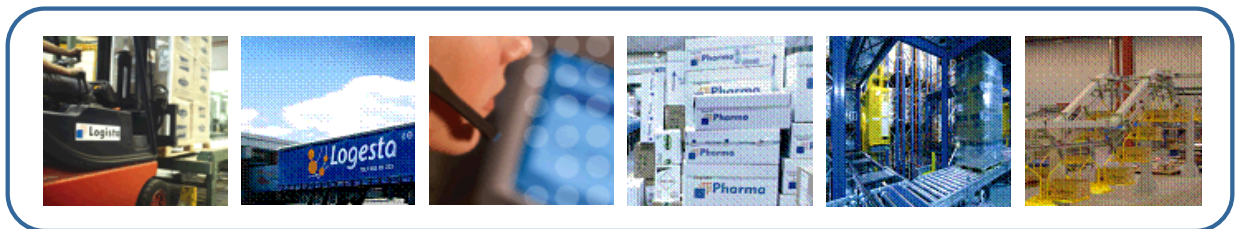


Grupo Logista Resultados 2014

4 de Noviembre 2014



Grupo Logista anuncia resultados del ejercicio 2014 tras volver a cotizar en las Bolsas españolas

Grupo Logista anuncia hoy los resultados correspondientes al primer ejercicio fiscal desde su vuelta a las bolsas españolas el pasado 14 de julio de 2014, de los que cabe destacar:

- El Beneficio Neto se incrementó un 16,8% hasta los 102,3 millones de euros
- Las Ventas Económicas¹ subieron un 2,4% hasta los 1.036 millones de euros a pesar del retroceso de los Ingresos, que se situaron en 9.507 millones de euros
- El Beneficio de Explotación Ajustado aumentó un 4.5% alcanzando los 220,6 millones de euros
 - El Beneficio de Explotación 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 para los ejercicios 2014 y 2013 (datos en millones de euros):

<i>Datos en millones de Euros</i>	2014	2013
Beneficio de Explotación	139	123
Costes de Reestructuración	10	20
Amortización Intangibles Logista France	52	52
Resultado Enajenación y Deterioro	16	14
Resultado por Puesta en Equivalencia y Otros	4	1
Beneficio de Explotación Ajustado	221	211

- El dividendo por acción será de 0,56 euros.

Grupo Logista ha cerrado un ejercicio positivo en un entorno de mercado todavía difícil y caracterizado por una progresiva reducción en la tendencia decreciente de los volúmenes de tabaco, una situación macroeconómica y de consumo algo más positiva en España en los primeros meses del año y por los beneficios derivados de las continuas medidas de mejora en eficiencia y control de costes que se están llevando a cabo desde el inicio de la crisis.

Los mayores ingresos procedentes de la diversificación contribuyeron a aliviar el impacto que la caída del consumo de tabaco así como unos aumentos de precios de venta al público en estos productos sensiblemente inferiores a los registrados en ejercicios anteriores, tuvieron en los Ingresos del Grupo.

El aumento de las Ventas Económicas y la contención en costes operativos favorecieron un incremento en el Beneficio de Explotación ajustado del 4,5%. Esto, añadido a los menores costes de reestructuración, de deterioro de activos y al aumento de los resultados financieros, permitió un crecimiento del beneficio neto del 16,8%, pese al aumento del tipo impositivo efectivo del Grupo como consecuencia de la integración de Logista Francia.

Las ventajas asociadas al modelo de negocio de Grupo Logista, que le permitieron demostrar su resistencia en circunstancias macroeconómicas adversas, se confirman nuevamente en un ejercicio en el que nuestros principales mercados han comenzado a mostrar leves signos de recuperación.

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.

