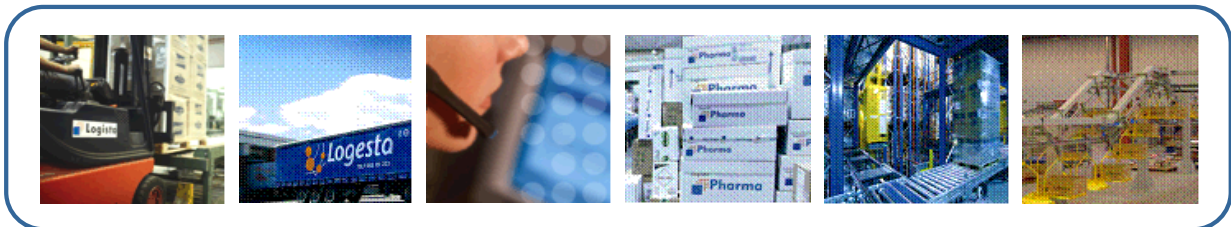


Logista Resultados 2018

6 de noviembre 2018



Logista anuncia resultados del ejercicio fiscal 2018

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

- El importante aumento de las Ventas Económicas¹, un +6,5%, mejorando el descenso del 0,2% en los Ingresos
- Los sólidos crecimientos registrados en el Beneficio de Explotación Ajustado¹ y el Beneficio de Explotación, que suben un 12,4% y un 20,6%, reflejando el buen comportamiento registrado por la actividad y el menor impacto de resultados no-recurrentes¹ negativos
- El avance del Beneficio Neto, que aumentó un 1,8% a pesar de una base elevada de comparación, que, en el ejercicio anterior, incluía la plusvalía por la venta de una sociedad participada

Resumen de Principales Magnitudes Financieras

Datos en millones de Euros	1 Oct. 2017 – 30 Sep. 2018	1 Oct. 2016 – 30 Sep. 2017	% Variación
Ingresos	9.476,5	9.493,2	(0,2)%
Ventas Económicas ¹	1.118,2	1.049,7	6,5%
Beneficio de Explotación Ajustado ¹	245,9	218,8	12,4%
Margen sobre Ventas Económicas ¹	22,0%	20,8%	+120 p.b.
Beneficio de Explotación	190,5	158,0	20,6%
Beneficio Neto	156,7	153,9	1,8%

El Grupo ha registrado de nuevo unos sólidos resultados en el ejercicio 2018, a pesar de los desafíos a los que se enfrentó tanto a nivel macroeconómico como, en algunos casos, regulatorio.

El crecimiento de la economía en los principales países en que opera el Grupo (España, Francia e Italia) sufrió una ralentización debido a la incertidumbre política, a las protestas sociales, a factores meteorológicos durante algunos meses e, incluso, a las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China. Esta coyuntura acabó trasladándose también a unos datos de consumo generalmente débiles en Francia e Italia y que registraron crecimientos menos robustos que en el ejercicio anterior, en el caso de España.

Además, durante el ejercicio se implementó la primera fase del importante aumento de la fiscalidad de los productos del tabaco en Francia ya anunciado por el Gobierno a finales del ejercicio anterior y que se prolongará hasta el año 2020.

Sin embargo, el singular modelo de negocio del Grupo y su probada capacidad de ofrecer servicios de valor añadido a sus clientes permitieron cerrar el ejercicio fiscal registrando significativos crecimientos en sus resultados que se beneficiaron, además, de una base de comparación interanual afectada por determinados sucesos negativos que no se han repetido en el ejercicio 2018.

¹ Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento"

Los **Ingresos** del Grupo se mantuvieron prácticamente estables, cayendo un 0,2% frente al ejercicio anterior, mientras que las **Ventas Económicas**¹ aumentaron un 6,5%, gracias a las mejoras registradas en todas las líneas de actividad en Iberia e Italia, así como en la distribución de productos de conveniencia en Francia, que compensaron holgadamente la reducción experimentada por la distribución de tabaco en Francia. El crecimiento a nivel de Ventas Económicas¹ 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 todas las geografías y canales registraron la evolución más positiva, mientras que Tabaco y Transacciones electrónicas en Francia presentaron el comportamiento más débil.

La distribución de tabaco ha registrado crecimientos a nivel global, a pesar del descenso de un 3,0% 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 -3,6%. Se registraron reducciones de los volúmenes de cigarrillos distribuidos en todas las geografías, salvo en Portugal.

El marco impositivo de los productos del tabaco se mantuvo estable tanto en España como en Italia (exceptuando la actualización automática anual), mientras que en Francia se llevaron a cabo las significativas subidas anunciadas por el Gobierno en la Ley de Financiación de la Seguridad Social 2018. Por su parte, los fabricantes de tabaco elevaron el precio de venta al público de sus productos en todas las geografías. El impacto global de estos movimientos fue ligeramente positivo en los resultados del Grupo en el ejercicio, lo que contrasta con el efecto negativo registrado por ese motivo en el ejercicio anterior.

