

Compañía de Distribución Integral Logista Holdings, S.A. y Sociedades Dependientes

Informe de gestión intermedio consolidado del período de seis meses terminado el 31 de marzo de 2016

El Grupo Logista cerró el 31 de marzo de 2016 el primer semestre del ejercicio fiscal 2016. Respecto a los resultados obtenidos durante el periodo cabe destacar:

- El aumento de un 2,1% en la cifra de ingresos
- El crecimiento de un 0,8% en las Ventas Económicas¹
- El Beneficio de Explotación Ajustado registró un descenso del 5,8%, mientras que el Beneficio de Explotación disminuyó un 1,4% debido al impacto positivo de no recurrentes en el ejercicio anterior
- El crecimiento registrado por el Beneficio Neto de un 8,7%

EVOLUCION DE LAS PRINCIPALES MAGNITUDES FINANCIERAS

Datos en millones de Euros	1 Oct. 2015 – 31 Marzo 2016	1 Oct. 2014 – 31 Marzo 2015	% Variación
Ingresos	4.574,9	4.481,9	2,1%
Ventas Económicas	498,4	494,2	0,8%
Beneficio de Explotación Ajustado	99,0	105,1	(5,8)%
Margen sobre Ventas Económicas	19,9%	21,3%	-140 p.b.
Beneficio de Explotación	68,7	69,7	(1,4)%
Beneficio Neto	51,2	47,1	8,7%

El primer semestre del presente ejercicio se ha caracterizado por el incremento de la incertidumbre macroeconómica a nivel mundial y, concretamente, en Europa. La desaceleración de la economía China, la volatilidad en los precios del petróleo y la debilidad de algunos indicadores en Estados Unidos y Alemania, se han sumado a los riesgos políticos en la Unión Europea y, en el caso particular de España, a la incertidumbre respecto a la fecha de formación de su próximo Gobierno.

Sin embargo, y a pesar del escenario descrito anteriormente, durante el primer semestre, la estabilidad en la situación macroeconómica ha sido la tónica general en los países en los que opera el Grupo.

En este contexto, la actividad recurrente continuó registrando un comportamiento positivo en los tres segmentos geográficos que se tradujo en crecimientos en Ingresos, Ventas Económicas y EBIT ajustado. Sin embargo, el efecto positivo durante el segundo trimestre del ejercicio anterior de elementos no recurrentes en los segmentos Iberia e Italia, se tradujo en una comparativa interanual negativa en los resultados reportados.

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.

A nivel de Ingresos, la evolución durante el segundo trimestre del ejercicio ha sido similar a la del primer trimestre y, los aumentos en los ingresos de Tabaco y productos relacionados en todas las geografías y en la línea de Pharma en Iberia, compensaron sobradamente el ligero retroceso en los ingresos de Transporte (debido a un cambio de perímetro de consolidación en el tercer trimestre de 2015) y en los Otros negocios en Francia.

El comportamiento de los volúmenes de tabaco distribuidos por el Grupo (cigarrillos más RYO) en el periodo fue positivo, situándose un 1,3% por encima de los volúmenes distribuidos en el primer semestre del ejercicio 2015 (en dicho periodo, la caída interanual fue de un 0,7%). Durante el segundo trimestre del presente ejercicio, los volúmenes distribuidos de cigarrillos más RYO se incrementaron un 1,8%, frente a la caída interanual del 0,5% que registraron en el segundo trimestre del ejercicio anterior tras las subidas de precios en España e Italia.

La estabilidad de los precios del tabaco respecto al ejercicio anterior sigue favoreciendo suaves incrementos de volúmenes, impulsados por la recuperación económica y las constantes medidas llevadas a cabo por los gobiernos en la lucha contra el comercio ilícito de estos productos.

Las Ventas Económicas aumentaron en los tres segmentos en la mayor parte de actividades, registrándose los incrementos más significativos en Pharma, Transporte y en Tabaco y productos relacionados en Francia. Estos aumentos compensaron la caída en Tabaco y productos relacionados en Iberia y la estabilidad en Italia, cuya comparativa interanual se vio negativamente afectada, a pesar de los crecimientos registrados en ambos casos en la actividad recurrente.

El Beneficio de Explotación ajustado se redujo en un 5,8% y el margen Beneficio de Explotación Ajustado sobre Ventas Económicas se situó en el 19,9%, frente al 21,3% obtenido en el primer semestre del ejercicio 2015. Eliminando el efecto no recurrente de la resolución favorable de algunos litigios, el margen se mantuvo prácticamente estable en la actividad recurrente durante ambos ejercicios.