Resumen de Principales Magnitudes Financieras

Datos en millones de Euros	Oct. 2013-Sept. 2014	Oct. 2012-Sept. 2013	% Variación
Ingresos	9.507	9.863	(3,6%)
Ventas Económicas	1.036	1.012	2,4%
Beneficio de Explotación Ajustado	221	211	4,5%
Margen sobre Ventas Económicas	21,3%	20,9%	+40p.p.
Beneficio de Explotación	139	123	12,8%
Beneficio Neto	102	88	16,8%

Evolución de Ingresos (Por segmento y actividad)

Datos en millones de Euros	Oct. 2013-Sept. 2014	Oct. 2012-Sept. 2013	% Variación
Iberia	2.558	2.608	(1,9)%
Tabaco y Productos Relacionados	2.183	2.242	(2,7)%
Transporte	316	316	+0,2%
Otros Negocios	110	85	+29,3%
Otros y Ajustes	(51)	(34)	(48,2)%
Italia	2.530	2.749	(8,0)%
Tabaco y Productos Relacionados	2.530	2.749	(8,0)%
Francia	4.455	4.543	(2,0)%
Tabaco y Productos Relacionados	4.218	4.348	(3,0)%
Otros Negocios	247	206	+19,6%
Ajustes	(10)	(10)	+5,9%
Corporativo y Otros	(36)	(38)	+6,9%
Total Ingresos	9.507	9.863	(3,6)%

Evolución de Ventas Económicas (Por segmento y actividad)

Datos en millones de Euros	Oct. 2013-Sept. 2014	Oct. 2012-Sept. 2013	% Variación
Iberia	527	521	+1,2%
Tabaco y Productos Relacionados	283	274	+3,5%
Transporte	208	201	+3,5%
Otros Negocios	50	47	+8,4%
Otros y Ajustes	(14)	(0)	n.r.
Italia	210	192	+9,4%
Tabaco y Productos Relacionados	210	192	+9,4%
Francia	297	298	(0,5)%
Tabaco y Productos Relacionados	247	254	(2,5)%
Otros Negocios	58	51	+9,9%
Ajustes	(7)	(7)	(6,1)%
Corporativo y Otros	2	0	n.r.
Total Ventas Económicas	1.036	1.012	+2,4%

Evolución de EBIT Ajustado (Por segmento)

<i>Datos en millones de Euros</i>	Oct. 2013-Sept. 2014	Oct. 2012-Sept. 2013	% Variación
Iberia	109	95	+14,8%
Italia	45	38	+18,2%
Francia	79	91	(13,7)%
Corporativo y Otros	(12)	(13)	+8,6%
Total EBIT Ajustado	221	211	+4,7%

I. Evolución por segmentos

A. Iberia: España y Portugal

Los Ingresos del segmento Iberia ascendieron a 2.557,8 millones de euros frente a 2.608,3 millones de euros en el ejercicio 2013, lo que representa un reducción del 1,9%. Sin embargo, las Ventas Económicas del segmento se situaron en 527 millones de euros, creciendo un 1,2% respecto a los 520,7 millones de euros en el ejercicio anterior.

La disminución de los Ingresos de la línea Tabaco y productos relacionados y en la línea de Otros y ajustes, se vio parcialmente compensada gracias al importante avance registrado en la línea de Otros negocios, que creció un 29,3% (fundamentalmente en la actividad de distribución directa a farmacias).

Los ingresos de la línea de negocio de **Tabaco y productos relacionados** se vieron afectados, fundamentalmente, por la caída en el consumo de tabaco tanto en España como en Portugal así como por el hecho de que las subidas de precios de venta al público de estos productos fueron sensiblemente inferiores a las registradas en el ejercicio anterior.

Cabe destacar que, por primera vez desde el ejercicio 2010, los volúmenes distribuidos de cigarrillos en España registraron una caída interanual inferior al doble dígito, siendo del -3,8% frente al -12,0% del ejercicio anterior.

La reducción en la tendencia decreciente pudo venir respaldada por varios factores:

- La leve mejora registrada en los datos de desempleo y de consumo
- Un menor incremento de los precios de venta al público (+5 céntimos por cajetilla, frente a los +25 céntimos durante el ejercicio 2013)
- El traspaso de parte del consumo de tabaco de liar, a consecuencia de la reducción del diferencial de precios entre las dos categorías, derivado de la mayor carga impositiva sobre el tabaco de liar y que resultó en un descenso de volúmenes en esta categoría, por primera vez en los últimos años (-12,3% frente a +11,3% en 2013).

