el modelo de negocio del Grupo, continuó dando resultados satisfactorios, que se plasmaron 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 (56,9 millones de euros, un 2,5% superiores a las obtenidas en el primer trimestre del ejercicio 2016).

El total de costes operativos se redujo un 2,6% respecto al pasado ejercicio, por encima del descenso de la actividad recurrente, gracias a las constantes acciones llevadas a cabo para mejorar la eficiencia operativa.

**El Beneficio de Explotación Ajustado** aumentó un 17,5%, situándose en 16,6 millones de euros, nivel muy similar al alcanzado por el Beneficio de Explotación debido a la práctica ausencia de costes de reestructuración durante el periodo.

## D. 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 -3,3 millones de euros.



## II. Evolución financiera

### A. Evolución del Resultado financiero

Los resultados financieros crecieron un 842,8% y se situaron en 21,0 millones de euros, frente a los 2,2 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 tres primeros meses del ejercicio en el 0,0%, mientras que en el mismo periodo del ejercicio anterior fue de un 0,05%.

La tesorería media se situó en 1.562 millones de euros frente a 1.458 millones de euros en el primer trimestre del ejercicio anterior.

### B. Evolución del Beneficio neto

El beneficio antes de impuestos aumentó un 51,8%, situándose en 56,8 millones de euros, y el beneficio neto se incrementó un 86,1% hasta alcanzar los 46,1 millones de euros.

El anormalmente bajo tipo impositivo efectivo consolidado registrado en el periodo, que se situó en el 18,7% frente al 33,5% 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 0,35 euros frente a 0,19 euros en el primer trimestre del ejercicio 2016, no habiéndose modificado el número de acciones representativas del capital social.

La compañía poseía a cierre del primer trimestre 308.949 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.

La generación de caja negativa al cierre del primer trimestre del presente ejercicio fue significativamente superior a la del cierre del primer trimestre del ejercicio 2016, a pesar de los mejores resultados obtenidos por el Grupo en el periodo, debido a la reducción del capital circulante negativo derivada de los menores volúmenes de tabaco distribuidos, a los mayores pagos por impuesto de sociedades realizados frente al mismo periodo del ejercicio anterior y al aumento de las inversiones.

Ni durante el primer trimestre del ejercicio ni durante el mismo periodo del ejercicio anterior se produjeron pagos de dividendos.

## D. Política de dividendos

El Consejo de Administración tiene la intención de proponer a la Junta General de Accionistas la distribución de un dividendo complementario del ejercicio 2016 de 86,1 millones de euros (0,65 euros por acción) que se pagará a finales del segundo trimestre del ejercicio 2017.

Asimismo, el Consejo de Administración acordó el pasado 26 de julio distribuir un dividendo en efectivo, a cuenta del dividendo correspondiente al ejercicio 2016, de 0,25 euros por acción (algo más de 33,1 millones de euros), cuyo pago se efectuó el 29 de agosto de 2016.

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

## E. Evolución previsible del negocio

Dada la actual situación en los distintos mercados en los que opera el Grupo, cabe esperar que en el ejercicio 2017 se obtengan crecimientos similares a los obtenidos en el ejercicio fiscal 2016 tanto a nivel de EBIT Ajustado como de Beneficio Neto.

Sin embargo, es importante señalar las incertidumbres que existen respecto al impacto que pueda tener la entrada en vigor del paquete neutro (plain packaging) en el consumo de tabaco en Francia. 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.

Asimismo, en estos momentos, existe cierta incertidumbre sobre cuál pueda ser la evolución en el ejercicio de los impuestos especiales sobre el tabaco en las distintas geografías y las decisiones que, a consecuencia de la misma, puedan adoptar los fabricantes respecto a los precios de venta de dichos productos.

**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. 2016 - 31 Dic. 2016</b>	<b>1 Oct. 2015 - 31 Dic. 2015</b>	<b>% Variación</b>
<b>Ingresos</b>	<b>2.283,0</b>	<b>2.366,2</b>	<b>(3,5)%</b>
<b>Ventas Económicas</b>	<b>261,5</b>	<b>251,1</b>	<b>4,1%</b>
(-) Coste de redes logísticas	(172,3)	(165,3)	(4,2)%
(-) Gastos comerciales	(16,3)	(16,4)	0,5%
(-) Gastos de investigación y oficinas centrales	(20,2)	(19,8)	(2,2)%
<b>Total costes</b>	<b>(208,8)</b>	<b>(201,5)</b>	<b>(3,6)%</b>
<b>EBIT Ajustado</b>	<b>52,7</b>	<b>49,6</b>	<b>6,2%</b>
<i>Margen %</i>	<i>20,2%</i>	<i>19,8%</i>	<i>+40 p.b.</i>
(-) Costes de restructuración	(4,2)	(1,9)	(112,0)%
(-) Amort. Intangibles Log. France	(13,1)	(13,1)	0,0%
(-) Rtdo. enajenación y deterioro	(0,0)	0,7	(106,3)%
(-) Rtdo. puesta en equivalencia y otros	0,4	(0,0)	1.327,8%
<b>Beneficio de Explotación</b>	<b>35,8</b>	<b>35,3</b>	<b>1,5%</b>
(+) Ingresos Financieros	21,3	3,1	574,8%
(-) Gastos Financieros	(0,3)	(1,0)	65,2%
<b>Beneficio antes de Impuestos</b>	<b>56,8</b>	<b>37,4</b>	<b>51,8%</b>
(-) Impuesto sobre Sociedades	(10,7)	(12,5)	15,3%
<i>Tipo Impositivo Efectivo</i>	<i>18,7%</i>	<i>33,5%</i>	<i>+1.480 p.b.</i>
(+/-) Otros Ingresos / (Gastos)	(0,0)	(0,0)	72,0%
(-) Intereses Minoritarios	(0,0)	(0,1)	77,8%
<b>Beneficio Neto</b>	<b>46,1</b>	<b>24,8</b>	<b>86,1%</b>