El impacto diferencial de los costes de reestructuración en el primer semestre de este ejercicio (4,7 millones de euros) y los del mismo periodo del ejercicio precedente (9,7 millones de euros) redujeron la caída en el Beneficio de Explotación hasta el 1,4%.

El Beneficio Neto aumentó un 8,7%, debido al buen comportamiento de los resultados financieros, que se incrementaron en un 49,3%, a la reducción en el tipo impositivo del Grupo derivada del menor tipo nominal aplicable en España y, en especial, a la reducción del tipo efectivo en este país respecto del registrado en el ejercicio anterior.

Evolución de Ingresos (Por segmento y actividad)

Datos en millones de Euros	1 Oct. 2015 – 31 Mar. 2016	1 Oct. 2014 – 31 Mar. 2015	% Variación
Iberia	1.251,0	1.220,4	2,5%
Tabaco y Productos Relacionados	1.065,5	1.033,5	3,1%
Transporte	165,3	168,9	(2,1)%
Otros Negocios	66,0	61,5	7,3%
Ajustes	(45,8)	(43,5)	(5,2)%
Francia	2.123,3	2.106,3	0,8%
Tabaco y Productos Relacionados	2.026,1	2.004,3	1,1%
Otros Negocios	100,2	105,8	(5,4)%
Ajustes	(3,0)	(3,8)	20,7%
Italia	1.214,3	1.170,0	3,8%
Tabaco y Productos Relacionados	1.214,3	1.170,0	3,8%
Corporativos y Otros	(13,7)	(14,8)	7,5%
Total Ingresos	4.574,9	4.481,9	2,1%

Evolución de Ventas Económicas (Por segmento y actividad)

Datos en millones de Euros	1 Oct. 2015 – 31 Mar. 2016	1 Oct. 2014 – 31 Mar. 2015	% Variación
Iberia	247,3	245,2	0,9%
Tabaco y Productos Relacionados	118,6	119,3	(0,5)%
Transporte	114,5	113,4	0,9%
Otros Negocios	35,5	33,0	7,4%
Ajustes	(21,3)	(20,6)	(3,4)%
Francia	138,8	136,4	1,8%
Tabaco y Productos Relacionados	116,2	114,7	1,4%
Otros Negocios	25,1	25,2	(0,6)%
Ajustes	(2,5)	(3,5)	28,1%
Italia	109,3	109,2	0,1%
Tabaco y Productos Relacionados	109,3	109,2	0,1%
Corporativos y Otros	3,0	3,4	(12,7)%
Total Ventas Económicas	498,4	494,2	0,8%

Evolución de EBIT Ajustado (Por segmento)

Datos en millones de Euros	1 Oct. 2015 – 31 Mar. 2016	1 Oct. 2014 – 31 Mar. 2015	% Variación
Iberia	43,0	49,9	(13,8)%
Francia	34,7	32,7	6,1%
Italia	27,5	28,3	(2,8)%
Corporativos y Otros	(6,2)	(5,9)	(6,7)%
Total EBIT Ajustado	99,0	105,1	(5,8)%

El Beneficio de Explotación Ajustado (o, indistintamente, EBIT Ajustado) es el principal indicador utilizado por la Dirección del Grupo para analizar y medir la marcha del negocio. Este indicador se calcula, fundamentalmente, descontando del Beneficio de Explotación aquellos costes que no están directamente relacionados con los ingresos obtenidos por el Grupo en cada periodo, con lo que facilita el análisis de la evolución de los costes operativos y de los márgenes típicos del Grupo. A continuación se muestra la reconciliación entre Beneficio de Explotación Ajustado y Beneficio de Explotación correspondientes al primer semestre de los ejercicios 2016 y 2015:

Datos en millones de Euros	1 Oct. 2015 – 31 Mar. 2016	1 Oct. 2014 – 31 Mar. 2015
Beneficio de Explotación Ajustado	99,0	105,1
(-) Costes de Reestructuración	(4,7)	(9,7)
(-) Amortización Activos Logista France	(26,1)	(26,1)
(-) Resultado Enajenación y Deterioro	0,6	(0,1)
(-) Resultado por Puesta en Equivalencia y Otros	(0,1)	0,5
Beneficio de Explotación	68,7	69,7

EVOLUCIÓN POR SEGMENTOS

A. Iberia: España y Portugal

Los Ingresos del segmento Iberia ascendieron a 1.251,0 millones de euros frente a 1.220,4 millones de euros en el primer semestre del ejercicio 2015, registrando un aumento del 2,5%. Las Ventas Económicas del segmento se situaron en 247,3 millones de euros, un 0,9% por encima de los 245,2 millones de euros registrados en el mismo periodo del ejercicio anterior.

