

Logista Resultados 2015

3 de Noviembre 2015



Logista anuncia resultados del ejercicio fiscal 2015

Logista anuncia hoy los resultados correspondientes al ejercicio fiscal 2015, de los que cabe destacar:

- El Consejo propondrá a la Junta General de Accionistas la distribución de un dividendo complementario del ejercicio de 0,5 euros por acción
- La positiva evolución del Beneficio Neto, que creció un 6,7%
- Los ingresos se mantuvieron prácticamente estables, descendiendo un 0,3%
- Pese al buen comportamiento de la actividad recurrente, la evolución de las Ventas Económicas¹ reflejó el impacto positivo de no recurrentes en el ejercicio 2014 y descendieron un 1,8%
- El Beneficio de Explotación Ajustado, pese al impacto positivo de no recurrentes en 2014 registró un ligero aumento del 1,1%, mientras que el Beneficio de Explotación se incrementó un 15,5%

Resumen de Principales Magnitudes Financieras

| Datos en millones de Euros | 1 Oct. 2014 – 30 Sept. 2015 | 1 Oct. 2013 – 30 Sept. 2014 (*) | % Variación |
|-----------------------------------|-----------------------------|------------------------------------|-------------|
| Ingresos | 9.471,0 | 9.499,3 | (0,3)% |
| Ventas Económicas | 1.010,1 | 1.028,7 | (1,8)% |
| Beneficio de Explotación Ajustado | 222,9 | 220,6 | 1,1% |
| Margen sobre Ventas Económicas | 22,1% | 21,4% | +70 p.b. |
| Beneficio de Explotación | 159,9 | 138,4 | 15,5% |
| Beneficio Neto | 109,2 | 102,3 | 6,7% |

(*) Reexpresado

El entorno macroeconómico de los principales países en los que opera el Grupo siguió, durante el ejercicio, una tendencia similar a la registrada al cierre del ejercicio 2014. La economía española mostró una fuerte aceleración del crecimiento del PIB que contrastó con la leve recuperación experimentada por dicho indicador en Francia y en Italia. En concreto, el consumo en Francia experimentó una evolución irregular a lo largo de los sucesivos trimestres, sin mostrar, en ningún momento, signos claros de repunte en el canal de pequeñas tiendas en el que opera principalmente el Grupo.

En este contexto, los segmentos de Iberia e Italia registraron un comportamiento positivo (excluyendo en el primer caso el impacto de no recurrentes), mientras que el segmento Francia registró un débil comportamiento.

La evolución de los Ingresos del Grupo estuvo marcada por el aumento registrado en las líneas de Tabaco y productos relacionados y Transporte en Iberia. Estos crecimientos casi compensaron en su totalidad el retroceso de la línea de Otros negocios en España (por el cambio de perímetro en el contrato de lotería) y Francia, así como de las líneas de Tabaco y productos relacionados en Francia e Italia derivadas de las caídas de volúmenes de tabaco y de la evolución de los precios de venta al público de estos productos. Durante el ejercicio no se

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

registraron subidas en el caso de Francia y en Italia se vieron lastrados por el mayor peso relativo de las marcas de bajo precio.

El sector del tabaco en el total del Grupo registró caídas de volúmenes muy inferiores a las registradas en los últimos ejercicios, siendo un 0,4% (cigarrillos y tabaco de liar) frente a la caída del 3,0% que se registró en el ejercicio anterior.

Este mejor comportamiento de los volúmenes estuvo acompañado por un escenario de precios moderado, con ligeras subidas en España, ausencia de subidas en Francia y la subida, por primera vez en los últimos 3 años, de los precios en Italia. Asimismo, se mantuvo la tendencia de aumento del peso relativo de los segmentos de bajo precio tanto en Italia como, en menor medida, en España.

Las Ventas Económicas se situaron por debajo del ejercicio anterior debido, principalmente, al impacto que tuvo en la comparativa entre ambos periodos la resolución favorable de algunos litigios durante el año pasado en Iberia. Excluyendo este efecto no recurrente, las Ventas Económicas crecieron más de un 1%.

El importante crecimiento registrado en Italia y el buen comportamiento mostrado por las actividades de Transporte y Pharma en Iberia, permitieron compensar las menores subidas de precios del tabaco y la negativa evolución de los Otros negocios en Francia.

La reducción de costes operativos, a pesar del aumento de la actividad recurrente, dio como resultado un incremento en el Beneficio de Explotación ajustado del 1,1%.

Tal y como viene siendo habitual, el modelo de negocio de mayorista vertical que opera el Grupo, así como la constante revisión de operaciones para adaptar la estructura de costes al nivel de actividad e incrementar la eficiencia en las mismas se tradujeron, un año más, en un incremento del margen operativo. Así, el margen Beneficio de Explotación Ajustado sobre Ventas Económicas se situó en el 22,1%, avanzando 70 puntos básicos frente al 21,4% obtenido en el ejercicio 2014.

La ausencia de resultados por deterioro de activos debido al mejor contexto económico y la recuperación experimentada por la línea de Resultados por puesta en equivalencia (en la que, a partir de este ejercicio, se incluyen los resultados de la actividad de distribución de Libros²), se tradujeron en una mejora sustancial del Beneficio de Explotación que aumentó un 15,5%, a pesar de los mayores gastos de reestructuración registrados.