Los volúmenes de productos ilícitos y de contrabando durante el ejercicio, aunque se redujeron ligeramente, continuaron representando una porción significativa del consumo de tabaco en España, (alrededor de un 11% frente al 12% en el ejercicio anterior).

La facturación de otros productos al canal estanco se vio afectada por la caída del consumo de tabaco de liar (directamente relacionado con las ventas de papel de fumar, tubos y filtros), a pesar del incremento de ventas de otros productos.

Las ventas económicas en esta actividad registraron un avance del 3,5%, situándose en 283,2 millones de euros, por el incremento del margen bruto unitario de distribución de productos del tabaco derivado de la mayor complejidad en la distribución y la facturación de otros servicios de valor añadido así como de otros productos en el canal de estancos. Asimismo, durante los primeros meses del ejercicio, se resolvieron la mayor parte de los litigios pendientes respecto a la liquidación de Impuestos Especiales de los ejercicios 2004 a 2006, con sentencias favorables respecto al ejercicio 2006, y, en consecuencia, se registró la reversión de las cantidades provisionadas por este concepto.

Los Ingresos en la línea de negocio **Transporte** mantuvieron un nivel similar a los del ejercicio anterior, situándose en 316,3 millones de euros, tras varios años de contracción. La recuperación de la actividad general registrada en España ha contribuido a este cambio de tendencia, del que se ha beneficiado especialmente el segmento de mensajería.

Las ventas económicas registraron un comportamiento positivo hasta los 207,7 millones de euros (+3,5%).

El aumento de flujos asociados a productos de alto margen, como los farmacéuticos y la electrónica así como una adecuada gestión de los costes de subcontratación de los transportistas, permitieron mitigar las caídas en volúmenes de tabaco en la actividad de transporte internacional.

Por lo que respecta a las actividades de paquetería industrial y mensajería, a lo largo del ejercicio se ha observado una progresiva mejora en el número de expediciones, manteniéndose, sin embargo, la presión en tarifas observada en ejercicios pasados.

Los Ingresos en la línea de **Otros negocios** registraron una evolución muy positiva, creciendo un 29,3% y situándose en 109,7 millones de euros.

Las Ventas en la actividad de Pharma han continuado registrando importantes avances derivados principalmente del crecimiento registrado en la distribución a farmacias y, en menor medida, de la distribución pre-wholesaling.

El sector farmacéutico en España ha experimentado cierta mejoría durante el ejercicio (datos de Farmaindustria):

- El ritmo de caída del gasto farmacéutico público en recetas del SNS se ralentizó (+3% dato anualizado julio 2014/julio 2013 frente a -6% dato anualizado diciembre 2013/diciembre 2012)
- El gasto farmacéutico público hospitalario se incrementó en un +2,5% durante el ejercicio 2013.
- El gasto privado, especialmente en productos OTC y de healthcare, aumentó un 11% en los siete primeros meses de 2014.
- El porcentaje de distribución directa desde laboratorios a farmacias continuó creciendo, superando el 18%.

Por su parte, Pharma continuó con su estrategia de incrementar la venta media por farmacia, con especial énfasis en las farmacias más grandes (aquellas con una facturación anual superior a los 600.000 euros) habiendo conseguido durante el ejercicio incrementar de modo sustancial el número de clientes entre estas farmacias, así como su compra media.

Las Ventas Económicas en la actividad de Pharma crecieron respecto a las del ejercicio anterior en menor proporción que a nivel de Ingresos, debido al aumento del peso relativo en los ingresos del segmento de distribución directa a farmacias respecto al segmento de pre-wholesaling pues, en este caso, las ventas económicas son los ingresos por servicios logísticos.

Tanto los Ingresos como las Ventas Económicas en la actividad de distribución de libros en España se han incrementado gracias a la incorporación de las nuevas líneas de negocio (distribución de ventas a distancia y por internet), pese a que las ventas del sector han continuado registrando retrocesos en línea con el ejercicio anterior.

Los Ingresos en la línea de Otros y ajustes descendieron debido a las desinversiones llevadas a cabo en el ejercicio anterior y a la adecuación del contrato de distribución de juegos de la ONCE al difícil entorno del mercado.