Los Ingresos de la línea de negocio de **Tabaco y productos relacionados** se incrementaron un 3,1% como consecuencia de la estabilidad de los volúmenes distribuidos de tabaco, del aumento de precios del tabaco en el segundo trimestre del ejercicio anterior y del crecimiento en las ventas del resto de productos.

En el presente ejercicio no se han producido aumentos en los precios de venta al público del tabaco, frente a la subida de 5 céntimos por cajetilla llevada a cabo por los fabricantes de estos productos en el segundo trimestre del ejercicio 2015.

Los volúmenes de cigarrillos distribuidos en España se mantuvieron prácticamente estables (descendieron un 0,1% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior), con un comportamiento similar al ya registrado en ese periodo respecto al del ejercicio 2014 (+0,1%).

Sin embargo, los volúmenes distribuidos de tabaco de liar siguieron reduciéndose (-1,9% vs. -0,7%), así como los volúmenes de cigarrillos (-2,3% frente a un -0,5%).

Durante el periodo, se renovó el contrato en España de Japan Tobacco International por un periodo de 5 años.

Los ingresos de distribución de productos de conveniencia registraron un crecimiento significativo derivado, fundamentalmente, de la incorporación de nuevas líneas a comienzos del segundo trimestre. Desde el pasado mes de enero, la filial de distribución de productos de conveniencia del Grupo en España se encarga de distribuir el portfolio de la multinacional de productos de consumo Procter & Gamble a los principales mayoristas del territorio nacional. Este acuerdo sigue al ya alcanzado, al cierre del anterior ejercicio, para la distribución de productos de cuidado personal del mismo fabricante en el canal farmacias.

La ausencia de subidas de precios del tabaco durante el periodo, el mantenimiento de los volúmenes distribuidos de tabaco en España y Portugal, el aumento de servicios de transporte facturados a fabricantes y la evolución de las ventas de otros productos en el periodo se

tradujeron en un ligero descenso de las Ventas Económicas, que descendieron un 0,5% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

Los Ingresos en la línea de negocio **Transporte** retrocedieron un 2,1% respecto al ejercicio anterior situándose en 165,3 millones de euros, debido al descenso de la actividad de carga completa tras la desinversión, en el tercer trimestre del pasado ejercicio, de una de sus filiales. Sin embargo, la cifra de Ventas Económicas aumentó un 0,9% hasta situarse en 114,5 millones de euros. Las actividades de Mensajería y Paquetería industrial continuaron registrando crecimiento en Ingresos y Ventas Económicas.

La estrategia de diferenciación por calidad de servicio del Grupo siguió traducándose en mejoras en los indicadores de actividad, especialmente en aquellos referidos a los sectores con mayor demanda de servicios de valor añadido (productos de tecnología, actividades con sensibilidad a horario de entrega, productos que requieren temperatura controlada, etc.). De nuevo, cabe destacar el aumento del número de expediciones en mensajería en el segundo trimestre, aunque a un ritmo ligeramente inferior al del primer trimestre, que en el semestre de este ejercicio alcanzó tasas cercanas al doble dígito respecto al mismo periodo del ejercicio pasado.

Los Ingresos en la línea de **Otros negocios** (que incluye las actividades de Pharma, de distribución de lotería y de publicaciones) aumentaron un 7,3%, situándose en 66,0 millones de euros, mientras que las Ventas Económicas subieron un 7,4% hasta los 35,5 millones de euros, debido, al crecimiento registrado en la línea de Pharma.

El total de costes operativos reportados del segmento se incrementó en un 4,6%. Cabe destacar que, en el segundo trimestre del ejercicio anterior, se revirtieron provisiones ligadas a litigios resueltos con sentencias firmes favorables para la Compañía por un importe total de 8,2 millones de euros, lo que redujo, de modo no recurrente, el total de costes operativos del primer semestre del citado ejercicio. Sin considerar dicho impacto, el total de costes operativos del primer semestre del presente ejercicio registró un aumento inferior al registrado por la actividad.

El **Beneficio de Explotación Ajustado** se situó en 43,0 millones de euros, lo que supone un descenso del 13,8% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. Excluyendo el impacto no recurrente de la reversión de provisiones en el ejercicio anterior, el Beneficio de Explotación Ajustado se incrementó en un 3,1%.

El Beneficio de Explotación alcanzó los 39,8 millones de euros frente a los 45,7 millones registrados en el ejercicio anterior, reduciéndose un 12,9%. Durante el primer semestre, los gastos de reestructuración ascendieron a 2,8 millones de euros frente a 4,2 millones de euros en el mismo periodo del ejercicio anterior.