Gracias a estos crecimientos, el Beneficio Neto aumentó un 6,7%, aunque el Resultado Financiero se redujo un 45,6% respecto al año anterior, debido a los menores tipos de interés aplicables durante el periodo frente al ejercicio anterior y al impacto que, durante dicho ejercicio, tuvo la resolución del litigio mencionado anteriormente.

Estos resultados confirman las perspectivas, ya señaladas por la Dirección del Grupo al cierre del primer semestre, de crecimiento del Beneficio de Explotación Ajustado de dígito bajo para el presente ejercicio debido a la estabilidad de los precios del tabaco.

Evolución de Ingresos (Por segmento y actividad)

| Datos en millones de Euros | 1 Oct. 2014 – 30 Sept. 2015 | 1 Oct. 2013 – 30 Sept. 2014 (*) | % Variación |
|---------------------------------|-----------------------------|------------------------------------|----------------|
| Iberia | 2.576,7 | 2.546,0 | 1,2% |
| Tabaco y Productos Relacionados | 2.218,1 | 2.182,7 | 1,6% |
| Transporte | 329,5 | 316,3 | 4,2% |
| Otros Negocios ³ | 116,5 | 128,3 | (9,3)% |
| Ajustes | (87,4) | (81,3) | (7,6)% |
| Francia | 4.406,9 | 4.454,5 | (1,1)% |
| Tabaco y Productos Relacionados | 4.193,0 | 4.224,9 | (0,8)% |
| Otros Negocios | 221,6 | 240,8 | (8,0)% |
| Ajustes | (7,7) | (11,2) | 31,0% |
| Italia | 2.518,9 | 2.529,8 | (0,4)% |
| Tabaco y Productos Relacionados | 2.518,9 | 2.529,8 | (0,4)% |
| Corporativos y Otros | (31,5) | (30,9) | (1,9)% |
| Total Ingresos | 9.471,0 | 9.499,3 | (0,3)% |

Evolución de Ventas Económicas (Por segmento y actividad)

| Datos en millones de Euros | 1 Oct. 2014 – 30 Sept. 2015 | 1 Oct. 2013 – 30 Sept. 2014 (*) | % Variación |
|---------------------------------|-----------------------------|------------------------------------|----------------|
| Iberia | 489,5 | 515,2 | (5,0)% |
| Tabaco y Productos Relacionados | 245,1 | 283,2 | (13,5)% |
| Transporte | 220,2 | 207,7 | 6,0% |
| Otros Negocios ³ | 66,4 | 63,0 | 5,3% |
| Ajustes | (42,2) | (38,7) | (9,0)% |
| Francia | 284,2 | 296,9 | (4,3)% |
| Tabaco y Productos Relacionados | 238,6 | 248,3 | (3,9)% |
| Otros Negocios | 51,7 | 57,6 | (10,2)% |
| Ajustes | (6,2) | (9,0) | 31,8% |
| Italia | 230,2 | 210,4 | 9,4% |
| Tabaco y Productos Relacionados | 230,2 | 210,4 | 9,4% |
| Corporativos y Otros | 6,3 | 6,2 | (0,7)% |
| Total Ventas Económicas | 1.010,1 | 1.028,7 | (1,8)% |

(*) Reexpresado

² Como consecuencia de la aplicación de la NIIF 11 "Acuerdos Conjuntos", los datos referidos al ejercicio 2014 que contiene este documento han sido reexpresados, con el fin de que sean comparativos con los datos correspondientes al ejercicio 2015.

³ Redefinición de actividades incluidas en esta línea: Incluye las actividades de Pharma, de distribución de lotería y de publicaciones (estas dos últimas, estaban previamente incluidas en la línea "Otros y Ajustes"), y deja de incluir la distribución de libros, que pasa a consolidarse por el método de puesta en equivalencia. Los datos referidos al ejercicio 2014 que contiene este documento han sido reexpresados, con el fin de que sean comparativos con los datos correspondientes al ejercicio 2015.

Evolución de EBIT Ajustado (Por segmento)

| Datos en millones de Euros | 1 Oct. 2014 – 30 Sept. 2015 | 1 Oct. 2013 – 30 Sept.2014 (*) | % Variación |
|----------------------------|-----------------------------|--------------------------------|-------------|
| Iberia | 98,1 | 109,2 | (10,2)% |
| Francia | 73,3 | 78,4 | (6,4)% |
| Italia | 63,1 | 44,9 | 40,8% |
| Corporativos y Otros | (11,6) | (11,8) | 1,7% |
| Total EBIT Ajustado | 222,9 | 220,6 | 1,1% |

(*) Reexpresado

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 a los ejercicios 2015 y 2014:

| Datos en millones de Euros | 1 Oct. 2014 – 30 Sept. 2015 | 1 Oct. 2013 – 30 Sept.2014 (*) |
|----------------------------------------------|-----------------------------|--------------------------------|
| Beneficio de Explotación | 159,9 | 138,4 |
| Costes de Reestructuración | 12,7 | 9,5 |
| Amortización Activos Logista France | 52,2 | 52,2 |
| Resultado Enajenación y Deterioro | (1,7) | 16,1 |
| Resultado por Puesta en Equivalencia y Otros | (0,2) | 4,3 |
| Beneficio de Explotación Ajustado | 222,9 | 220,6 |

(*) Reexpresado

I. Evolución por segmentos

A. Iberia: España y Portugal

Los Ingresos del segmento Iberia ascendieron a 2.576,7 millones de euros frente a 2.546,0 millones de euros en el ejercicio 2014, registrando un aumento del 1,2%. Las Ventas Económicas del segmento se situaron en 489,5 millones de euros, descendiendo un 5,0% respecto a los 515,2 millones de euros del ejercicio anterior. Sin embargo, excluyendo el impacto no recurrente registrado en el ejercicio 2014 en la cifra de Ventas económicas, éstas aumentaron c. 1% en el ejercicio 2015.