El total de costes operativos¹ creció un 5,0%, por debajo del incremento de las Ventas Económicas. Si se elimina de la base de comparación interanual el gasto no recurrente¹ 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 operativos¹ también registraron un incremento menor al aumento de Ventas Económicas¹, elevándose un 5,9%.

Así, el margen Beneficio de Explotación Ajustado sobre Ventas Económicas¹ se situó en el 22,0%, frente al 20,8% obtenido en el ejercicio 2017 y el **Beneficio de Explotación Ajustado**¹ alcanzó los 245,9 millones de euros (un 12,4% por encima del obtenido en el ejercicio anterior), lo que unido a los menores costes de reestructuración¹ registrados durante el periodo (3,6 millones de euros frente a 9,0 millones de euros) contribuyeron a que el **Beneficio de Explotación** se incrementara un 20,6% respecto al obtenido en el ejercicio anterior, alcanzando los 190,5 millones de euros.

Los **Resultados Financieros** en este ejercicio ascendieron a 12,7 millones de euros, muy por debajo de los 30,0 millones de euros registrados en el 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 incrementó ligeramente (+1,8%) hasta los 156,7 millones de euros.

¹ Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento"

Evolución de Ingresos (Por segmento y actividad)

Datos en millones de Euros	1 Oct. 2017 – 30 Sep. 2018	1 Oct. 2016 – 30 Sep. 2017	% Variación
Iberia	2.812,6	2.695,3	4,4%
Tabaco y Productos Relacionados*	2.402,2	2.326,5	3,3%
Transporte	366,2	341,1	7,3%
Otros Negocios*	141,8	121,9	16,4%
Ajustes	(97,6)	(94,2)	(3,6)%
Francia	4.021,6	4.234,1	(5,0)%
Tabaco y Productos Relacionados	3.840,1	4.049,9	(5,2)%
Otros Negocios	189,3	190,8	(0,8)%
Ajustes	(7,8)	(6,6)	(17,5)%
Italia	2.688,1	2.598,6	3,4%
Tabaco y Productos Relacionados	2.688,1	2.598,6	3,4%
Corporativos y Otros	(45,8)	(34,8)	(31,6)%
Total Ingresos	9.476,5	9.493,2	(0,2)%

* 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 Económicas¹ (Por segmento y actividad)

Datos en millones de Euros	1 Oct. 2017 – 30 Sep. 2018	1 Oct. 2016 – 30 Sep. 2017	% Variación
Iberia	561,4	533,4	5,2%
Tabaco y Productos Relacionados*	272,1	269,6	0,9%
Transporte	253,0	236,1	7,2%
Otros Negocios*	84,2	72,3	16,4%
Ajustes	(47,9)	(44,6)	(7,5)%
Francia	264,2	273,6	(3,4)%
Tabaco y Productos Relacionados	218,6	228,7	(4,4)%
Otros Negocios	51,6	50,1	3,0%
Ajustes	(6,0)	(5,2)	(14,9)%
Italia	290,4	240,9	20,6%
Tabaco y Productos Relacionados	290,4	240,9	20,6%
Corporativos y Otros	2,2	1,8	18,4%
Total Ventas Económicas¹	1.118,2	1.049,7	6,5%

* La actividad de distribución de lotería anteriormente reportada en Otros Negocios se incluye a partir de ahora en Tabaco y Productos Relacionados. Las ventas económicas¹ referidas al ejercicio 2017 han sido reexpresadas, con el fin de que sean comparativas con las correspondientes al ejercicio 2018.

¹ Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento"

Evolución de EBIT Ajustado¹ (Por segmento)

Datos en millones de Euros	1 Oct. 2017 – 30 Sep. 2018	1 Oct. 2016 – 30 Sep. 2017	% Variación
Iberia	114,2	104,8	8,9%
Francia	65,8	67,8	(3,1)%
Italia	79,5	59,0	34,7%
Corporativos y Otros	(13,6)	(12,9)	(5,4)%
Total EBIT Ajustado¹	245,9	218,8	12,4%

El Beneficio de Explotación Ajustado¹ (o, indistintamente, EBIT Ajustado¹) 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 operativos¹ y de los márgenes típicos del Grupo. A continuación, se muestra la reconciliación entre Beneficio de Explotación Ajustado¹ y Beneficio de Explotación correspondientes a los ejercicios 2018 y 2017:

Datos en millones de Euros	1 Oct. 2017 – 30 Sep. 2018	1 Oct. 2016 – 30 Sep. 2017
Beneficio de Explotación Ajustado¹	245,9	218,8
(-) Costes de Reestructuración ¹	(3,6)	(9,0)
(-) Amortización Activos Logista France	(52,3)	(52,2)
(+/-) Resultado Enajenación y Deterioro	(0,5)	(0,3)
(+/-) Resultado por Puesta en Equivalencia y Otros	1,0	0,7
Beneficio de Explotación	190,5	158,0

¹ Véase el apéndice “Medidas Alternativas de Rendimiento”

I. Evolución por segmentos

A. Iberia: España y Portugal

Los Ingresos del segmento Iberia ascendieron a 2.812,6 millones de euros frente a 2.695,3 millones de euros en el ejercicio 2017, registrando un aumento del 4,4%. Las Ventas Económicas¹ del segmento se situaron en 561,4 millones de euros, un 5,2% por encima de los 533,4 millones de euros registrados en el ejercicio anterior.

Los Ingresos de la línea de negocio de **Tabaco y productos relacionados** se incrementaron un 3,3% 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 ejercicio cayeron un 1,6% respecto al ejercicio anterior, mejorando la tendencia registrada en dicho año respecto al ejercicio 2016 (-2,6%). Los volúmenes distribuidos tanto de tabaco de liar como de cigarros también mantuvieron una tendencia más favorable que la del ejercicio precedente, aumentando un 1,8% y reduciéndose un 2,4%, respectivamente frente al -2,8% y el -4,4% en la comparativa interanual del ejercicio anterior.

De modo general, los fabricantes de tabaco incrementaron durante el ejercicio el precio de la cajetilla de cigarrillos en 5 céntimos, en un escenario de estabilidad en los impuestos especiales del tabaco. En el 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 fue inferior al registrado en el ejercicio precedente.

Por su parte, las Ventas Económicas¹ de distribución de productos de conveniencia aumentaron por encima del 10% respecto al ejercicio 2017 gracias a la mayor penetración en estancos y a la buena marcha de la actividad.

Durante el ejercicio creció el número de estancos que compraron productos de conveniencia al Grupo, a la vez que aumentó el ticket medio, habiéndose mantenido el foco en el desarrollo de las ventas a través de canales complementarios a la tradicional fuerza de ventas, especialmente web, call centre y cash & carry.

Asimismo, se han reclutado nuevas gasolineras pertenecientes a grupos de tamaño pequeño y mediano en provincias piloto, para extender el servicio que se presta actualmente al Grupo Repsol a otros operadores en España. También se ha seguido esta estrategia de expansión del negocio en gasolineras en el mercado portugués, ampliando el catálogo de productos ofrecidos e incorporando nuevos puntos de venta a la cartera de clientes.

Así, las Ventas Económicas¹ de Tabaco y productos relacionados, crecieron un 0,9% 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 7,3%. Las tres actividades (Larga distancia, Mensajería y Paquetería industrial) aumentaron Ingresos y Ventas Económicas¹ de un modo significativo. La cifra de Ventas Económicas¹ de Transporte aumentó un 7,2% hasta situarse en 253,0 millones de euros.

¹ Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento"

La actividad de Larga distancia y carga completa ha compensado las caídas de volúmenes de tabaco, al haberse beneficiado de la incorporación, en el ejercicio anterior, de los flujos derivados de los servicios prestados en la categoría de NGP para un cliente en Italia. El resto de flujos transportados (tecnología, farmacéuticos y perecederos) continuó registrando sólidos crecimientos y se ha beneficiado también de la incorporación de nuevos acuerdos.

Las filiales de Mensajería y Paquetería han mantenido la posición de liderazgo en sus respectivos segmentos de mercado, derivada de una continua apuesta por la diferenciación, lo que les ha permitido seguir consiguiendo sólidos indicadores de crecimiento en el ejercicio.

En la actividad de Paquetería, se ha continuado aumentando los servicios de temperatura, especialmente relevantes para las industrias farmacéutica y de alimentación, y se han llevado a cabo inversiones para hacer frente al significativo aumento de expediciones con estos requerimientos de valor añadido.

Por lo que respecta a la actividad de Mensajería, en 2018 ha continuado registrando aumentos de doble dígito, muy por encima del crecimiento del sector en España. Contribuyeron a este comportamiento la mejora general del consumo y el constante crecimiento de la venta on-line, palanca clave de desarrollo del mercado que, en el caso de nuestra filial Nacex, se une a las mayores tarifas procedentes de los servicios urgentes requeridos por sus clientes en este segmento.

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 16,4%, situándose en 141,8 millones de euros y las Ventas Económicas¹ se elevaron un 16,4% hasta los 84,2 millones de euros.

El importante crecimiento experimentado por el negocio de Pharma se consiguió gracias al avance de la actividad preexistente, así como a la incorporación de algunos clientes a lo largo del ejercicio.