B. Francia

Los Ingresos del segmento Francia se incrementaron un 0,8%, hasta 2.123,3 millones de euros, mientras que las Ventas Económicas se situaron en 138,8 millones, registrando un aumento del 1,8%.

Los Ingresos de la línea Tabaco y productos relacionados crecieron muy por encima de la ligera reducción experimentada por los Ingresos de Otros negocios, que continúan reflejando el impacto de la progresiva racionalización de la cartera de clientes y, en cierta medida, de la debilidad del consumo durante el comienzo del ejercicio.

Los ingresos de la línea de negocio **Tabaco y productos relacionados** aumentaron un 1,1%, hasta los 2.026,1 millones de euros gracias al aumento de los volúmenes distribuidos de tabaco, que compensó los menores ingresos por transacciones electrónicas.

Durante el primer semestre del ejercicio no se han producido subidas de precio de venta al público del tabaco, así como tampoco se produjeron en el mismo periodo del ejercicio anterior.

Los volúmenes distribuidos de tabaco crecieron respecto al primer semestre del ejercicio 2015 tanto en la categoría de cigarrillos (+1,6% frente a -1,7%) como en la categoría de tabaco de liar, que se incrementó en un 3,9% mientras aumentó un 1,7% en el mismo periodo del ejercicio anterior.

Los ingresos procedentes de transacciones electrónicas continuaron la tendencia descendente, aunque a un ritmo muy inferior al que sufrió el sector de recargas telefónicas, gracias a la diversificación de productos.

Tras los datos irregulares registrados en el trimestre anterior, el consumo en los canales de conveniencia parece haberse recuperado ligeramente en el segundo trimestre del presente ejercicio (fuente: Banque de France). Las ventas de productos de conveniencia y relacionados con el tabaco se mantuvieron estables.

Las Ventas Económicas se incrementaron un 1,4%, hasta los 116,2 millones de euros, como consecuencia del aumento de los volúmenes distribuidos de tabaco y de la mejora registrada por los márgenes sobre ingresos en la distribución de productos de conveniencia y en transacciones electrónicas.

Las Ventas Económicas de la actividad **Otros negocios** (distribución mayorista de productos de conveniencia en canales distintos de los estancos), disminuyeron un 0,6% hasta situarse en 25,1 millones de euros, reflejando el impacto positivo de las medidas que se están llevando a cabo para la racionalización de la cartera de clientes, a pesar de que los Ingresos descendieron un 5,4% hasta los 100,2 millones de euros.

El crecimiento de la actividad del segmento Francia estuvo acompañado por un muy buen comportamiento de los costes operativos, que se mantuvieron prácticamente estables gracias a las medidas de reorganización llevadas a cabo en anteriores trimestres. Así, el **Beneficio de Explotación Ajustado** avanzó un 6,1% hasta los 34,7 millones de euros (frente a los 32,7 millones de euros en el mismo período del ejercicio anterior).

El Beneficio de Explotación se situó en 8,6 millones de euros, muy por encima del obtenido en el primer semestre del ejercicio 2015, debido a la ausencia de costes de reestructuración en el primer semestre del presente ejercicio, frente a los 5,3 millones de euros que se registraron en el primer semestre del ejercicio precedente. El principal ajuste en el segmento es la amortización de los activos generados por la adquisición del negocio de Francia, que ascendió durante ambos periodos a 26,1 millones de euros.

C. Italia

Los Ingresos del segmento Italia se incrementaron un 3,8% y alcanzaron los 1.214,3 millones de euros (1.170,0 millones de euros en el primer semestre del ejercicio anterior) gracias al comportamiento positivo de los volúmenes distribuidos de tabaco, a la subida de precios de venta al público de dichos productos en enero de 2015 y al crecimiento registrado por las ventas de otros productos durante el periodo.

Los volúmenes distribuidos de cigarrillos aumentaron un 1,6% frente al descenso del 0,8% registrado en el ejercicio anterior. La categoría de tabaco de liar aumentó un 4,6% frente al 2,4% registrado en el ejercicio precedente.

Durante el primer semestre del presente ejercicio no se produjeron subidas de precios de venta al público del tabaco mientras que en el segundo trimestre del ejercicio pasado los fabricantes de tabaco subieron el precio de los cigarrillos en 20 céntimos por cajetilla. Por el contrario, durante el segundo trimestre del presente ejercicio, la actualización automática del precio medio ponderado de estos productos provocó un aumento de la incidencia fiscal en aquellas marcas que tributan por encima del impuesto mínimo.

