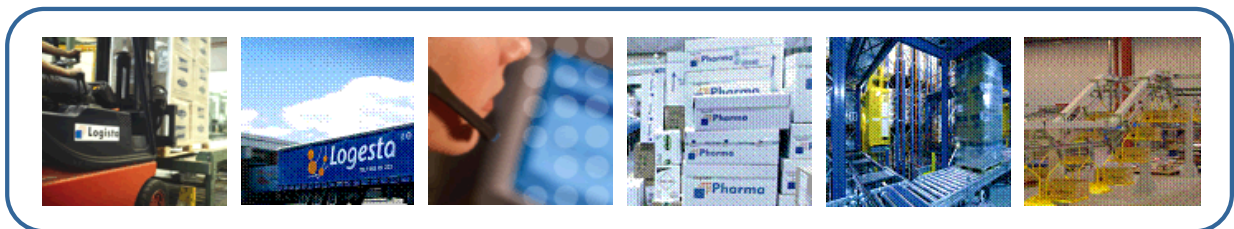


Logista Resultados S1 2017

3 de Mayo 2017



Logista anuncia resultados del primer semestre del ejercicio fiscal 2017

Logista anuncia hoy los resultados correspondientes al primer semestre del ejercicio fiscal 2017, de los que cabe destacar:

- Los Ingresos se reducen un 1,0% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, sin embargo, mejoran el dato obtenido en el primer trimestre del ejercicio (-3,5%)
- El aumento del 2,7% en las Ventas Económicas¹, a pesar del débil comportamiento de los volúmenes
- El ligero avance del Beneficio de Explotación Ajustado y del Beneficio de Explotación, del 1,0% y del 1,2% respectivamente, lastrados por el impacto negativo de no recurrentes
- El importante crecimiento registrado en el Beneficio Neto, cercano al 50%

Resumen de Principales Magnitudes Financieras

Datos en millones de Euros	1 Oct. 2016 – 31 Marzo 2017	1 Oct. 2015 – 31 Marzo 2016	% Variación
Ingresos	4.527,0	4.574,9	(1,0)%
Ventas Económicas	511,9	498,4	2,7%
Beneficio de Explotación Ajustado	100,0	99,0	1,0%
Margen sobre Ventas Económicas	19,5%	19,9%	-40 p.b.
Beneficio de Explotación	69,5	68,7	1,2%
Beneficio Neto	76,6	51,2	49,7%

Durante el primer semestre del presente ejercicio fiscal no se han producido cambios significativos en la situación macroeconómica en los principales países en los que opera el Grupo respecto al cierre del pasado ejercicio. Asimismo, el segundo trimestre del ejercicio se ha caracterizado por la estabilidad económica en dichos países, a pesar de las incertidumbres políticas que aún existen en torno al resultado de las próximas elecciones en Francia e Italia o respecto al impacto de la salida definitiva del Reino Unido de la Unión Europea.

El comportamiento de los negocios en su conjunto ha sido positivo en este primer semestre, resultando en crecimientos en Ventas Económicas y EBIT Ajustado. Los crecimientos en los segmentos Iberia e Italia compensaron totalmente (salvo en la línea de Ingresos) el mal comportamiento que, desde comienzos del presente ejercicio, registra el segmento Francia. Y ello, a pesar de que, en el primer trimestre, se registró un gasto no recurrente en el segmento Iberia por importe de 6,8 millones de euros.

El mercado de tabaco este semestre y, especialmente, el segundo trimestre, ha venido marcado por una cierta debilidad de los volúmenes. En este contexto, los gobiernos no han reestructurado la fiscalidad y los fabricantes han incrementado muy limitadamente los precios, sin llegar a compensar las subidas de impuestos que se han producido.

La actividad recurrente del Grupo (sin considerar los impactos no recurrentes, derivados de movimientos en los precios de venta del tabaco y de la anteriormente citada provisión) ha sido

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.

positiva durante el periodo, registrándose crecimientos de en torno al dígito sencillo medio en Iberia e Italia. En Francia, el impacto ha sido superior, dado que el incremento de impuestos ni siquiera ha sido compensado por los fabricantes en el precio de venta al público.