Como consecuencia del nuevo contrato firmado en diciembre de 2013, Logista presta servicios logísticos y de gestión administrativa de los puntos de venta, dejando de llevar a cabo la UTE Logista-GTECH las labores de comercialización de los productos, lo que asegura que el beneficio operativo será, como mínimo de equilibrio. En este nuevo contexto, las ventas en la actividad de distribución de juegos de lotería de la ONCE, se redujeron significativamente.

Las ventas en la actividad de distribución de publicaciones descendieron como consecuencia de la evolución general del sector y de la desinversión de las actividades en Portugal, a pesar de la incorporación de nuevos contratos durante el ejercicio 2014.

El **Beneficio de Explotación Ajustado** se situó en 109,1 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 14,8% respecto al ejercicio anterior.

Este incremento se debe, en cierta medida, a la evolución registrada durante los dos ejercicios por los resultados recurrentes irregulares (variación de valor de inventarios derivadas de modificaciones de precios de venta al público o impuestos de los productos de tabaco), y por la reversión de provisiones asociadas a litigios.

Sin considerar estos efectos, la actividad regular ha mostrado un comportamiento positivo gracias a las constantes medidas de ahorro en costes y de mejora de eficiencia y a la recuperación experimentada por la actividad de transporte.

El Beneficio de Explotación alcanzó los 91,8 millones de euros frente a los 76,5 millones registrados en 2013 incrementándose un 20%, tras registrarse unos menores impactos de deterioro de activos y fondo de comercio, durante el ejercicio.

En el ejercicio 2014 se registró un deterioro por los activos de Lotería, tras el cual los activos ligados a esta actividad se encuentran totalmente provisionados, en línea con el cambio de perímetro en el contrato suscrito con la ONCE.

B. Italia

El ejercicio 2014 ha sido el primer ejercicio completo tras el cambio de modelo operativo llevado a cabo en 2013. La transición se ha efectuado manteniendo en todo momento el nivel de servicio a los clientes y estos la han calificado como un éxito.

El nuevo modelo operativo consistió en la transformación de la antigua red de almacenes locales (540 en el momento de la adquisición) en 175 puntos de servicio, consolidando las actividades de picking en 6 almacenes centrales/regionales, lo que permite una gestión más flexible de los inventarios y de las operaciones y mejorar el nivel de servicio. Asimismo, la cobertura comercial en la distribución mayorista de otros productos se vio reforzada por la presencia, en todas las tiendas y/o cash & carry de los puntos de servicio, no sólo de tabaco sino también de otros productos.

Los Ingresos del segmento Italia ascendieron a 2.529,8 millones de euros frente a 2.749,3 millones de euros en el ejercicio 2013, lo que representa un retroceso del 8%.

Aunque el consumo de tabaco en el mercado italiano ha sido prácticamente igual al del ejercicio anterior, el efecto de unos menores precios de venta al público de estos productos derivó en una cifra de Ingresos inferior a la registrada en el ejercicio anterior

Los volúmenes distribuidos de cigarrillos en Italia siguieron una tendencia suavemente negativa, muy inferior a las del ejercicio 2013 (-0,4% frente a -6,1%) con caídas de precios de venta al público por cajetilla tras el reposicionamiento de algunas marcas al segmento de bajo precio.

A diferencia de lo sucedido en los mercados de España y Francia, la categoría de tabaco de liar registró un comportamiento positivo (3,4% frente a -1,2% en 2013).

Las ventas de otros productos en el canal estanco se vieron impulsadas por la puesta en marcha del nuevo modelo operativo y el impulso de otros canales de comercialización tales como las terminales punto de venta, el website, call centre, etc. Todo ello permitió que los ingresos de otros productos registraran crecimientos significativos respecto al ejercicio 2013.

Pese a la caída experimentada en la cifra de Ingresos, las Ventas Económicas del segmento Italia se incrementaron un 9,4%, situándose en 210,4 millones de euros frente a 192,2 millones de euros en el ejercicio 2013. Durante el ejercicio anterior, la cifra de Ventas Económicas se vio afectada por la dotación de una provisión por valor de 8,4 millones de euros al producirse, al cierre del ejercicio, un aumento del IVA que no vino acompañada por una subida de los precios de venta al público de los productos de tabaco por parte de los fabricantes.