La venta de productos relacionados con el tabaco y de conveniencia continuó registrando crecimientos debido al impulso comercial desarrollado por el Grupo en dichas líneas.

En este sentido, durante el primer semestre se ha comenzado la ya anunciada segunda fase de la reorganización de la red de distribución, que permitirá seguir mejorando, tanto los resultados comerciales, derivados de la concentración de actividad en aquellos centros que aplican las mejores prácticas, como la eficiencia en las operaciones.

Este impulso comercial, unido a la facturación de otros servicios para los fabricantes y al positivo comportamiento de los volúmenes distribuidos de tabaco, permitió mantener prácticamente estable la cifra de Ventas Económicas, compensando el impacto negativo de la no subida de precios del tabaco, a pesar del aumento de los impuestos especiales en algunas marcas. Así, las Ventas Económicas del segmento Italia, alcanzaron 109,3 millones de euros frente a 109,2 millones de euros del ejercicio 2015, lo que supone un aumento del 0,1%.

El total de costes operativos se incrementaron un 1,1% respecto al primer semestre del pasado ejercicio, muy por debajo del aumento de la actividad recurrente subyacente. Durante los primeros seis meses del ejercicio se implementaron diversas acciones para reducir los costes de manipulación en almacenes centrales, los costes de empaquetado o el número de puntos de servicio, dentro de la ya mencionada reorganización de la red habiéndose cerrado 17 de los 175 existentes al comienzo del ejercicio.

El Beneficio de Explotación Ajustado se situó en 27,5 millones de euros lo que representa un descenso del 2,8% respecto al mismo periodo del ejercicio 2015. Durante el primer semestre de este ejercicio se registraron 1,7 millones de euros de costes de reestructuración, con lo que el Beneficio de explotación se situó en 25,8 millones de euros, un 8,4% inferior a los 28,2 millones de euros registrados en el mismo periodo del año anterior.

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 situó en -6,2 millones de euros, registrando una reducción del 6,7% respecto a los -5,9 millones de euros del ejercicio anterior.

Cabe destacar, a pesar de su pequeño tamaño relativo, el buen comportamiento registrado por la actividad en Polonia.

EVOLUCIÓN DEL RESULTADO FINANCIERO

Los resultados financieros aumentaron desde 3,2 millones de euros hasta 4,7 millones de euros.

El tipo de interés de referencia del contrato de tesorería suscrito con el accionista mayoritario del Grupo (tipo básico del Banco Central Europeo), sobre el que se obtiene un diferencial de 75 puntos básicos conforme a dicho contrato, se mantuvo durante todo el primer semestre del ejercicio 2015 en un 0,05% mientras que en el presente ejercicio, desde el 1 de octubre de 2015 hasta el 9 de marzo de 2016 también fue de un 0,05% pero se redujo hasta el 0,0% a partir del 10 de marzo.

La tesorería media se situó en 1.419 millones de euros en el primer semestre del presente ejercicio frente a 1.147 millones de euros en el primer semestre del ejercicio anterior.

