

# 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 2018

Cabe destacar de los resultados correspondientes al primer semestre del ejercicio fiscal 2018 de Logista, lo siguiente:

- 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

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

---

<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.

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)**

<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>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)**

<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>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>

### EVOLUCIÓN POR SEGMENTOS

#### 1. 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 cigarros 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.

## **2. 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.

### **3. 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 (cercano 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 restructuración (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.

#### **4. 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.

#### **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.

#### **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.

#### **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.

#### **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.

## **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.

## **EXPOSICIÓN AL RIESGO**

El sistema de Gestión de Riesgos Corporativos de la Sociedad y de sus sociedades dependientes está recogido en la Política General de Gestión de Riesgos del Grupo, de 29 de septiembre de 2015.

La Política General de Gestión de Riesgos del Grupo, de aplicación tanto a cada uno de los negocios y países como a las áreas corporativas, tiene como objetivo proporcionar las líneas de actuación para integrar toda la información de las diferentes funciones y operaciones del Grupo, con la finalidad de proporcionar a los Gestores de los Negocios/Direcciones Corporativas, una visión integral y conjunta de los mismos, mejorando así la habilidad de la Dirección para gestionar los riesgos de una forma eficiente y minimizar los impactos en caso de que éstos se materialicen.

En dicha Política, se definen las categorías o factores de riesgo, donde, dentro de los riesgos de naturaleza financiera, se incluyen los riesgos fiscales derivados de la operativa del Grupo.

Asimismo, la estrategia fiscal definida en la Política fiscal del Grupo Logista tiene dentro de sus objetivos principales:

- Minimizar los riesgos fiscales asociados a las operaciones, así como a las decisiones estratégicas de cada sociedad, procurando que la tributación sea adecuada y esté equilibrada con la operativa de los Negocios, los recursos materiales y humanos, y los riesgos empresariales del Grupo.
- Definir los riesgos fiscales y determinar los Objetivos y Actividades de Control interno, así como establecer un sistema de reporte de cumplimiento fiscal y de mantenimiento de la documentación, integrado en el Marco General de Control Interno del Grupo.

Por otra parte, la Política General de Control Interno del Grupo, de 25 de abril de 2017, establece el marco general de actuación para el control y gestión de los riesgos externos e internos, de cualquier naturaleza, que puedan afectar en cada momento al Grupo Logista, de conformidad con el mapa de riesgos vigente en cada momento, para la consecución de sus objetivos, (como pueden ser riesgos de Gobierno Corporativo,

riesgos de mercado, riesgos financieros, riesgos regulatorios, riesgos de negocio, riesgos operacionales, riesgos penales y riesgos de reputación, entre otros).

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 31 de marzo de 2018 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 primer semestre del ejercicio 2018, 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.

## **RESPONSABILIDAD SOCIAL CORPORATIVA**

### **Medioambiente**

Logista promueve entre empleados, clientes, proveedores y sociedad en general el respeto por el medio ambiente. Para ello, dispone de un Plan Director de Calidad y Medio Ambiente y de una Política de Calidad, Medio Ambiente y Eficiencia Energética que establece las directrices y buenas prácticas a seguir para optimizar el uso de recursos y prevenir la contaminación en los procesos, de acuerdo al cumplimiento regulatorio y a los objetivos voluntarios suscritos por el Grupo.

Logista controla y evalúa periódicamente los principales indicadores medioambientales y de calidad definidos por el Grupo para su desempeño en sostenibilidad. Así, el Grupo calcula la Huella de Carbono de todos sus negocios y actividades en los distintos países donde opera, incluyendo la mayoría de las actividades del Grupo externalizadas, como operaciones de transporte y franquicias, y las actividades indirectas, como la compra de bienes y servicios, el consumo de agua o la generación de residuos.

El cálculo de la Huella de Carbono 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; y una entidad acreditada independiente verifica el cálculo bajo la norma UNE-EN ISO 14064, confirmando las cifras, fiabilidad y trazabilidad del proceso.

En octubre de 2017 CDP volvió a incluir al Grupo Logista en el prestigioso grupo "A-List", en el que destaca como único distribuidor europeo en la lista e identifica a Logista como una compañía líder en gestión del Cambio Climático a nivel mundial. Además, Logista ha sido reconocida como "CDP Supplier Leader 2018" por su desempeño en el "CDP's Supply Chain Program", programa en el que participa desde 2010 para dar respuesta a los requerimientos de sus principales clientes.