El descenso en la línea de **Ingresos** del Grupo vino provocado, fundamentalmente, por las caídas de los volúmenes de tabaco en los tres segmentos. Sin embargo, el aumento de precios llevado a cabo por los fabricantes de tabaco en el primer semestre de este ejercicio en España, así como en el tercer trimestre del ejercicio anterior en Italia, permitieron más que compensar dicha caída. En el segmento Francia, todas las líneas de negocio registraron reducciones de Ingresos, provocando una ligera caída en los Ingresos totales del Grupo.

Los volúmenes de tabaco distribuidos (cigarrillos más RYO) durante el semestre se redujeron en un 4,2% respecto a los volúmenes distribuidos en el mismo periodo del ejercicio 2016, tendencia que contrasta con la registrada durante el mismo periodo de dicho ejercicio, en que la variación interanual respecto al ejercicio 2015 fue del +1,3%. Se registraron reducciones de los volúmenes en todos los mercados, salvo en Portugal.

Durante el primer semestre del presente ejercicio se produjeron aumentos de precios en España y en Francia, mientras que en el mismo periodo del ejercicio anterior no hubo variaciones en los precios. Estos movimientos fueron consecuencia de las subidas de impuestos especiales aprobadas por los gobiernos de ambos países.

Las **Ventas Económicas** aumentaron en Iberia e Italia en todas las líneas de actividad, permitiendo más que compensar la ligera reducción experimentada en Francia.

El total de costes operativos creció un 3,1%, algo por encima del aumento de las Ventas Económicas. Si se elimina de la base el gasto no recurrente por importe de 6,8 millones de euros en el segmento Iberia, el aumento de los costes operativos respecto del mismo periodo del ejercicio anterior fue del 1,4%, con lo que se ha situado por debajo del aumento de las Ventas Económicas, tanto reportadas como recurrentes. El control de costes y la mejora constante de la eficiencia continúan siendo uno de los ejes principales del modelo operativo del Grupo.

El **Beneficio de Explotación Ajustado** aumentó un 1,0% y el margen Beneficio de Explotación Ajustado sobre Ventas Económicas se situó en el 19,5%, frente al 19,9% obtenido en el mismo periodo del ejercicio 2016. Eliminando el impacto no recurrente de los 6,8 millones de gastos incluidos en el presente ejercicio, el crecimiento fue del 7,9% y el margen sobre Venta Económica alcanzó el 20,9%.

La persistente debilidad mostrada por la actividad en el segmento Francia se tradujo en un incremento de los costes de restructuración registrados en el primer semestre de este ejercicio (5,2 millones de euros) frente al mismo periodo del ejercicio precedente (4,7 millones de euros). El Beneficio de Explotación del periodo aumentó un 1,2% respecto al obtenido en el año anterior.

La plusvalía derivada de la venta de una de las filiales en el segmento Italia en el primer trimestre del presente ejercicio provocó un importante aumento de los resultados financieros del periodo, a pesar de la estabilidad en el tipo de referencia del Banco Central Europeo.

La reducción de tipos nominales en todas las geografías, así como el hecho de que la plusvalía en la venta de la citada filial tribute a un tipo muy reducido, se han traducido en un tipo impositivo sensiblemente inferior al del mismo periodo del ejercicio 2016 (17,5% vs. 29,9%).

Como consecuencia de todo lo anterior, el crecimiento del **Beneficio Neto** se situó en un 49,7%.