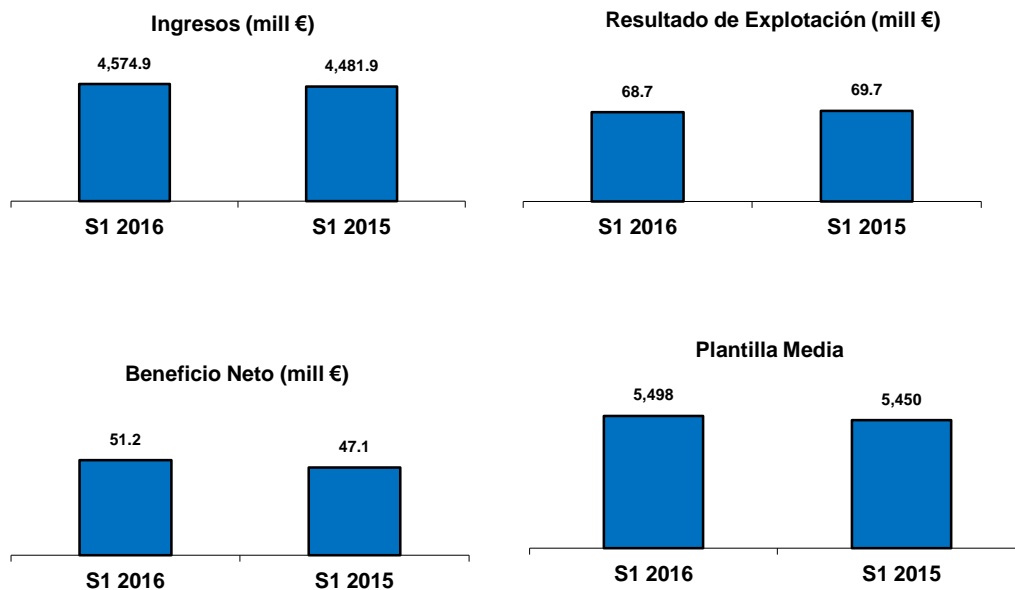
EVOLUCIÓN DEL BENEFICIO NETO

El beneficio antes de impuestos aumentó un 0,7% situándose en 73,4 millones de euros, mientras que el beneficio neto se incrementó un 8,7%.

El tipo impositivo efectivo consolidado se situó en el 29,9% frente a cerca del 35,0% en el ejercicio anterior debido, a la reducción en el tipo impositivo de España aprobada por el Gobierno en 2014 y a la aplicación de determinadas deducciones.

El Beneficio básico por acción se situó en 0,39 euros frente a 0,35 euros en el primer semestre de 2015, no habiéndose modificado el número de acciones representativas del capital social.

A continuación se muestra la evolución registrada por los principales indicadores del primer semestre del ejercicio 2016 (octubre 2015 – marzo 2016) frente a los indicadores del primer semestre del ejercicio 2015 (octubre 2014 – marzo 2015):



FLUJOS DE EFECTIVO

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

La Generación de Caja negativa fue significativamente inferior a la del primer semestre del ejercicio 2015 gracias a la menor inversión en capital circulante como consecuencia de la positiva evolución de los volúmenes de tabaco distribuidos.

En el segundo trimestre del ejercicio se abonó el dividendo complementario del ejercicio 2015 por un importe de 66,4 millones de euros. En el segundo trimestre del pasado ejercicio se abonaron 74,3 millones de euros con cargo a la prima de emisión.

POLÍTICA DE DIVIDENDOS

La Junta General de Accionistas, que se celebró el pasado 16 de marzo de 2016, aprobó la distribución de un dividendo complementario del ejercicio 2015 de 66,4 millones de euros (0,5 euros por acción) que se abonó el 23 de marzo de 2016.

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

EVOLUCIÓN PREVISIBLE DEL NEGOCIO

Los resultados obtenidos durante el primer semestre del ejercicio continúan confirmando las expectativas de crecimiento tanto del Beneficio de Explotación Ajustado (entre el rango del 4% - 5%) como del Beneficio Neto (cercano al doble dígito) al cierre del presente ejercicio.

EXPOSICIÓN AL RIESGO

El Grupo cumple todos los requisitos necesarios para operar en los distintos mercados y sectores en los que desarrolla su actividad, teniendo establecidos a través de su estructura organizativa los procedimientos y controles adecuados que permitan identificar, prevenir y mitigar los riesgos de cambio en el marco regulatorio y, del mismo modo, cumplir las obligaciones impuestas por las diferentes legislaciones aplicables. Aunque en este informe de gestión nos centraremos en exponer los sistemas de control y gestión de riesgos de modo resumido, en el epígrafe E del Informe Anual de Gobierno Corporativo del Grupo del ejercicio 2015 se ofrece una descripción más amplia de los sistemas de control y gestión de riesgos del Grupo. Asimismo, en su apartado F, se describe el Sistema de Control Interno de la Información Financiera del Grupo.

Los principales riesgos e incertidumbres a los que se enfrenta el Grupo vienen dados por posibles cambios regulatorios en los sectores en los que opera así como los riesgos operativos normales en el curso habitual de los negocios, asegurados externamente, o riesgos de contraparte, destacando:

- Los Negocios del Grupo están sujetos al cumplimiento de numerosas leyes y regulaciones de carácter general y sectorial, con alcance europeo, nacional, regional y municipal, en todos los países en los que opera, lo que expone al Grupo de un lado, a potenciales incumplimientos y sus correspondientes sanciones o demandas recibidas, y de otro lado, a incurrir en unos mayores costes de vigilancia del cumplimiento normativo y control.
- La Directiva Europea 2014/40/UE del Parlamento y del Consejo de 3 de abril de 2014 establece normas más estrictas para los productos de tabaco, que podrían incidir sobre el volumen vendido, relativas, entre otras, al etiquetado, ingredientes, trazabilidad y venta transfronteriza. Su plazo de transposición por los respectivos estados miembros de la UE finaliza el 20 de mayo de 2016.
- La liberalización de los principales mercados en los que opera el Grupo como distribuidor autorizado de productos derivados del tabaco en los que actualmente existe monopolio del Estado para la venta al por menor de estos productos podría afectar a los resultados, si no se ejecutaran las medidas ya previstas por el Grupo.
- Los principales riesgos operaciones que pueden manifestarse están relacionados con el robo de tabaco en instalaciones y durante el transporte asociado al aumento del coste de

primas de seguros, así como riesgos tecnológicos asociados a la falta (o a la defectuosa) disponibilidad de los Sistemas de Información.