En este sentido, cabe destacar la incorporación de la mayor parte de la actividad procedente de Sanofi el 1 de octubre de 2017 y de 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, momento en el que se culminará la incorporación de la distribución de dicho fabricante a todos los canales (hospitales, mayoristas y farmacias) para toda su gama de productos.

Además, 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.

Asimismo, 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. Entre otros, cabe destacar la captación de pedidos a hospitales vía telemática EDI (Electronic Data Interchange) y también, gracias al desarrollo de herramientas específicas de OCR (Optical Character Recognition), para la captura de pedidos manuales (Fax, email, call center, etc.), el servicio de gestión de la facturación y cobro a hospitales y a farmacias (O2C - Order to Cash) o el servicio especial de transporte dedicado para las entregas hospitalarias (vehículos específicos bi-temperatura, con seguimiento y alarmas de temperatura on line).

Esta oferta diferenciadora redundará, no solo en la captación de nuevos clientes, sino en la fidelización de los mismos, contribuyendo así a consolidar la relación a largo plazo con el Grupo.

¹ Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento"

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 ejercicio anterior, habiéndose cerrado acuerdos de distribución con nuevos editores.

El total de costes operativos¹ del segmento Iberia aumentó un 4,3% en el año. Sin embargo, tal y como se mencionó anteriormente, en el 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 6,0% de los gastos operativos recurrentes¹ ha sido inferior al crecimiento experimentado por la actividad, si se excluyera el impacto positivo en resultados de la valoración de inventarios por los aumentos de precio del tabaco.

El **Beneficio de Explotación Ajustado**¹ se situó en 114,2 millones de euros, lo que supone un avance del 8,9% respecto al ejercicio anterior. Si no se considera el impacto de los gastos no recurrentes¹ registrados en el pasado ejercicio el aumento es del 2,3%.

En el ejercicio, se han contabilizado 2,0 millones de euros por gastos de reestructuración¹, mientras que en el ejercicio precedente fueron 1,7 millones de euros. El Beneficio de Explotación se situó en 111,6 millones de euros frente a los 102,9 millones registrados en el ejercicio 2017.

B. Francia

Los Ingresos del segmento Francia retrocedieron un 5,0%, hasta los 4.021,6 millones de euros mientras que las Ventas Económicas¹ descendieron un 3,4% hasta situarse en 264,2 millones de euros.

Los ingresos de la línea de negocio **Tabaco y productos relacionados** retrocedieron un 5,2%, hasta los 3.840,1 millones de euros debido al descenso sufrido por los volúmenes distribuidos de tabaco respecto al ejercicio anterior, tanto en cigarrillos (-8,0%), como en tabaco de liar (-8,6%).

El descenso experimentado por los volúmenes de tabaco se debió, principalmente, al significativo aumento en los precios de venta de dichos productos como consecuencia de los incrementos de impuestos especiales que entraron en vigor en el periodo.

A lo largo del ejercicio, el Gobierno francés llevó 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 produjeron 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 estanquero 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 estanquero a los consumidores.

¹ Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento"

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

En el ejercicio anterior, tras la subida de la fiscalidad de los productos del tabaco y del aumento de la comisión a los estancieros 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, lo que resultó en un impacto negativo en los resultados de dicho ejercicio.

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

Las Ventas Económicas¹ de la actividad de Tabaco y productos relacionados descendieron en menor medida que los Ingresos respecto al ejercicio anterior (-4,4%, hasta 218,6 millones de euros) debido al comportamiento positivo de la distribución de productos de conveniencia, a pesar de las menores ventas procedentes del negocio desmaterializado y de los menores volúmenes distribuidos.

La actividad **Otros negocios** (distribución mayorista de productos de conveniencia en canales distintos de los estancos) experimentó una caída del 0,8% en los Ingresos, en un entorno de consumo prácticamente estable, que propicia una competencia en precios cada vez mayor. El mejor comportamiento registrado por las Ventas Económicas¹, que aumentaron un 3,0% respecto al ejercicio anterior se debió a la mejora conseguida en márgenes.

El total de costes operativos¹ del segmento Francia se redujo un 3,6% de modo que el **Beneficio de Explotación Ajustado**¹ descendió hasta los 65,8 millones de euros, un 3,1% inferior al obtenido en el ejercicio anterior.

Los gastos de reestructuración¹ (1,0 millones de euros) se situaron muy por debajo de los 5,2 millones de euros registrados en 2017, lo que llevó el Beneficio de Explotación hasta los 12,5 millones de euros, 2,1 millones de euros por encima de los obtenidos en el ejercicio anterior. El principal ajuste en el segmento es la amortización de los activos generados por la adquisición del negocio de Francia, que ascendió, a 52,2 millones de euros en ambos períodos.