Los Ingresos de la línea de negocio de **Tabaco y productos relacionados** registraron un comportamiento positivo, al crecer un 1,6% pese a la caída de los volúmenes de tabaco en España y el aumento de cuota del segmento de marcas de bajo precio. Esta positiva evolución se debió a las subidas de precios de venta al público de dichos productos en el cuarto trimestre del ejercicio anterior y en el segundo trimestre del presente ejercicio y al buen comportamiento de los Ingresos en Portugal, que permitieron compensar los factores negativos antes señalados.

Aunque los volúmenes distribuidos de cigarrillos en España continuaron descendiendo, el ritmo de caída fue significativamente inferior al de ejercicios anteriores, debido, entre otros factores, a un escenario de subidas de precios de menor cuantía y a las constantes medidas contra el comercio ilícito, que se situaba en el 10,6% del consumo frente al 12,6% en diciembre de 2014².

Así, los volúmenes de cigarrillos distribuidos se situaron un 0,8% por debajo de los del ejercicio anterior, frente a la reducción del 3,8% que se registró en el ejercicio 2014 frente al ejercicio 2013.

Por su parte, los volúmenes distribuidos de tabaco de liar registraron un descenso sustancialmente menor al registrado en el ejercicio anterior (-0,8% frente a -12,3%), mientras que los volúmenes de cigarrillos descendieron un 1,2% frente a un 2,4% en el ejercicio 2014.

Por lo que respecta a la renovación de contratos de distribución de tabaco, cabe destacar que, tal y como viene siendo habitual, se renuevan los contratos que expiran durante el año. Éste fue el caso del contrato con Philip Morris Spain, que fue renovado por 5 años.

El incremento del margen bruto unitario de distribución de productos del tabaco derivado de la mayor complejidad en la distribución, la mayor facturación de otros servicios de valor añadido contratados por los fabricantes y la evolución de la venta de otros productos en el canal de estanco permitieron compensar, en buena medida, el impacto de la caída de volúmenes en la cifra de Ventas Económicas que, sin embargo, incluyendo la reversión de la provisión por litigios ya mencionada, se redujeron un 13,5% hasta los 245,1 millones de euros.

Por lo que respecta a la facturación de productos de conveniencia no relacionados con el tabaco, su evolución ha sido muy positiva, registrando crecimientos de doble dígito alto. A lo largo del ejercicio se puso especial énfasis en incrementar nuestra presencia en el punto de venta.

Las ventas de artículos relacionados con el tabaco de liar, sin embargo, experimentaron un descenso respecto al ejercicio anterior, reflejando la fuerte reducción de los volúmenes registrada a lo largo de 2014 y la atonía en los mismos que ha caracterizado el ejercicio 2015. Las ventas de cigarrillos electrónicos se redujeron significativamente.

La incorporación de nuevos productos y clientes en recargas electrónicas permitió mitigar el impacto de la tendencia decreciente que continuó registrando la recarga de telefonía debido a la gran competencia en precios que viene protagonizando el sector en los últimos años.

² Según datos de la encuesta de cajetillas vacías realizada por IPSOS (septiembre 2015)

Durante el ejercicio se empezó a comercializar una nueva línea de terminales punto de venta (TPV) adaptada a las necesidades de los estancos en España bajo el nombre comercial de Strator (marca propiedad del Grupo y líder en dicho canal en Francia).

Este lanzamiento es un paso más dentro de la estrategia comercial omni-canal del Grupo, que busca facilitar el acceso de los minoristas a los productos, en este caso a través de un terminal que permite la comunicación en línea con los puntos de venta para que realicen pedidos, lleven a cabo transacciones electrónicas o puedan recibir promociones instantáneas, etc.

Los Ingresos en la línea de negocio **Transporte** alcanzaron los 329,5 millones de euros, aumentando un 4,2% respecto al ejercicio anterior, gracias al mejor entorno macroeconómico en Iberia y a la incorporación de nuevos clientes y ampliaciones de contratos en el caso del transporte internacional de carga completa. Por su parte, las Ventas Económicas también crecieron de modo significativo, aumentando un 6,0% hasta los 220,2 millones de euros. Todas las líneas de actividad de transporte (larga distancia, paquetería industrial y mensajería) registraron incrementos tanto en Ingresos como en Ventas Económicas.

Cabe destacar que los volúmenes de paquetería industrial crecieron alrededor del 8% y en mensajería el número de expediciones aumentó alrededor del 10%.

Los Ingresos en la línea de **Otros negocios** (que incluye las actividades de Pharma, de distribución de lotería y de publicaciones) descendieron un 9,3%, situándose en 116,5 millones de euros mientras que las Ventas Económicas subieron un 5,3% hasta los 66,4 millones de euros.