El Grupo podría verse afectado igualmente por los riesgos derivados de un entorno económico desfavorable a nivel mundial y su posible impacto en el consumo en los mercados y sectores donde el Grupo está presente.

Desde una perspectiva financiera, los principales activos financieros del Grupo son saldos de caja y efectivo, deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, e inversiones, que representan la exposición máxima del Grupo al riesgo de crédito. Por tanto, los principales riesgos de carácter financiero a los que se enfrenta el Grupo pueden resumirse en:

- **Salv guarda de Activos:** La Dirección Financiera del Grupo tiene como uno de sus objetivos fundamentales preservar el valor de los activos del Grupo en todas las unidades de negocio y países en los que opera (España, Francia, Italia, Portugal y Polonia principalmente) mediante el análisis y prevención de riesgos y optimizando la gestión de los principales siniestros. El departamento financiero efectúa análisis de los riesgos accidentales que pueden afectar al Grupo Logista, tanto en sus activos, como en lo relativo a la realización de su actividad y, en función de estos, establece las contrataciones de coberturas de seguros externos que considere convenientes.
- **Riesgo de crédito:** Con carácter general, el Grupo tiene su tesorería y otros activos líquidos equivalentes depositados en entidades de elevado nivel crediticio. Asimismo, el Grupo presenta una exposición al riesgo de crédito o contraparte del grupo Imperial Brands Plc, en virtud de los acuerdos de cesión de tesorería suscritos.

El Grupo controla los riesgos de insolvencia y morosidad mediante la fijación de límites de crédito y el establecimiento de condiciones exigentes respecto a los plazos de cobro; dicho riesgo comercial se distribuye entre un gran número de clientes con reducidos períodos de cobro, siendo los principales clientes del Grupo quiosqueros y estanqueros, de forma que la exposición al riesgo de crédito a terceros ajenos al Grupo no es muy significativa, y cuenta, siempre que lo considera, con Pólizas de Seguros para mitigar el impacto de posibles impagados, si bien históricamente las tasas de impagados en todas las áreas geográficas en las que opera el Grupo se mantienen en niveles muy bajos.

El Grupo estima que al 31 de marzo de 2016 el nivel de exposición al riesgo de crédito de sus activos financieros no es significativo.

- Por lo que respecta al riesgo de liquidez, el Grupo mantiene suficiente efectivo y equivalentes para afrontar los pagos generados en sus actividades habituales. Asimismo, si necesita financiación de forma puntual, el Grupo cuenta con líneas de crédito disponibles.
- En cuanto a la exposición al riesgo de tipo de interés, dado el bajo nivel de endeudamiento financiero del Grupo, la Dirección de la Sociedad Dominante considera que no es significativo el impacto que podría tener sobre los estados financieros intermedios condensados consolidados adjuntos una potencial subida de tipos de interés. Sin embargo, la remuneración que se obtiene por las posiciones diarias de tesorería del Grupo está asimismo ligada a la evolución de los tipos de interés y podría verse beneficiada por una potencial subida de los mismos.
- Asimismo, el nivel de exposición del patrimonio neto y la cuenta de resultados condensada consolidada a los efectos de cambios futuros en el nivel de tipo de cambios vigentes no es relevante, ya que el volumen de transacciones del Grupo en moneda distinta del euro no es significativo.

La gestión de los riesgos a los que se encuentra expuesto el Grupo Logista en el desarrollo de sus actividades constituye uno de los pilares básicos de su actuación con el fin de preservar el valor de los activos del Grupo.

Con un enfoque de gestión global de los riesgos del Grupo, el sistema de gestión de riesgos se encuentra estructurado y definido para la consecución de los objetivos estratégicos y operativos. Dicho sistema de control de riesgos es controlado y supervisado por la Comisión de Auditoría y Control del Consejo de Administración, quien delega dichas funciones en el Comité de Control Interno.

Dicho Comité de Control Interno está Presidido por la Dirección Corporativa Financiera del Grupo y tiene el doble propósito de i) asegurar el continuo desarrollo y ejecución del Sistema de Control Interno del Grupo, en todos los países y Negocios, así como ii) Impulsar y coordinar los trabajos de actualización, con periodicidad anual, del mapa de riesgos del Grupo y proponer a los órganos competentes su aprobación.