C. Italia

Los Ingresos del segmento Italia incrementaron un 3,4% hasta situarse en 2.688,1 millones de euros impulsados por el importante aumento de las ventas de productos de conveniencia, así como por los mayores precios de los productos del tabaco.

Frente al retroceso del 6,1% registrado en el ejercicio anterior, los volúmenes distribuidos de cigarrillos disminuyeron en el periodo un 2,5% y la categoría de tabaco de liar aceleró su ritmo de crecimiento y aumentó un 19,7% frente al 12,6% registrado en el ejercicio precedente.

Durante el ejercicio algunos fabricantes de tabaco aumentaron el precio de sus productos entre 10 y 20 céntimos por cajetilla de cigarrillos, en un contexto de fiscalidad constante (más allá de la ligera actualización automática de los impuestos especiales derivada del precio medio ponderado del año anterior). Asimismo, durante el ejercicio, algunos fabricantes optaron por reducir ligeramente el precio de venta al público de algunas de sus referencias. El impacto neto de estos movimientos en la valoración de los inventarios del Grupo fue positivo en el ejercicio.

¹ Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento"

Sin embargo, en el ejercicio anterior la tónica general fue de estabilidad en los precios de venta al público del tabaco, a pesar del aumento de la fiscalidad de dichos productos, lo que se tradujo en un impacto negativo en los resultados del Grupo en el ejercicio 2017.

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

La actividad de distribución de productos de conveniencia ha mantenido un importante ritmo de crecimiento en el ejercicio (superior al 15%), consiguiendo aumentos en el pedido medio a la vez que se ha mejorado la penetración en puntos de venta.

Asimismo, se produjo un importante aumento en la prestación de nuevos servicios de valor añadido a fabricantes, incluidos aquellos ligados a la categoría de Productos de Próxima Generación (NGP).

Como consecuencia de todas las tendencias mencionadas anteriormente, las Ventas Económicas¹ del segmento Italia crecieron un 20,6% en el ejercicio fiscal.

El total de costes operativos¹ del segmento aumentó un 16,0% respecto al pasado ejercicio, muy por debajo del aumento registrado en Ventas Económicas¹, lo que llevó el **Beneficio de Explotación Ajustado**¹ a situarse en 79,5 millones de euros, un 34,7% superior al obtenido en el ejercicio anterior. El aumento de los costes operativos¹ se situó ligeramente por encima del crecimiento registrado por la actividad excluyendo el impacto en valoración de inventarios 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 reestructuración¹ fueron poco significativos (0,4 millones de euro) e inferiores a los registrados en el ejercicio 2017 (1,2 millones de euro), por lo que el Beneficio de Explotación se mantuvo en un nivel similar (79,1 millones de euros) al Beneficio de Explotación Ajustado¹.

D. Corporativos y Otros

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

El **Beneficio de Explotación Ajustado**¹ fue 0,7 millones de euros inferior al obtenido en el ejercicio precedente, alcanzando los -13,6 millones de euros.

¹ Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento"

II. Evolución financiera

A. Evolución del Resultado financiero

La plusvalía registrada en el ejercicio anterior como consecuencia de la desinversión de una sociedad participada en el segmento Italia, provocó que los resultados financieros en el ejercicio se redujeran un 57,7% hasta los 12,7 millones de euros, frente a los 30,0 millones de euros obtenidos en el ejercicio 2017. Los ingresos financieros, excluyendo dicha plusvalía, no han experimentado variaciones significativas.

Desde el 12 de junio de 2014 el Grupo tiene suscrito un contrato de línea de crédito recíproca, hasta el límite de 2.600 millones de euros, con su accionista mayoritario (Imperial Brands Plc.), por el cual presta diariamente su tesorería excedentaria o recibe la tesorería necesaria para cumplir con sus obligaciones de pago.

El 21 de marzo de 2018 el consejo de Administración autorizó la extensión de dicho contrato hasta el 12 de junio de 2024, en los mismos términos y condiciones, entre ellas, la remuneración de los saldos al tipo básico del Banco Central Europea más un diferencial de 75 puntos básicos. El tipo básico del Banco Central Europeo se mantuvo en el 0,0% durante ambos ejercicios.

La tesorería media fue de 1.796 millones de euros frente a 1.659 millones de euros en el ejercicio 2017.

B. Evolución del Beneficio neto

El Beneficio Antes de Impuestos del ejercicio se incrementó un 8,1% respecto al ejercicio anterior, hasta los 203,2 millones de euros y el Beneficio Neto aumentó un 1,8% hasta alcanzar los 156,7 millones de euros.

La plusvalía por la venta de una participada en el ejercicio pasado, anteriormente mencionada, afectó 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 18,3% en el ejercicio anterior, se explica en su mayor parte por este motivo.