En aplicación de la NIIF 11 “Acuerdos Conjuntos”, la actividad de la filial Logista Libros, participada en un 50% por el Grupo, pasa a consolidarse por el método de puesta en equivalencia, dejándose de consolidar por el método de integración proporcional y, como consecuencia, las ventas procedentes de esta actividad ya no están incluidas en la cifra de Ingresos ni de Ventas Económicas del Grupo.

Por otro lado, para facilitar la comprensión de la evolución registrada por los ajustes de consolidación del segmento Iberia se ha decidido separar de los mismos las actividades de distribución de lotería y publicaciones, reportadas anteriormente junto con dichos ajustes e incorporarlas a la línea de Otros negocios. Las cifras correspondientes al ejercicio 2014 se han reexpresado teniendo en cuenta estos dos efectos de modo que son completamente comparables con las cifras correspondientes al presente ejercicio.

La actividad de Pharma registró un importante aumento, con crecimiento de doble dígito, gracias a la recuperación experimentada por el sector farmacéutico y al incremento de cuota de mercado en la distribución a hospitales y, especialmente, en la distribución a farmacias.

Durante el ejercicio se alcanzaron 3 nuevos acuerdos con empresas farmacéuticas en la actividad de distribución a farmacias (Merck, Talika y Procter & Gamble).

Estos acuerdos contribuirán al desarrollo de la actividad de distribución a farmacias en los próximos ejercicios, al facilitar el acceso regular a cerca de 11.000 farmacias (más de la mitad de las farmacias existentes en España) a través del catálogo de productos de algunas de las empresas con mayor presencia a nivel mundial en la categoría OTC y healthcare. Cabe destacar que el segmento de productos de cuidado personal es el que experimentó durante este año un mayor crecimiento dentro del sector farmacias³.

La incorporación de nuevos productos tipo “flow-pack” en la actividad de Publicaciones compensó parcialmente el impacto derivado de la situación del sector, que continuó cayendo.

Por lo se refiere a la evolución de las ventas por distribución de Lotería, ésta se vio afectada durante el primer trimestre del ejercicio por el cambio de perímetro en el contrato con la ONCE que, desde diciembre de 2013 incluye solamente los servicios logísticos y de gestión administrativa de los puntos de venta.

³ Según estimaciones de hmR España, el crecimiento acumulado en valores en el periodo enero-agosto 2015 fue del 8% frente a un 0,8% en los medicamentos de prescripción.

Los costes operativos se redujeron significativamente, a pesar del aumento en la actividad, reduciéndose el número de personas en almacenes, mejorando la productividad tanto en el almacén central de tabaco en Madrid como en la actividad de manipulados, reorganizando las rutas de transporte, consolidando el proyecto de cajas reutilizables y beneficiándose de las sinergias cruzadas.

El **Beneficio de Explotación Ajustado** se situó en 98,1 millones de euros, lo que supone un descenso del 10,2% respecto al mismo período del ejercicio anterior, pese al buen comportamiento general registrado por los negocios, a causa del movimiento de provisiones en ambos periodos y, principalmente, debido al efecto que la reversión de la provisión por litigios tuvo en los resultados del segundo trimestre del pasado ejercicio.

El Beneficio de Explotación alcanzó los 91,6 millones de euros frente a los 92,1 millones registrados en el ejercicio anterior, reduciéndose un 0,5%, recogiendo gastos de reestructuración similares a los del mismo periodo del ejercicio anterior (en torno a 6 millones de euros en ambos ejercicios) y sin registrar resultados por deterioro de activos que, en el ejercicio anterior, se elevaron a 10,6 millones de euros.

B. Francia

Los Ingresos del segmento Francia se redujeron un 1,1%, hasta 4.406,9 millones de euros, mientras que las Ventas Económicas se situaron en 284,2 millones, registrando un retroceso del 4,3%.

La reducción en el consumo de tabaco y la ausencia de subidas de precios de venta al público de estos productos durante el ejercicio provocaron una ligera caída en los Ingresos de la línea Tabaco y productos relacionados, a lo que se unió la reducción en los Ingresos de Otros negocios por la racionalización de la cartera de clientes y la debilidad del consumo.

Los ingresos de la línea de negocio **Tabaco y productos relacionados** descendieron un 0,8%, hasta los 4.193,0 millones de euros como consecuencia de la contracción registrada por los volúmenes distribuidos de tabaco, que, sin embargo, fue muy inferior a la observada durante el ejercicio 2014.

La estabilidad en los precios de venta durante el ejercicio y las medidas adoptadas por el Gobierno para controlar el comercio ilícito favorecieron una caída de los volúmenes distribuidos de cigarrillos en Francia mucho más suave que en el ejercicio pasado (-0,5% frente a -4,6%). A lo largo del ejercicio no se produjeron subidas de precios mientras que en el ejercicio 2014, hubo un aumento de 20 céntimos por cajetilla en el segundo trimestre.

Sin embargo, la categoría de tabaco de liar registró un positivo cambio de tendencia respecto al ejercicio anterior, al incrementarse en un 4,4% frente a la caída del 2,7% en dicho ejercicio.

Los ingresos procedentes de transacciones electrónicas se redujeron muy por debajo de la caída que está experimentando el sector de recargas telefónicas, gracias al crecimiento en otros productos de recarga, mientras que la evolución de los productos de conveniencia reflejó la debilidad general del consumo, más acusada en los canales con precios de venta algo más elevados.