MEDIOAMBIENTE

El Grupo busca, desarrolla e implementa las mejores prácticas disponibles, minimizando la incidencia de su actividad en el entorno, a través de los servicios prestados por las diferentes unidades de negocio. Esta apuesta por la sostenibilidad ambiental queda reflejada en la Política de Calidad, Medio Ambiente y Eficiencia Energética de la compañía que se articula a través del Plan Estratégico de Calidad y Medio Ambiente 2012-2016.

Así, el Grupo Logista ha calculado y verificado externamente la huella de carbono corporativa de modo transversal y global para todos sus negocios y servicios incluyendo la verificación no sólo de las categorías habituales (Alcance 1 y 2), sino que el reporte ha ampliado de manera voluntaria su cálculo a varias categorías del Alcance 3.

La metodología aplicada, se basa en la norma para el reporte de Gases de Efecto Invernadero (GEI) del Green House Gas Protocol, y en la normativa UNE-EN-16258, que permite establecer la metodología para el cálculo y la declaración del consumo de energía y de las emisiones de gases de efecto invernadero en los servicios de transporte de mercancías. Las emisiones han sido verificadas bajo la norma UNE-EN ISO 14064 por una entidad acreditada.

En 2016 cabe señalar la ampliación del alcance de la verificación incluyendo chequeo de mejoras logradas, y verificación de datos primarios no contemplados en auditorías anteriores.

El Grupo también ha definido un programa corporativo de eficiencia energética, enmarcado dentro de su Plan estratégico 2012-2016 cuyo principal objetivo es identificar y priorizar las actividades que permitan aumentar su grado de eficiencia. Para ello, está llevando a cabo auditorías energéticas a sus centros y actividades principales de Francia, Italia y Portugal, y en fase de planificación para España. Este proyecto persigue un análisis del rendimiento energético de las compañías del grupo con mayor potencial de reducción e identificación de buenas prácticas.

Además, cabe destacar la contratación de energía verde por lo que se está consumiendo electricidad 100% origen renovable en todos sus centros de gestión directa de España, Francia, Italia y Portugal en 2016.

Por otra parte, desde 2012 Logista participa en el CDP's Supply Chain Program organizado por Carbon Disclosure Project (CDP), logrando en la última evaluación anual realizada por esta entidad una puntuación en disclosure de 100 puntos de 100 posibles, y desempeño B, solamente un nivel por debajo del desempeño máximo. Este logro ha permitido al Grupo Logista ser reconocido con el distintivo Climate Disclosure Leader 2015.

Respecto a la gestión de residuos destaca el proyecto de implantación de un sistema de depósito, devolución y retorno (SDDR) de embalajes en España, Francia e Italia con objeto de reducir la generación de residuos de cartón, mediante el uso de cajas retornables y reutilizables.

El Grupo Logista dispone además de sistemas de gestión medioambiental y de calidad bajo normas internacionalmente conocidas en varios de sus negocios como la norma UNE-EN ISO 14001, UNE-EN ISO 9001; y dispone del certificado CCQI (norma de Indicadores de calidad de la Cadena del Frío), GMP (Good Manufacturing Practice) y GDP (Good Distribution Practice) y el certificado como Operador Económico Autorizado (OEA), entre otros.

HECHOS POSTERIORES

No se ha producido ningún acontecimiento relevante después del cierre del primer semestre del ejercicio 2016 que tenga impactos significativos sobre los estados financieros intermedios condensados consolidados adjuntos.

ACTIVIDADES DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

El Grupo ha invertido en I+D+i 2,1 millones de euros en el primer semestre del ejercicio 2016. La mayor parte de dichas inversiones se realizaron en la adaptación de sistemas para ampliar los servicios ofrecidos a sus clientes, para la automatización de procesos y para el desarrollo de aplicaciones informáticas propias.

ACCIONES PROPIAS

A 31 de marzo de 2016, el Grupo mantenía en su balance 242.614 acciones propias, correspondientes al 0,2% del capital social y adquiridas dentro del Programa de Recompra de Acciones.

A 29 de septiembre de 2015, el Consejo de Administración de Logista prorrogó hasta el 1 de octubre de 2016 el Programa de Recompra de Acciones de la Sociedad para afectarlas al Plan General de Acciones 2014 y al Plan Especial en Acciones 2014, que aprobó el 29 de enero de 2015 (comunicado a la CNMV el 30 de enero de 2015).

USO DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

Ninguna Sociedad del Grupo opera con instrumentos financieros derivados.