El Beneficio básico por acción fue de 1,18 euros frente a 1,16 euros en el ejercicio 2017, no habiéndose modificado el número de acciones representativas del capital social.

La compañía poseía a cierre del presente ejercicio 425.496 acciones propias.

C. Flujos de efectivo

La estacionalidad del negocio del Grupo provoca que durante el primer y segundo trimestre del ejercicio la Generación de Caja sea negativa, para recuperarse durante el segundo semestre, normalmente alcanzando su pico hacia el final del ejercicio.

El significativo aumento de resultados en el ejercicio, así como un mayor fondo de maniobra negativo y los menores pagos por impuesto de sociedades durante el ejercicio, se tradujeron en un incremento de la generación de caja, a pesar de que la salida de caja por inversiones fue prácticamente el doble que en el ejercicio anterior.

Las principales inversiones que provocaron el aumento de dicha partida se corresponden con una actualización de servidores, la ampliación de capacidad y servicios en el área de transporte

anteriormente mencionada y una parte de las necesarias para asegurar el cumplimiento con los requerimientos respecto de la normativa de trazabilidad de la Unión Europea, cuya fecha prevista de entrada en vigor es mayo de 2019.

Durante el ejercicio se abonaron dividendos por una total de 145,6 millones de euros, correspondiente al pago del dividendo complementario del ejercicio 2017 y al pago del dividendo a cuenta del presente ejercicio.

D. Política de dividendos

El Consejo de Administración tiene la intención de proponer a la Junta General de Accionistas la distribución de un dividendo complementario del ejercicio 2018 de 102,27 millones de euros (0,77 euros por acción) que se pagará a finales del segundo trimestre del ejercicio 2019.

Asimismo, el Consejo de Administración acordó el pasado 24 de julio distribuir un dividendo en efectivo, a cuenta del dividendo correspondiente al ejercicio 2018, de 0,35 euros por acción (algo más de 46,3 millones de euros), cuyo pago se efectuó el 30 de agosto de 2018.

Por tanto, el dividendo total correspondiente al ejercicio 2018 se situará alrededor de los 149 millones de euros (1,12 euros por acción), un 6,7% superior al dividendo total distribuido del ejercicio 2017.

E. Evolución previsible del negocio

El actual entorno de mercado sugiere que en el ejercicio fiscal 2019 el EBIT Ajustado¹ podría registrar un crecimiento de dígito sencillo medio respecto al ejercicio 2018.

Debido a la importante reducción de los volúmenes de tabaco distribuidos en Francia durante el ejercicio 2018 y el calendario de incremento de impuestos sobre dichos productos en los próximos ejercicios, podría llevarse a cabo una adecuación de la estructura de distribución al nuevo nivel de actividad, por lo que se estima que los gastos de reestructuración¹ pueden aumentar respecto al ejercicio 2018.

Por otro lado, los resultados financieros serán similares a los obtenidos en el presente ejercicio, si el tipo de referencia del Banco Central Europeo se mantiene el nivel actual. Variaciones al alza de dicho tipo de referencia, tendrían un impacto positivo en los resultados.

Finalmente, se espera una subida del tipo efectivo del Impuesto de Sociedades del Grupo, al haberse terminado las deducciones aplicables al Grupo en los últimos dos ejercicios.

Respecto a las modificaciones en el impuesto de sociedades que está considerando el gobierno en España, en caso de ser finalmente aprobadas, entrarían en vigor para los ejercicios fiscales comenzados a partir de enero de 2019, por lo que no tendrían impacto en los resultados del Grupo hasta el ejercicio 2020.

Como consecuencia de todo ello, cabe esperar que el Beneficio Neto sea similar al obtenido en el ejercicio 2018.

¹ Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento"

Presentación de resultados

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

La Dirección de la compañía realizará una presentación de dichos resultados para analistas e inversores hoy, 6 de noviembre de 2018, a las 12:00h (CET), que podrá ser seguida en tiempo real a través de un audio-webcast accesible desde la página web de la compañía, siendo posible que los analistas e inversores realicen sus preguntas a la compañía desde la publicación de dichos resultados hasta la finalización de la presentación.

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

Para más información:

investor.relations@grupologista.com

+34 91 481 98 26

Apéndice

Cuenta de Resultados

<i>Datos en millones de Euros</i>	1 Oct. 2017 – 30 Sep. 2018	1 Oct. 2016 – 30 Sep. 2017	% Variación
Ingresos	9.476,5	9.493,2	(0,2)%
Ventas Económicas¹	1.118,2	1.049,7	6,5%
(-) Coste operativo de redes logísticas ¹	(726,0)	(685,9)	(5,9)%
(-) Gastos operativos comerciales ¹	(66,8)	(64,8)	(3,1)%
(-) Gastos operativos de investigación y oficinas centrales ¹	(79,5)	(80,2)	(0,9)%
Total costes operativos¹	(872,3)	(830,9)	(5,0)%
EBIT Ajustado¹	245,9	218,8	12,4%
<i>Margen¹ %</i>	22,0%	20,8%	+120 p.b.
(-) Costes de reestructuración ¹	(3,6)	(9,0)	60,0%
(-) Amort. Activos Logista France	(52,3)	(52,2)	(0,2)%
(-) Rtdo. enajenación y deterioro	(0,5)	(0,3)	n.r.
(-) Rtdo. puesta en equivalencia y otros	1,0	0,7	43,0%
Beneficio de Explotación	190,5	158,0	20,6%
(+) Ingresos Financieros	14,3	31,4	(54,5)%
(-) Gastos Financieros	(1,6)	(1,4)	(12,1)%
Beneficio antes de Impuestos	203,2	188,0	8,1%
(-) Impuesto sobre Sociedades	(46,7)	(34,3)	(36,1)%
<i>Tipo Impositivo Efectivo</i>	23,0%	18,3%	(470) p.b.
(+/-) Otros Ingresos / (Gastos)	0,0	(0,0)	n.r.
(-) Intereses Minoritarios	0,3	0,3	4,2%
Beneficio Neto	156,7	153,9	1,8%

¹ Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento"

Estado de Flujos de Efectivo

<i>Datos en millones de Euros</i>	1 Oct. 2017 – 30 Sep. 2018	1 Oct. 2016 – 30 Sep. 2017	Variación
EBITDA	295,3	253,4	41,9
Var. Capital Circulante y Otros	(12,8)	(71,2)	58,4
Impuesto de Sociedades pagado	(96,5)	(109,2)	12,7
Flujos Financieros y Otros	12,7	30,0	(17,3)
Flujo de Actividades de Explotación	198,6	103,0	95,6
Inversiones Netas	(55,9)	(28,7)	(27,2)
Generación de caja	142,7	74,3	68,4
<i>% sobre EBITDA</i>	48%	29%	

Balance

<i>Datos en millones de Euros</i>	30 Septiembre 2018	30 Septiembre 2017
Activos Tangibles y otros Activos Fijos	221,5	206,0
Activos Financieros Fijos Netos	6,8	6,1
Fondo de Comercio Neto	920,8	925,7
Otros Activos Intangibles	505,2	547,8
Activos por Impuestos Diferidos	18,6	19,9
Inventario Neto	1.188,5	1.122,6
Cuentas a Cobrar Netas y Otros	1.939,3	1.791,0
Caja y Equivalente	2.064,5	1.923,6
Activos Totales	6.865,2	6.542,7
Fondos Propios	510,0	500,6
Intereses Minoritarios	1,6	1,9
Pasivos No Corrientes	43,1	41,6
Pasivos por Impuestos Diferidos	279,7	299,0
Deuda Financiera a c/p	32,9	34,4
Provisiones a c/p	11,6	13,7
Deudores Comerciales y Otras Cuentas a Pagar	5.986,3	5.651,5
Pasivos Totales	6.865,2	6.542,7

Evolución de los volúmenes de tabaco

	Millones de unidades			% Variación Interanual	
	1 Oct. 2017 - 30 Sep. 2018	1 Oct. 2016 - 30 Sep. 2017	1 Oct. 2015 - 30 Sep. 2016	1 Oct. 2017 - 30 Sep. 2018	1 Oct. 2016 - 30 Sep. 2017
TOTAL					
Cigarrillos	155.821	161.646	168.300	(3,6)%	(4,0)%
RYO/MYO/Otros	21.106	20.791	20.955	1,5%	(0,8)%
Cigarros	4.028	4.022	3.842	0,2%	4,7%
ESPAÑA					
Cigarrillos	44.247	44.960	46.144	(1,6)%	(2,6)%
RYO/MYO/Otros	6.443	6.330	6.509	1,8%	(2,8)%
Cigarros	1.929	1.976	2.066	(2,4)%	(4,4)%
PORTUGAL					
Cigarrillos	2.351	2.058	1.786	14,2%	15,3%
RYO/MYO/Otros	104	110	139	(5,6)%	(20,6)%
Cigarros					
FRANCIA					
Cigarrillos	41.637	45.273	46.545	(8,0)%	(2,7)%
RYO/MYO/Otros	8.468	9.262	9.787	(8,6)%	(5,4)%
Cigarros	1.246	1.264	1.296	(1,5)%	(2,4)%
ITALIA					
Cigarrillos	67.587	69.355	73.825	(2,5)%	(6,1)%
RYO/MYO/Otros	6.091	5.089	4.520	19,7%	12,6%
Cigarros	854	782	480	9,2%	63,0%

Medidas Alternativas de Rendimiento

- **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.