Las ventas de cigarrillos electrónicos fueron sustancialmente inferiores a las del ejercicio anterior, evolución que contrasta con el buen comportamiento registrado por la categoría de productos relacionados con el tabaco de liar (papel, filtros, etc.).

Las Ventas Económicas se redujeron un 3,9%, hasta los 238,6 millones de euros debido a la ya mencionada ausencia de subidas de precios de venta al público del tabaco, las caídas en el consumo del mismo y la débil evolución del resto de productos.

Los Ingresos de la actividad **Otros negocios** (distribución mayorista de productos de conveniencia en canales distintos de los estancos) descendieron un 8,0% hasta los 221,6

millones de euros y las Ventas Económicas retrocedieron un 10,2% hasta situarse en 51,7 millones de euros.

A lo largo del ejercicio, se llevó a cabo una progresiva racionalización de la cartera de clientes que se incorporaron tras la desaparición de uno de los competidores en el sector en el ejercicio 2014. Se renegociaron la mayor parte de los contratos que no alcanzaban el nivel de rentabilidad habitualmente exigido por el Grupo de modo que, aquellos que no se ajustaron a los parámetros requeridos, fueron discontinuados. Este hecho, unido a la debilidad del consumo que afectó durante todo el ejercicio especialmente al canal de conveniencia y, en concreto, a las tiendas pequeñas, fueron los dos factores fundamentales que motivaron el comportamiento negativo en esta línea de actividad.

Por lo que se refiere a los costes operativos, las medidas de adaptación de la estructura de costes a la disminución del nivel de actividad puestas en marcha en el ejercicio 2014 favorecieron en cierta medida un mejor comportamiento del margen operativo. Asimismo, dada la situación de debilidad del consumo durante el ejercicio 2015, se continuó avanzando en dichas medidas, a través de la reorganización de las operaciones de la zona sureste del país.

Por otro lado, durante el ejercicio, se llevaron a cabo medidas de mejora de la productividad y nivel de servicio en la distribución de productos de conveniencia y la implantación de SAP en la filial de distribución de otros productos al canal de estancos.

El **Beneficio de Explotación Ajustado** en el segmento Francia se redujo hasta los 73,3 millones de euros frente a los 78,4 millones de euros en el mismo período del ejercicio anterior, lo que supone una caída del 6,4%.

El Beneficio de Explotación, que durante el ejercicio 2014 alcanzó los 23,8 millones de euros, se situó en 17,8 millones de euros debido a los mayores gastos de reestructuración (como consecuencia de las medidas de reorganización emprendidas para contrarrestar la contracción de la actividad en los últimos trimestres) que se situaron en 5,3 millones de euros frente a 1,8 millones de euros en el ejercicio anterior. La amortización de los activos derivados de la adquisición del negocio de Francia ascendió durante ambos ejercicios a 52,2 millones de euros.

C. Italia

Los Ingresos del segmento Italia ascendieron a 2.518,9 millones de euros frente a 2.529,8 millones de euros en el ejercicio anterior, lo que representa un retroceso del 0,4%.

La subida de precios de venta al público por los fabricantes en el mes de enero de 20 céntimos por paquete, tras tres ejercicios sin haberse producido subidas de precio en el mercado, no compensó totalmente el impacto que el progresivo aumento de cuota de mercado del segmento de marcas de bajo precio y la caída de los volúmenes distribuidos de tabaco tuvieron sobre los ingresos.

Los volúmenes distribuidos de cigarrillos descendieron un 0,7% frente a la caída del 0,4% registrada en el ejercicio anterior debido, probablemente, al impacto de la mencionada subida de precios de venta al público en un escenario de precios muy competitivo y en el que la economía se va recuperando a un ritmo lento.

La categoría de tabaco de liar aumentó un 4,2% frente al 3,4% registrado en el ejercicio precedente.

La venta de productos de conveniencia al canal de estancos registró un fuerte incremento en todas las categorías de productos, gracias a la mayor fortaleza comercial derivada del modelo de negocio que, desde el pasado ejercicio, es similar al utilizado en el resto de geografías.

Además, este buen comportamiento en las ventas de otros productos al canal estanco, vino acompañado de la extensión de algunos de los servicios adicionales contratados por fabricantes, así como de la incorporación de nuevos contratos de estos servicios. Todo ello permitió más que compensar el efecto de la reducción de los volúmenes distribuidos de tabaco sobre las Ventas Económicas.

Las Ventas Económicas del segmento Italia, alcanzaron 230,2 millones de euros frente a 210,4 millones de euros del ejercicio 2014, lo que supone un aumento del 9,4%.

El Beneficio de Explotación Ajustado registró un importante crecimiento. Se alcanzaron 63,1 millones de euros frente a 44,9 millones de euros obtenidos durante el ejercicio 2014, lo que representa un aumento del 40,8%. El Beneficio de Explotación se situó en 62,4 millones de euros frente a 43,8 millones en el ejercicio anterior.

Esta mejora se debe tanto al buen comportamiento de las Ventas Económicas, gracias al mayor número de servicios para los fabricantes y a la expansión de la actividad de conveniencia, como a la importante reducción de costes.