Evolución de Ingresos (Por segmento y actividad)

Datos en millones de Euros	1 Oct. 2016 – 31 Marzo 2017	1 Oct. 2015 – 31 Marzo 2016	% Variación
Iberia	1.264,4	1.251,0	1,1%
Tabaco y Productos Relacionados	1.077,4	1.065,5	1,1%
Transporte	170,9	165,3	3,4%
Otros Negocios	61,6	66,0	(6,6)%
Ajustes	(45,5)	(45,8)	0,7%
Francia	2.039,4	2.123,3	(4,0)%
Tabaco y Productos Relacionados	1.950,2	2.026,1	(3,8)%
Otros Negocios	92,3	100,2	(7,8)%
Ajustes	(3,1)	(3,0)	(2,2)%
Italia	1.238,0	1.214,3	1,9%
Tabaco y Productos Relacionados	1.238,0	1.214,3	1,9%
Corporativos y Otros	(14,8)	(13,7)	(7,8)%
Total Ingresos	4.527,0	4.574,9	(1,0)%

Evolución de Ventas Económicas (Por segmento y actividad)

Datos en millones de Euros	1 Oct. 2016 – 31 Marzo 2017	1 Oct. 2015 – 31 Marzo 2016	% Variación
Iberia	261,8	247,3	5,9%
Tabaco y Productos Relacionados	125,7	118,6	5,9%
Transporte	119,5	114,5	4,4%
Otros Negocios	37,4	35,5	5,3%
Ajustes	(20,8)	(21,3)	2,4%
Francia	135,9	138,8	(2,1)%
Tabaco y Productos Relacionados	114,5	116,2	(1,5)%
Otros Negocios	24,0	25,1	(4,3)%
Ajustes	(2,6)	(2,5)	(3,8)%
Italia	112,5	109,3	2,9%
Tabaco y Productos Relacionados	112,5	109,3	2,9%
Corporativos y Otros	1,7	3,0	(42,8)%
Total Ventas Económicas	511,9	498,4	2,7%

Evolución de EBIT Ajustado (Por segmento)

Datos en millones de Euros	1 Oct. 2016 – 31 Marzo 2017	1 Oct. 2015 – 31 Marzo 2016	% Variación
Iberia	46,8	43,0	8,7%
Francia	30,8	34,7	(11,4)%
Italia	28,5	27,5	3,3%
Corporativos y Otros	(6,0)	(6,2)	4,7%
Total EBIT Ajustado	100,0	99,0	1,0%

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 2017 y 2016:

Datos en millones de Euros	1 Oct. 2016 – 31 Marzo 2017	1 Oct. 2015 – 31 Marzo 2016
Beneficio de Explotación Ajustado	100,0	99,0
(-) Costes de Reestructuración	(5,2)	(4,7)
(-) Amortización Activos Logista France	(26,1)	(26,1)
(-) Resultado Enajenación y Deterioro	0,0	0,6
(-) Resultado por Puesta en Equivalencia y Otros	0,8	(0,1)
Beneficio de Explotación	69,5	68,7

I. Evolución por segmentos

A. Iberia: España y Portugal

Los Ingresos del segmento Iberia ascendieron a 1.264,4 millones de euros frente a 1.251,0 millones de euros en el primer semestre del ejercicio 2016, registrando un aumento del 1,1%. Las Ventas Económicas del segmento se situaron en 261,8 millones de euros, un 5,9% por encima de los 247,3 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 1,1% como consecuencia del aumento de los precios del tabaco y del crecimiento en las ventas del resto de productos, compensando la caída sufrida por los volúmenes.

Durante el primer semestre del primer ejercicio, los fabricantes de tabaco elevaron el precio de sus productos, tras la subida de los impuestos especiales llevada a cabo por el Gobierno. Dicha subida de precios de venta, 10 céntimos de euro por cajetilla de cigarrillos, se produjo, en la mayor parte de los casos, durante el primer trimestre del ejercicio, habiéndose registrado la subida de sólo uno de los cuatro mayores fabricantes en el segundo trimestre. En el primer semestre del ejercicio precedente no se produjeron aumentos de precios de venta al público del tabaco.

Tras la mencionada subida de precios de venta al público, los volúmenes de cigarrillos distribuidos en España cambiaron de tendencia frente al primer trimestre del ejercicio y cerraron el semestre con una caída del 2,0% (-4,6% en el segundo trimestre), lo que contrasta con la estabilidad interanual mostrada en el mismo periodo del ejercicio precedente. Los volúmenes distribuidos tanto de tabaco de liar como de cigarrillos mantuvieron en el segundo trimestre una tendencia similar a la del trimestre anterior, alcanzando, respectivamente, una caída en el primer semestre del -2,8% y del -4,5% frente a un -1,9% y un -2,3% en la comparativa interanual del primer semestre del ejercicio anterior.