La Dirección del Grupo considera que esta magnitud es una medida significativa de los ingresos por tarifa generados al desarrollar los servicios de distribución y que aporta una visión útil a los inversores del desempeño financiero en el desarrollo de la actividad del Grupo.

	Millones de euros	
	1 Oct. 2017 – 30 Sept. 2018	1 Oct. 2016 – 30 Sept. 2017
Ingresos ordinarios	9.476,5	9.493,2
Aprovisionamientos	(8.358,3)	(8.443,5)
Beneficio Bruto	1.118,2	1.049,7

- **Beneficio de Explotación Ajustado (EBIT Ajustado):** 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 del Grupo.

El Beneficio de Explotación Ajustado (EBIT Ajustado) es el principal indicador que utiliza la Dirección del Grupo para analizar y medir la marcha del negocio.

	Millones de euros	
	1 Oct. 2017 – 30 Sept. 2018	1 Oct. 2016 – 30 Sept. 2017
Beneficio de Explotación Ajustado	245,9	218,8
(-) Costes de Reestructuración	(3,6)	(9,0)
(-) Amortización Activos Logista France	(52,3)	(52,2)
(+/-) Resultado Enajenación y Deterioro	(0,5)	(0,3)
(+/-) Resultado por Puesta en Equivalencia y Otros	1,0	0,7
Beneficio de Explotación	190,5	158,0

- **Margen de Beneficio de Explotación Ajustado sobre Ventas Económicas:** calculado como Beneficio de Explotación Ajustado dividido entre Ventas Económicas (o indistintamente Beneficio Bruto).

Esta ratio es el principal indicador utilizado por la Dirección del Grupo para analizar y medir la evolución de la rentabilidad obtenida por la actividad típica del Grupo en un determinado período.

	Millones de euros		
	1 Oct. 2017 – 30 Sept. 2018	1 Oct. 2016 – 30 Sept. 2017	% Variación
Ventas Económicas	1.118,2	1.049,7	6,5%
Beneficio de Explotación Ajustado	245,9	218,8	12,4%
Margen sobre Ventas Económicas	22,0%	20,8%	+120 p.b.

- **Costes operativos:** este término se compone de los costes de redes logísticas, gastos comerciales, gastos de investigación y gastos de oficinas centrales que están directamente relacionados con los ingresos obtenidos por el Grupo en cada período, siendo ésta la principal magnitud utilizada por la Dirección del Grupo para analizar y medir la evolución de su estructura de costes. No incluye los gastos de reestructuración ni la amortización de activos derivados de la adquisición de Logista France, al ser costes que no están directamente relacionados con los ingresos obtenidos por el Grupo en cada período.

Conciliación con Cuentas Anuales:

<i>Datos en millones de Euros</i>	1 Oct. 2017 – 30 Sept. 2018	1 Oct. 2016 – 30 Sept. 2017
Coste de redes logísticas	780,6	744,0
Gastos comerciales	67,2	65,9
Gastos de investigación	2,1	2,1
Gastos de oficinas centrales	78,3	80,2
(-) Costes de reestructuración	(3,6)	(9,0)
(-) Amortización Activos Logista France	(52,3)	(52,2)
Costes o Gastos operativos en cuentas de gestión	872,3	830,9

- **Gastos no recurrentes:** Este término hace referencia a aquellos gastos que, aun pudiéndose producir en más de un período, no tienen una continuidad en el tiempo (a diferencia de los gastos operativos) y afectan sólo a las cuentas en un momento concreto.

Esta magnitud ayuda a la Dirección del Grupo a analizar y medir la evolución de la actividad desarrollada por el Grupo en cada período.

- **Gastos operativos recurrentes:** Este término se refiere a aquellos gastos que se producen de un modo continuado y permiten sostener la actividad del Grupo y se estiman a partir del total de costes operativos deduciendo los Gastos no recurrentes definidos en el punto anterior.

Esta magnitud permite a la Dirección del Grupo analizar y medir la evolución de la eficiencia en las actividades que desarrolla el Grupo.

<i>Datos en millones de Euros</i>	1 Oct. 2017 – 30 Sept. 2018	1 Oct. 2016 – 30 Sept. 2017
Costes o Gastos operativos	872,3	830,9
Gastos no recurrentes	0	(6,8)
Costes o Gastos operativos recurrentes	872,3	824,1

- **Gastos de reestructuración:** son los costes incurridos por el Grupo con el fin de aumentar la eficiencia operativa, administrativa o comercial de nuestra organización, incluyendo los costes relacionados con la reorganización, despidos y cierres o traspasos de almacenes u otras instalaciones.
- **Resultados no recurrentes:** este término hace referencia a los resultados del año que no tienen una continuidad durante el mismo y afecta a las cuentas en un momento concreto. Se encuentra incluido en el beneficio de explotación.

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.