Tal y como se señaló al cierre del ejercicio 2014, durante dicho ejercicio se produjo una cierta duplicidad en costes con el objeto de asegurar en todo momento los niveles de servicio a lo largo, tanto del proceso de cambio de modelo, como en los primeros meses de operativa del mismo. Durante el ejercicio 2015 se continuó avanzando en la reestructuración de la red a través de medidas constantes que, por tanto, seguirán realizándose en el futuro, gracias a las ventajas derivadas del modelo de negocio vertical que opera el Grupo.

En el ejercicio 2015, una vez eliminadas dichas duplicidades, y gracias a la progresiva incorporación de ventas de otros productos, el margen Beneficio de Explotación Ajustado sobre Ventas Económicas se situó en niveles más en línea con el obtenido por la misma actividad en el resto del Grupo.

D. Corporativos y Otros

El **Beneficio de Explotación Ajustado** de este segmento, que incluye los gastos corporativos y el resultado de las actividades en Polonia, se mantuvo prácticamente en línea con el ejercicio anterior, registrando una mejora del 1,7%, hasta situarse en -11,6 millones de euros.

II. Evolución financiera

A. Evolución del Resultado financiero

Los resultados financieros se redujeron desde 14,9 millones de euros hasta 8,1 millones de euros por dos motivos principalmente, los menores tipos de interés aplicables y por la resolución de litigios durante el segundo trimestre del pasado ejercicio ya mencionada con anterioridad. El impacto de este último factor en los resultados financieros del ejercicio anterior fue de 7,0 millones de euros.

Por lo que respecta a la evolución del tipo de interés de referencia del contrato de tesorería suscrito con el accionista mayoritario del Grupo, durante el ejercicio 2014, el tipo de referencia del Banco Central Europeo (sobre el que se obtiene un diferencial de 75 puntos básicos conforme a dicho contrato), se movió entre el 0,5% (hasta comienzos del mes de noviembre de 2013), el 0,25% (aplicable durante la mayor parte de noviembre y hasta comienzos de junio de 2014), el 0,15% (en vigor hasta comienzos de septiembre de 2014) y el 0,05% durante la mayor parte del mes de septiembre de dicho año.

A lo largo de todo el ejercicio 2015, el tipo de referencia se situó en 0,05% sin registrarse ninguna variación por parte del Banco Central Europeo. Del mismo modo, el diferencial continuó siendo de 75 puntos básicos, tal y como se establece en el contrato.

La tesorería media se situó 1.341 millones de euros en el presente ejercicio frente a 1.126 millones de euros en el ejercicio anterior.

B. Evolución del Beneficio neto

El beneficio antes de impuestos aumentó un 7,3% situándose en 167,6 millones de euros, mientras que el beneficio neto se incrementó un 6,7%. El tipo impositivo efectivo consolidado se situó en el 34,6% frente al 35,0% en el ejercicio anterior debido, principalmente, al menor peso relativo de los resultados procedentes del segmento Francia, país que cuenta con el mayor tipo impositivo de entre aquellos en los que el Grupo realiza operaciones.

El Beneficio básico por acción se situó en 0,82 euros.

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.

En el ejercicio 2014 se pagaron 53,9 millones de euros como consecuencia de las resoluciones negativas de litigios anteriormente mencionados. Este hecho unido al aumento de resultados, permitió un crecimiento del 1,3% en la Generación de Caja del ejercicio que se situó en 152 millones de euros.

Durante el segundo trimestre se abonaron dividendos por importe de 74,3 millones de euros, con cargo a la prima de emisión y durante el cuarto trimestre se abonaron 31,9 millones de euros como dividendo a cuenta del ejercicio 2015.

D. Política de dividendos

El Consejo de Administración de Logista tiene la intención de proponer a la Junta General de Accionistas la distribución de un dividendo complementario del ejercicio 2015 de 66 millones de euros (0,5 euros por acción) que se pagará a finales del segundo trimestre del ejercicio 2016.

Por tanto, el dividendo total correspondiente al ejercicio 2015 se situará en 98,2 millones de euros (0,74 euros por acción), lo que representa un 90% sobre el Beneficio neto de dicho ejercicio.

E. Evolución previsible del negocio

Durante el próximo ejercicio, el Grupo continuará centrando sus actuaciones alrededor de cuatro ejes principales:

- Refuerzo de su posición de liderazgo como distribuidor a puntos de venta de proximidad en el Sur de Europa
- Mantenimiento de una oferta diferenciada, a través de la ampliación del catálogo de servicios de valor añadido para sus clientes
- Incremento de su cuota de mercado tanto en la distribución de productos de conveniencia como en la distribución a farmacias
- Mejora continua de la eficiencia en operaciones.

En el **segmento Iberia** cabe esperar que la caída de volúmenes distribuidos de tabaco mantenga un ritmo ligeramente superior al registrado en el ejercicio 2015, con subidas de precios de venta al público algo mayores y sin variaciones significativas en la fiscalidad de estos productos.

La ampliación del catálogo de productos de conveniencia que pueden ser vendidos a través de la red de estancos, así como las distintas medidas que se están lanzando para impulsar la cuota de mercado en los mismos, ofrecen una oportunidad de crecimiento en el corto plazo en la línea de Tabaco y productos relacionados, que permitiría compensar el impacto que la evolución decreciente del consumo de tabaco pudiera tener en las ventas del segmento a lo largo del ejercicio.