Los ingresos de distribución de productos de conveniencia registraron un importante crecimiento. En el segundo trimestre del pasado ejercicio se incorporó un nuevo acuerdo de distribución a la actividad previamente existente, que vino a sumarse a la ampliación del portfolio con nuevas líneas de productos y al impulso comercial que se está efectuando en esta línea de negocio. El crecimiento, en perímetro comparable, fue de doble dígito durante el periodo.

Pese a la reducción de los volúmenes distribuidos en España, el impacto neto en inventarios de las subidas de precios e impuestos del tabaco, el buen comportamiento de la actividad en Portugal, el aumento de los servicios de valor añadido y de transporte así como la buena evolución de las ventas de productos de conveniencia en el periodo, se tradujeron en un incremento de las Ventas Económicas de Tabaco y productos relacionados del 5,9% respecto al primer semestre del ejercicio anterior.

Los Ingresos en la línea de negocio **Transporte** crecieron un 3,4%, acelerando el ritmo de avance frente al obtenido en el primer trimestre del ejercicio. Las actividades de Mensajería y Paquetería industrial continuaron aumentando Ingresos y Ventas Económicas, mientras que la actividad de carga completa se mantuvo totalmente estable pese a la caída sufrida por los volúmenes de tabaco en todas las geografías. La cifra de Ventas Económicas de Transporte aumentó un 4,4% hasta situarse en 119,5 millones de euros.

Los indicadores de actividad en Mensajería y Paquetería siguen mostrando fortaleza, con crecimientos de doble dígito en la primera.

Los Ingresos en la línea de **Otros negocios** (que incluye las actividades de Pharma, de distribución de lotería y de publicaciones), tal y como se esperaba, mejoraron a lo largo del segundo trimestre y se redujeron en el semestre un 6,6%, situándose en 61,6 millones de euros, mientras que las Ventas Económicas se elevaron un 5,3% hasta los 37,4 millones de euros.

En la actividad de Pharma, tras el importante crecimiento registrado por las ventas en el último trimestre del ejercicio anterior, los dos primeros meses del presente ejercicio mostraron un comportamiento algo más débil en general, que se compensó a nivel de Ventas Económicas a través del aumento de servicios a fabricantes y farmacias. La incorporación en el mes de enero de 2 nuevos clientes, que estaba prevista para el mes de diciembre, es la causa del irregular comportamiento de los Ingresos de esta línea de negocio durante el semestre.

El total de costes operativos reportados del segmento se incrementó en un 5,3%, ligeramente por debajo del aumento de Ventas Económicas. Sin embargo, tal y como se mencionó anteriormente, en el periodo se han registrado gastos no recurrentes por importe de 6,8 millones de euros, con lo que el aumento de los gastos operativos recurrentes ha sido tan sólo del 2,0%, muy inferior al crecimiento experimentado por la actividad recurrente en el semestre.

El **Beneficio de Explotación Ajustado** se situó en 46,8 millones de euros, lo que supone un avance del 8,7% respecto al mismo período del ejercicio anterior. Dicho avance es aún más significativo si no se considera el impacto de los gastos no recurrentes registrados en el periodo.

Durante el periodo no se han producido apenas gastos de reestructuración (0,4 millones de euros), mientras que en el ejercicio anterior ascendieron a 2,8 millones de euros. Así, el Beneficio de Explotación alcanzó los 47,1 millones de euros frente a los 39,8 millones registrados en el primer semestre del ejercicio anterior.

B. Francia

Los Ingresos del segmento Francia frenaron en cierta medida el ritmo de caída durante el segundo trimestre del ejercicio, de modo que en el total del semestre se redujeron un 4,0%, hasta los 2.039,4 millones de euros. Las Ventas Económicas descendieron un 2,1% hasta situarse en 135,9 millones de euros.