## Estado de Flujos de Efectivo

<i>Datos en millones de Euros</i>	1 Oct. 2016 - 31 Dic. 2016	1 Oct. 2015 - 31 Dic. 2015	Variación
<b>EBITDA</b>	<b>61,3</b>	<b>58,9</b>	<b>2,4</b>
Var. Capital Circulante y Otros	(619,5)	(348,6)	(270,9)
Impuesto de Sociedades pagado	(8,0)	(0,9)	(7,1)
Flujos Financieros y Otros	21,0	2,6	18,4
<b>Flujo de Actividades de Explotación</b>	<b>(545,2)</b>	<b>(288,0)</b>	<b>(257,2)</b>
Inversiones Netas	(5,9)	(3,3)	(2,6)
<b>Generación de caja</b>	<b>(551,1)</b>	<b>(291,3)</b>	<b>(259,8)</b>
% sobre EBITDA	(899)%	(495)%	

## Balance

<i>Datos en millones de Euros</i>	31 Diciembre 2016	30 Septiembre 2016
Activos Tangibles y otros Activos Fijos	206,9	208,7
Activos Financieros Fijos Netos	6,6	28,6
Fondo de Comercio Neto	919,1	919,1
Otros Activos Intangibles	588,3	602,4
Activos por Impuestos Diferidos	23,9	22,4
Inventario Neto	1.274,0	1.085,8
Cuentas a Cobrar Netas y Otros	1.542,6	1.793,1
Caja y Equivalente	1.436,5	2.062,7
<b>Activos Totales</b>	<b>5.997,9</b>	<b>6.722,8</b>
Fondos Propios	517,4	489,8
Intereses Minoritarios	2,1	2,1
Pasivos No Corrientes	45,6	37,6
Pasivos por Impuestos Diferidos	324,9	328,7
Deuda Financiera a c/p	31,9	33,6
Provisiones a c/p	17,4	17,1
Deudores Comerciales y Otras Cuentas a Pagar	5.058,6	5.813,9
<b>Pasivos Totales</b>	<b>5.997,9</b>	<b>6.722,8</b>

## Evolución de los volúmenes de tabaco

	Millones de unidades			% Variación Interanual	
	1 Oct. 2016 - 31 Dic. 2016	1 Oct. 2015 - 31 Dic. 2015	1 Oct. 2014 - 31 Dic. 2014	1 Oct. 2016 - 31 Dic. 2016	1 Oct. 2015 - 31 Dic. 2015
<b>TOTAL</b>					
Cigarrillos	38.829	41.377	41.066	(6,2)%	0,8%
RYO/MYO/Otros	5.027	5.135	5.027	(2,1)%	2,2%
Cigarros	927	990	1.004	(6,4)%	(1,3)%
<b>ESPAÑA</b>					
Cigarrillos	11.239	11.207	11.096	0,3%	1,0%
RYO/MYO/Otros	1.552	1.592	1.617	(2,5)%	(1,6)%
Cigarros	504	528	529	(4,4)%	(0,2)%
<b>PORTUGAL</b>					
Cigarrillos	430	432	398	(0,3)%	8,4%
RYO/MYO/Otros	28	36	41	(22,7)%	(11,1)%
Cigarros					
<b>FRANCIA</b>					
Cigarrillos	10.629	11.436	11.198	(7,1)%	2,1%
RYO/MYO/Otros	2.249	2.398	2.303	(6,2)%	4,1%
Cigarros	290	343	353	(15,4)%	(2,9)%
<b>ITALIA</b>					
Cigarrillos	16.530	18.302	18.373	(9,7)%	(0,4)%
RYO/MYO/Otros	1.198	1.109	1.066	8,0%	4,1%
Cigarros	132	120	122	10,5%	(1,8)%

## 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.