Las tarifas de distribución y los servicios adicionales prestados permitieron compensar el impacto de las ligeras caídas de volúmenes de tabaco, significativamente menores a las registradas en el ejercicio anterior. Adicionalmente, el aumento de las ventas de otros productos al canal estanco y el mayor margen de Venta Económica sobre Ingresos en esta actividad, contribuyeron al crecimiento de las Ventas Económicas en este segmento.

El Beneficio de Explotación Ajustado registró un incremento del 18,2%, elevándose hasta los 44,9 millones de euros frente a los 37,9 millones de euros en el ejercicio anterior, fruto de unos menores resultados irregulares por variaciones de precios de venta al público e impuestos. El Beneficio de Explotación registró una evolución similar y, tras unos menores costes de reestructuración, se situó en 43,8 millones de euros, lo que representa un incremento del 19,8%.

C. Francia

Los Ingresos del segmento Francia ascendieron a 4.454,5 millones de euros frente a 4.543,3 millones de euros en el ejercicio 2013, lo que representa un retroceso del 2% mientras que las Ventas Económicas experimentaron un leve descenso (-0,5%) situándose en 296,9 millones de euros frente a 298,4 millones de euros en el ejercicio 2013.

La positiva evolución de los Ingresos en la línea de Otros negocios, que creció un 19,6%, no compensó totalmente la disminución de los Ingresos de la línea Tabaco y productos relacionados (-3,0% respecto al ejercicio 2013).

Al igual que en el caso del segmento Iberia, los ingresos de la línea de negocio **Tabaco y productos relacionados** se vieron afectados, fundamentalmente, por la caída en el consumo de tabaco y por unas subidas de precios de venta al público de estos productos que no permitieron compensar la reducción de volúmenes y que se situaron muy por debajo de las del ejercicio anterior.

Los volúmenes distribuidos de cigarrillos en Francia siguieron una tendencia negativa inferior a las del ejercicio 2013 (-4,6% frente a -9%), pese a que las subidas de precios de venta al público por cajetilla, tal y como se ha apuntado anteriormente, fueron menores que en el ejercicio previo (+20 céntimos frente a +60 céntimos en 2013).

La categoría de tabaco de liar también registró un comportamiento negativo (-2,6% frente a +2,2% en 2013), como consecuencia de la reducción en el diferencial de precios respecto a los cigarrillos.

Estos descensos se deben a diversos factores, entre otros:

- Menor crecimiento de la economía, aumento de los niveles de desempleo
- Reducción en el consumo de tabaco de liar, al reducirse el diferencial de precios
- Incremento de las ventas transfronterizas (que han provocado una revisión a la baja de los límites en las cantidades autorizadas a transportar desde otros países)
- Incremento considerable de los volúmenes de productos ilícitos y de contrabando durante el ejercicio, habiendo alcanzado alrededor de un 25% (según un informe realizado por KPMG).

Las ventas de otros productos en el canal estanco se vieron impactadas principalmente por el descenso en las ventas de transacciones electrónicas, que mantuvieron la tendencia decreciente, debido a la reducción del mercado de recargas telefónicas, tras las agresivas ofertas de algunos operadores que vienen registrándose en los últimos años. Sin embargo, el aumento en las ventas de otros productos de recarga electrónica permitió mitigar el efecto de este descenso.

Las Ventas Económicas en esta actividad registraron una reducción del 2,5%, situándose en 246,5 millones de euros debido a las caídas en el consumo de tabaco, que se vieron parcialmente compensadas por un mayor margen bruto unitario de distribución como consecuencia del aumento en la complejidad de la distribución, por la facturación de servicios de valor añadido a los fabricantes, así como por las ventas económicas de otros productos.

Los Ingresos de la actividad **Otros negocios** (distribución mayorista de productos de conveniencia en canales distintos de los estancos) se elevaron hasta los 246,5 millones de euros y registraron un importante avance (+19,6%) respecto al ejercicio anterior, como consecuencia del fuerte aumento de cuota de mercado del Grupo en este sector.