La coyuntura macroeconómica en la que se encuentra España, así como las perspectivas de crecimiento del PIB publicadas por distintos organismos, permitirían anticipar un comportamiento positivo de las ventas de la actividad de Transporte, aunque con un efecto multiplicador respecto del crecimiento del PIB algo más moderado, debido al fuerte crecimiento registrado por las mismas en el ejercicio 2015.

Los nuevos acuerdos alcanzados con compañías farmacéuticas para la distribución de sus productos de cuidado personal en el canal farmacia, que facilita el acceso recurrente a un número importante de farmacias españolas, podría representar un impulso a la actividad de distribución a farmacias, lo que unido al hecho de que la actividad de lotería dejará de verse afectada por el cambio de perímetro del contrato de distribución, propiciarán un crecimiento significativo a lo largo del ejercicio 2016 en la línea de Otros negocios.

Cabe esperar que la evolución de la distribución de tabaco en el **segmento Francia** esté marcada por un ligero incremento en el ritmo de caída de volúmenes respecto al ejercicio 2015 y subidas de precios de venta al público similares a las que venían produciéndose tradicionalmente en ese mercado. No se esperan variaciones significativas en la fiscalidad ni en la comisión de los estancieros, así como tampoco se espera ningún impacto significativo derivado de la potencial implantación del paquete neutro (que entraría en vigor, previsiblemente, en el ejercicio 2017).

La ligera recuperación que se espera en el consumo y las distintas acciones comerciales emprendidas (similares a las llevadas a cabo en el segmento Iberia) se traducirían en un aumento de la línea Tabaco y productos relacionados.

La previsible mejora antes señalada en la situación económica del país contribuiría, junto a la paulatina estabilización de la cartera de clientes, a aumentar las ventas en la línea de Otros negocios.

El resultado de explotación del segmento se beneficiará, asimismo de las continuas medidas de mejoras de eficiencia que se están llevando a cabo en el país.

El **segmento Italia**, tras el importante incremento experimentado en el ejercicio 2015, protagonizaría otro ejercicio de crecimiento, basado en caídas moderadas del volumen distribuido de tabaco, aumentos de precios de venta al público de dichos productos menores que en el ejercicio anterior, fiscalidad sin cambios significativos y la constante captura de cuota de mercado en la distribución de productos de conveniencia al canal de estancos.

La siguiente fase en la reestructuración de la red de distribución en Italia, prevista para el primer semestre del ejercicio, se traducirá en una nueva mejora de márgenes y contribuirá al incremento del Beneficio de explotación del segmento.

Como ya se ha mencionado anteriormente, las constantes medidas de mejora de la productividad llevadas a cabo en cada uno de los segmentos, resultarían en un ligero incremento del margen EBIT ajustado sobre Ventas económicas del Grupo, lo que unido a la evolución esperada de las Ventas económicas se traduciría en un aumento del Beneficio de explotación ajustado (EBIT ajustado) en el rango del 4-5%.

Asimismo, si la actividad evoluciona del modo antes señalado, cabe prever unos menores costes de reestructuración, lo que se traduciría en un aumento significativo del Beneficio de Explotación. La ligera reducción del tipo impositivo medio del Grupo derivada del nuevo tipo en España permitiría, un año más, obtener un crecimiento importante en el Beneficio Neto (casi alcanzando el doble dígito) y, por consiguiente, en el dividendo a distribuir que, salvo situaciones excepcionales, será del 90% sobre el Beneficio Neto obtenido en el ejercicio.

Apéndice

Cuenta de Resultados

| <i>Datos en millones de Euros</i> | 1 Oct. 2014 – 30 Sept. 2015 | 1 Oct. 2013 – 30 Sept. 2014 (*) | % Variación |
|--------------------------------------------------|--------------------------------|---------------------------------------|-----------------|
| Ingresos | 9.471,0 | 9.499,3 | (0,3)% |
| Ventas Económicas | 1.010,1 | 1.028,7 | (1,8)% |
| (-) Coste de redes logísticas | (621,1) | (637,2) | 2,5% |
| (-) Gastos comerciales | (62,7) | (66,1) | 5,2% |
| (-) Gastos de investigación y oficinas centrales | (103,4) | (104,8) | 1,4% |
| Total costes | (787,1) | (808,1) | 2,6% |
| EBIT Ajustado | 222,9 | 220,6 | 1,1% |
| <i>Margen %</i> | <i>22,1%</i> | <i>21,4%</i> | <i>+70 p.b.</i> |
| (-) Costes de reestructuración | (12,7) | (9,5) | (33,9)% |
| (-) Amort. Intangibles Log. France | (52,2) | (52,2) | 0,0% |
| (-) Rtdo. enajenación y deterioro | 1,7 | (16,1) | 110,5% |
| (-) Rtdo. puesta en equivalencia y otros | 0,2 | (4,3) | 105,6% |
| Beneficio de Explotación | 159,9 | 138,4 | 15,5% |
| (+) Ingresos Financieros | 12,4 | 21,8 | (43,2)% |
| (-) Gastos Financieros | (4,3) | (6,9) | 38,1% |
| Beneficio antes de Impuestos | 167,9 | 153,2 | 9,6% |
| (-) Impuesto sobre Sociedades | (58,0) | (53,7) | (8,1)% |
| <i>Tipo Impositivo Efectivo</i> | <i>34,6%</i> | <i>35,0%</i> | <i>+40 p.b.</i> |
| (+/-) Otros Ingresos / (Gastos) | (0,3) | 3,0 | (110,1)% |
| (-) Intereses Minoritarios | (0,4) | (0,2) | (143,9)% |
| Beneficio Neto | 109,2 | 102,3 | 6,7% |