Logista también establece planes de eficiencia por país a corto, medio y a largo plazo tanto para su red de instalaciones como para sus redes de transporte, aunque se encuentren externalizadas, y define programas individualizados que incluyen el seguimiento y control sistemático de la consecución de los objetivos.

También el Grupo realiza periódicamente auditorías energéticas en cada país y por cada negocio.

Además, Logista colabora con organismos y grupos de interés que favorezcan la mejora de la calidad y el medio ambiente, y participa y fomenta iniciativas sobre protección medioambiental. Así, es miembro fundador, junto con otras compañías españolas, del Grupo Español para el Crecimiento Verde (GECV), para trabajar conjuntamente y 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.

### **Cuestiones sociales y relativas al personal**

Logista mantiene un compromiso explícito con la defensa de los derechos humanos e integra en su actividad los principios del Pacto Mundial de Naciones Unidas en materia de derechos humanos, trabajo, medio ambiente y anticorrupción, con herramientas que garantizan y promueven su protección y respeto.

Durante el primer semestre del ejercicio 2018, la plantilla media de Logista ascendía a 5.714 empleados (un 3,2% superior a la plantilla media del primer semestre del ejercicio anterior), de los cuales un 85,4% de los empleados del Grupo eran empleados fijos, mientras que un 14,6% de los empleados eran eventuales. Respecto al género, un 63,6% de los empleados eran hombres y un 36,4% mujeres.

Logista garantiza los derechos laborales de todos sus trabajadores. Se suscriben Convenios Colectivos empresariales o de sector dependiendo de las compañías que lo componen y los países, que sirven de marco principal de las relaciones laborales junto a la normativa laboral vigente. Todos los empleados del Grupo están bajo el ámbito de aplicación de convenios colectivos propios o sectoriales.

El Código de Conducta del Grupo recoge expresamente el compromiso de Logista con la diversidad, igualdad de oportunidades y no discriminación, principios que el Grupo promueve y que están asumidos por todos sus empleados. Logista garantiza la difusión y conocimiento del Código de Conducta, que también está disponible en la intranet del Grupo.

Además, la Compañía tiene establecidas normas internas para la prevención de la corrupción y blanqueo de capitales dentro del marco de control interno y en línea con la cultura de cumplimiento del Grupo.

Logista fomenta la ayuda a colectivos desfavorecidos con acciones como la contratación de jóvenes con discapacidad intelectual, de colectivos en riesgo de exclusión o de colectivos con discapacidad sensorial, entre otras.

De forma bianual la Dirección de Recursos Humanos del Grupo realiza una Encuesta de Clima Laboral entre todos sus empleados para que expresen su opinión directa y confidencial sobre temas relevantes de su trabajo en particular y del Grupo en general.

El Grupo realiza una gestión proactiva de la Seguridad y Salud en el trabajo en todo el ciclo de las actividades para prevenir daños en personas, bienes y entorno. Establece objetivos de mejora y metas en salud, evalúa el desempeño y aplica las correcciones precisas para alcanzar los objetivos, definiendo procesos de verificación, auditoría y control para asegurarlos.

### **HECHOS POSTERIORES**

No se ha producido ningún acontecimiento relevante después del cierre del primer semestre del ejercicio 2018 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 1,9 millones de euros durante el primer semestre del ejercicio 2018. 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 su adaptación a la nueva normativa europea de trazabilidad y para el desarrollo de aplicaciones informáticas propias.

### **ACCIONES PROPIAS**

A 31 de marzo de 2018, el Grupo mantenía en su balance 425.876 acciones propias, correspondientes al 0,32% del capital social y adquiridas dentro del Programa de Recompra de Acciones.

El Consejo de Administración aprobó el 28 de noviembre de 2017 ampliar el Programa de Recompra de Acciones de la Sociedad, que fue prorrogado por última vez el 24 de enero de 2017, para afectarlas al Plan General en Acciones 2014 y al Plan Especial en Acciones 2014. El Consejo de Administración acordó prorrogar hasta el 1 de octubre de 2018 dicho Programa de Recompra de Acciones Ampliado de la Sociedad.

### **USO DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS**

Ninguna Sociedad del Grupo opera con instrumentos financieros derivados.