Tras la suspensión de pagos por parte de uno de nuestros competidores al comienzo del ejercicio fiscal, se produjo la incorporación de nuevos clientes en los distintos canales en los que opera el Grupo. El esfuerzo comercial realizado permitió reforzar nuestra posición de liderazgo en la distribución de productos de alimentación a temperatura ambiente en el canal de gasolineras y continuar el crecimiento dentro de la distribución a operadores de máquinas expendedoras.

Las Ventas Económicas también tuvieron un comportamiento positivo (+9,9%) y alcanzaron los 57,6 millones de euros. El menor crecimiento respecto a los Ingresos se debió a la incorporación de un porcentaje elevado de clientes que, por su tipología, aportan un menor margen de Ventas Económicas sobre Ingresos y al aumento del peso relativo de las bebidas en el mix de productos distribuidos derivado de la expansión en la distribución a operadores de máquinas expendedoras.

El **Beneficio de Explotación Ajustado** en el segmento Francia se elevó hasta los 78,4 millones de euros frente a los 90,9 millones de euros en el ejercicio anterior, lo que supone una caída del 13,7%. Este descenso viene provocado, en su mayor parte, por los menores aumentos de precios de venta al público de los productos de tabaco respecto del ejercicio anterior y al aumento de costes asociado a la incorporación de los nuevos clientes en Otros negocios.

El Beneficio de Explotación se elevó hasta los 23,8 millones de euros, lo que supone un incremento del 0,3%, como consecuencia de los menores costes de reestructuración.

Durante el ejercicio se realizó el cierre de uno de los almacenes regionales, situado en Nancy, para adaptar la estructura a la situación de caídas de volúmenes en el mercado francés.

Cabe destacar que el ajuste de mayor importancia en este segmento se corresponde con la Amortización de los Activos Intangibles derivados de la adquisición de Logista Francia al comienzo del ejercicio fiscal 2013 y que alcanza los 52,2 millones de euros anuales durante un plazo de 15 años.

D. Corporativos y Otros

Por lo que respecta al **Beneficio de Explotación Ajustado**, los gastos asociados a este segmento se redujeron en un 8,6% hasta los 11,7 millones de euros reflejando las constantes medidas de control de costes y de redimensionamiento de la estructura corporativa, en línea con la evolución de la actividad, emprendidas durante los últimos ejercicios.

II. Evolución financiera

A. Evolución del Resultado financiero

Los resultados financieros fueron de 14,7 millones de euros frente a los -4,2 millones de euros registrados en el ejercicio 2013 debido, tanto al incremento de los ingresos financieros, como a unos menores gastos financieros.

Los ingresos financieros, que durante el año anterior ascendieron a 7,4 millones de euros, se elevaron a 21,8 millones de euros a consecuencia de diversos factores: el aumento de la remuneración recibida por la tesorería del Grupo, la menor tesorería media durante el ejercicio (la tesorería media fue de 1.126 millones de euros en 2014 y de 1.243 millones de euros en el ejercicio anterior) y la reversión de las provisiones para intereses de demora asociadas con los litigios pendientes respecto a la liquidación de Impuestos Especiales, que se resolvieron con sentencias favorables durante el primer semestre del ejercicio .

La remuneración de estos fondos, que en el ejercicio anterior estaba indexada, en el caso de la tesorería del negocio en Francia, al tipo EONIA más un diferencial de 12,5 puntos básicos y, en el caso de las tesorerías de España e Italia, al tipo de referencia del Banco Central Europeo más 75 puntos básicos, pasó a estar indexada a lo largo de todo el ejercicio 2014 en todo el Grupo al tipo de referencia del Banco Central Europeo más 75 puntos básicos.

Los gastos financieros se redujeron desde 11,6 millones de euros en el ejercicio 2013 a 7,1 millones de euros en 2014, fundamentalmente por la reducción experimentada en la dotación a las provisiones por los posibles intereses de demora derivados de las Actas todavía pendientes de resolución.