(*) Reexpresado

Estado de Flujos de Efectivo

| <i>Datos en millones de Euros</i> | 1 Oct. 2014 – 30 Sept. 2015 | 1 Oct. 2013 – 30 Sept. 2014 | Variación |
|--------------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|------------|
| EBITDA | 261 | 259 | 2 |
| Movimientos en Prov. y Otros Pasivos a l/p | (6) | (57) | 51 |
| Var. Capital Circulante y Otros | (13) | 30 | (43) |
| Impuesto de Sociedades pagado | (70) | (54) | (16) |
| Otros Ingresos y Gastos | 8 | 8 | 0 |
| Flujo de Actividades de Explotación | 180 | 186 | (6) |
| Inversiones Netas | (28) | (35) | 7 |
| Generación de caja | 152 | 150 | 2 |
| % sobre EBITDA | 58% | 58% | |

Balance

| <i>Datos en millones de Euros</i> | 30 Septiembre 2015 | 30 Septiembre 2014 (*) |
|----------------------------------------------|-----------------------|---------------------------|
| Activos Tangibles y otros Activos Fijos | 216,4 | 224,2 |
| Activos Financieros Fijos Netos | 9,1 | 8,8 |
| Fondo de Comercio Neto | 919,1 | 919,2 |
| Otros Activos Intangibles | 660,7 | 713,2 |
| Activos por Impuestos Diferidos | 40,9 | 58,9 |
| Inventario Neto | 1.060,5 | 1.066,7 |
| Cuentas a Cobrar Netas | 1.767,9 | 1.770,7 |
| Caja y Equivalente | 1.803,4 | 1.707,5 |
| Activos Totales | 6.478,0 | 6.469,2 |
| Fondos Propios | 442,6 | 440,5 |
| Intereses Minoritarios | 1,8 | 1,9 |
| Pasivos No Corrientes | 48,2 | 60,5 |
| Pasivos por Impuestos Diferidos | 328,1 | 357,5 |
| Deuda Financiera a c/p | 31,7 | 31,6 |
| Provisiones a c/p | 16,8 | 16,1 |
| Deudores Comerciales y Otras Cuentas a Pagar | 5.608,8 | 5.561,1 |
| Pasivos Totales | 6.478,0 | 6.469,2 |

(*) Reexpresado

Evolución de los volúmenes de tabaco

| | Millones de unidades | | | % Variación Interanual | |
|-----------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| | 1 Oct. 2014 – 30 Sept. 2015 | 1 Oct. 2013 – 30 Sept. 2014 | 1 Oct. 2012 – 30 Sept. 2013 | 1 Oct. 2014 – 30 Sept. 2015 | 1 Oct. 2013 – 30 Sept. 2014 |
| TOTAL | | | | | |
| Cigarrillos | 167.734 | 168.895 | 173.349 | (0,7)% | (2,6)% |
| RYO/MYO | 20.617 | 20.126 | 21.229 | 2,4% | (5,2)% |
| Cigarros | 3.968 | 4.040 | 4.134 | (1,8)% | (2,3)% |
| ESPAÑA | | | | | |
| Cigarrillos | 46.136 | 46.528 | 48.342 | (0,8)% | (3,8)% |
| RYO/MYO | 6.618 | 6.675 | 7.611 | (0,8)% | (12,3)% |
| Cigarros | 2.128 | 2.153 | 2.205 | (1,2)% | (2,4)% |
| PORTUGAL | | | | | |
| Cigarrillos | 1.675 | 1.694 | 1.845 | (1,1)% | (8,2)% |
| RYO/MYO | 166 | 192 | 247 | (13,3)% | (22,3)% |
| Cigarros | | | | | |
| FRANCIA | | | | | |
| Cigarrillos | 46.027 | 46.261 | 48.487 | (0,5)% | (4,6)% |
| RYO/MYO | 9.501 | 9.105 | 9.353 | 4,4% | (2,7)% |
| Cigarros | 1.356 | 1.401 | 1.442 | (3,2)% | (2,8)% |
| ITALIA | | | | | |
| Cigarrillos | 73.896 | 74.412 | 74.675 | (0,7)% | (0,4)% |
| RYO/MYO | 4.330 | 4.154 | 4.018 | 4,2% | 3,4% |
| Cigarros | 484 | 486 | 487 | (0,4)% | (0,2)% |

Presentación de resultados

Hoy, 3 de noviembre de 2015, a las 12:00h tendrá lugar la celebración de una reunión con analistas e inversores para informar sobre los resultados del ejercicio 2015.

La reunión se celebrará en el salón de actos de la sede central de Logista en calle Trigo 39, Polígono Industrial Polvoranca, Leganés, Madrid, y podrá ser seguida en tiempo real a través de un audio-webcast, accesible desde la página web de la compañía.

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

Para más información:

investor.relations@grupologista.com

+34 91 481 98 26

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.