B. Evolución del Beneficio neto

El beneficio antes de impuestos aumentó un 29,2% situándose en 153,6 millones de euros, mientras que el beneficio neto se incrementó un 16,8% debido, principalmente, al aumento del tipo impositivo efectivo consolidado que pasó, del 25,5% en el ejercicio anterior, al 35,2%.

El tipo efectivo del periodo está más en línea con lo que podría calificarse como tipo efectivo normalizado para el Grupo ya que, durante el ejercicio 2013, el tipo efectivo consolidado fue anormalmente bajo, al verse influido positivamente por los beneficios derivados del grupo fiscal al que pertenecía hasta el ejercicio 2013 Logista France antes de su adquisición por Grupo Logista.

El Beneficio básico por acción se situó en 1,4 euros (0,77 euros calculado sobre el número de acciones existente a 30 de septiembre de 2014).

C. Flujos de efectivo

El Total flujo de las actividades de explotación disminuyó desde 217 millones de euros a 181 millones de euros debido, fundamentalmente, al pago de 54 millones de euros por resoluciones judiciales que ya se encontraban provisionados por la sociedad. Este hecho se vio parcialmente compensado por un mayor Resultado antes de impuestos procedente de operaciones continuadas, una mejora en las variaciones de capital circulante y los mayores ingresos financieros obtenidos como consecuencia del aumento del tipo de interés aplicable a la tesorería del Grupo durante el ejercicio 2014.

Asimismo, el importe de dividendos pagados se incrementó desde 74 millones de euros hasta 119 millones de euros.

D. Política de dividendos

El Consejo de Administración de Grupo Logista tiene la intención de proponer a la Junta General de Accionista la distribución de un dividendo del ejercicio 2014 de 74 millones de euros (0,56 euros por acción).

E. Evolución previsible del negocio

De cara al próximo ejercicio, el Grupo espera mantener su posición de liderazgo en el Sur de Europa en la distribución a redes capilares de puntos de venta de proximidad.

Dada la reciente evolución registrada por los volúmenes de tabaco cabe esperar que, durante el ejercicio 2015, la tendencia decreciente se mantenga en niveles similares, ya que no se esperan variaciones notables en la fiscalidad en ninguna de las principales geografías.

Los esfuerzos comerciales se centrarán, principalmente, en incrementar las ventas de otros productos distintos del tabaco en el canal de estancos, así como en otros canales a los que el Grupo distribuye habitualmente en los tres segmentos geográficos (estaciones de servicio, kioscos, tiendas de prensa, librerías, tiendas de conveniencia, etc.). Adicionalmente, una progresiva mejora del entorno macroeconómico podría traducirse en un ritmo más acelerado de crecimiento en las ventas de estos productos.

Específicamente en el segmento Iberia, los primeros indicios de recuperación económica en España observados durante los primeros meses del ejercicio 2014, permitirían esperar un buen comportamiento en la actividad de transporte del Grupo al ser ésta la que mayor correlación presenta con la situación macroeconómica.

Asimismo, se seguirá trabajando en ampliar la cuota de mercado en la actividad de distribución directa a farmacias. Las principales acciones irán encaminadas a extender el portafolio de productos ofrecidos a las farmacias, a través de nuevos acuerdos con laboratorios y fabricantes, y a conseguir elevar el grado de fidelización en aquellas farmacias con un mayor volumen de ventas, generalmente ligado a productos OTC y healthcare.

Por lo que respecta a la estructura de costes, se continuará con la política de programas de mejora de eficiencia y obtención de sinergias derivadas de la integración de los distintos negocios, y se seguirá trabajando en la reducción de los mismos para adaptarlos al nivel de actividad sacando ventaja del modelo de “distribuidor vertical” de Logista que concentra la gestión de inventarios en sus almacenes centrales/regionales, aportando capilaridad a través de la red de puntos de servicio. El objetivo es continuar consiguiendo mejoras en el margen de explotación ajustado sobre Ventas Económicas.

Los factores mencionados anteriormente y la previsible reducción en los costes de reestructuración y dotaciones por deterioro, permiten esperar de nuevo en el ejercicio 2015 aumento en el Beneficio Neto y, por consiguiente, en el dividendo que, salvo situaciones excepcionales, será del 90% sobre el Beneficio Neto.

Apéndice

Cuenta de Resultados

<i>Datos en millones de Euros</i>	Oct. 2013- Sept. 2014	Oct. 2012- Sept. 2013	% Variación
Ingresos	9.507	9.863	(3,6)%
Ventas Económicas	1.036	1.012	+2,4%
(-) Coste de redes logísticas	(643)	(623)	(3,3)%
(-) Gastos comerciales	(67)	(68)	+1,8%
(-) Gastos de investigación y oficinas centrales	(106)	(110)	+3,4%
Total costes	(816)	(801)	(1,9)%
EBIT Ajustado	221	211	+4,5%
<i>Margen %</i>	21.3%	20.9%	40 p.b.
(-) Costes de restructuración	(10)	(20)	+50,0%
(-) Amort. Intangibles Log. France	(52)	(52)	n.r.
(-) Rtdo. enajenación y deterioro	(16)	(14)	(14,3)%
(-) Rtdo. puesta en equivalencia y otros	(4)	(1)	n.r.
Beneficio de Explotación	139	123	+12,8%
(+) Ingresos Financieros	22	7	+198,6%
(-) Gastos Financieros	(7)	(11)	+38,8%
Beneficio antes de Impuestos	154	119	+29,2%
(-) Impuesto sobre Sociedades	(54)	(30)	(78,3)%
<i>Tipo Impositivo Efectivo</i>	35,2%	25,5%	970 p.b.
(+/-) Otros Ingresos / (Gastos)	3	(1)	n.r.
(-) Intereses Minoritarios	0,2	0	n.r.
Beneficio Neto	102	88	+16,8%

Estado de Flujos de Efectivo

<i>Datos en millones de Euros</i>	Oct. 2013- Sept. 2014	Oct. 2012- Sept. 2013	% Variación
EBITDA	259	251	3,1%
Movimientos en Prov. y Otros Pasivos a l/p	(57)	(6)	(803,8)%
Var. Capital Circulante y Otros	30	33	(9,5)%
Impuesto de Sociedades pagado	(54)	(56)	(3,4)%
Flujos de Ingresos y Gastos Financieros	8	(4)	289,2%
Flujo de Actividades de Explotación	186	217	(15,0)%
Inversiones	(35)	(36)	(2,4)%
Generación de caja	150	181	(17,5)%
<i>% sobre EBITDA</i>	<i>58%</i>	<i>72%</i>	

Balance

<i>Datos en millones de Euros</i>	Sept. 2014	Sept. 2013
Activos Tangibles y otros Activos Fijos	226	257
Activos Financieros Fijos Netos	10	12
Fondo de Comercio Neto	919	919
Otros Activos Intangibles	713	756
Activos por Impuestos Diferidos	59	57
Inventario Neto	1.067	1.208
Cuentas a Cobrar Netas	1.793	1.585
Caja y Equivalente	1.701	1.752
Activos Totales	6.488	6.546
Fondos Propios	440	459
Intereses Minoritarios	2	2
Pasivos No Corrientes	61	167
Pasivos por Impuestos Diferidos	357	375
Deuda Financiera a c/p	35	120
Provisiones a c/p	18	10
Deudores Comerciales y Otras Cuentas a Pagar	5.575	5.413
Pasivos Totales	6.488	6.546

Presentación de resultados

La compañía publicará los resultados del ejercicio 2014 el 4 de noviembre de 2014 antes de apertura del mercado bursátil. Esta presentación de resultados estará disponible tanto en la página web de la CNMV (www.cnmv.es) como en la página web de la compañía (www.grupologista.com).

Luis Egido, Consejero Delgado, y Manuel Suárez, Director Financiero de Grupo Logista realizarán una presentación de los resultados del ejercicio 2014 a las 12:00h en el Palacio de la Bolsa de Madrid a analistas e inversores.

Esta presentación será retransmitida en tiempo real por audio-webcast, accesible desde la página web de la compañía (www.grupologista.com), siendo posible que los analistas e inversores realicen sus preguntas a la compañía desde la publicación de dichos resultados hasta la finalización de la presentación.

Este audio seguirá accesible 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.U. ("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.