Los ingresos de la línea de negocio **Tabaco y productos relacionados** retrocedieron un 3,8%, hasta los 1.950,2 millones de euros debido, fundamentalmente, al descenso experimentado por los volúmenes distribuidos de tabaco respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, tanto en cigarrillos (-3,0%), como en tabaco de liar (-1,3%). Sin embargo, el comportamiento de los volúmenes durante el segundo trimestre del ejercicio ha sido positivo (+1,4% en cigarrillos y +3,8% en tabaco de liar).

A la hora de analizar los motivos que hayan podido causar esta evolución, hay que tener en cuenta dos factores.

El primero es la drástica subida de volúmenes experimentada en el primer trimestre del ejercicio 2016 tras los atentados sufridos en París y el posterior cierre de fronteras del país (c. +10,0% en noviembre y c. 4,0% en diciembre) que provocó una base comparativa interanual anormalmente alta en dicho trimestre.

El segundo está relacionado con la gestión del inventario por parte de los estancos en el periodo de transición al paquete neutro, que era el único que podía ser vendido a los consumidores a partir del 1 de enero de 2017.

Sin embargo, la positiva evolución de los volúmenes distribuidos en el segundo trimestre (+1,4% en cigarrillos), viene a confirmar que la definitiva introducción del paquete neutro parece no haber tenido un efecto muy significativo en los mismos, incluso en un trimestre en el que los fabricantes de tabaco elevaron los precios de sus productos.

Mientras que en el primer semestre del ejercicio pasado el precio de las cajetillas de cigarrillos no sufrió modificaciones, en este ejercicio, tras la subida de la fiscalidad de los productos del tabaco, del aumento de la comisión a los estancieros por la venta de este tipo de productos y de la entrada en vigor de una nueva tasa que grava las ventas de los distribuidores de tabaco (todo ello desde el 1 de

enero de 2017), los fabricantes de tabaco elevaron el precio de la cajetilla de cigarrillos. La cuantía de la subida efectuada fue desigual de unas marcas a otras, pero dicha subida de precios fue inferior a la cuantía total de las medidas citadas, por lo que el impacto neto resultó ser ligeramente negativo en los resultados del segundo trimestre.

Desde el comienzo del presente ejercicio, se han renovado los contratos en Francia de British American Tobacco y de Japan Tobacco International por un periodo de 4 años en ambos casos.

Los ingresos procedentes de transacciones electrónicas se redujeron de un modo significativo, como consecuencia del descenso que viene registrando desde hace algunos años la telefonía prepago, así como del descenso que comienza a afectar a las tarjetas monedero, ligado al mayor control de movimientos de efectivo. Los ingresos de productos de conveniencia registraron un comportamiento más débil que durante el mismo periodo del ejercicio 2016.

Las Ventas Económicas de la actividad de Tabaco y productos relacionados descendieron en menor medida que los Ingresos respecto al ejercicio anterior (-1,5%, hasta 114,5 millones de euros) gracias a unos mayores márgenes de Ventas Económicas sobre Ingresos en transacciones electrónicas, al mix de tarifas unitarias de distribución como resultado del descenso en los volúmenes de tabaco y al aumento en la prestación de servicios de valor añadido, lo que permitió mitigar el impacto negativo no recurrente derivado de los movimientos de precios e impuestos del tabaco y del descenso de volúmenes distribuidos.

La evolución de la actividad **Otros negocios** (distribución mayorista de productos de conveniencia en canales distintos de los estancos), continuó sin mostrar signos de recuperación en el segundo trimestre del presente ejercicio, pese a haber moderado el ritmo de descenso del primer trimestre. Así, durante el primer semestre se registraron caídas del 7,8% en los Ingresos y del 4,3% en las Ventas Económicas, motivo por el cual se comenzó, en el primer trimestre del ejercicio, una reestructuración en el negocio.

El total de costes operativos del segmento se incrementó en un 1,0% lo que se tradujo en una reducción del **Beneficio de Explotación Ajustado** hasta los 30,8 millones de euros, un 11,4% inferior al obtenido en el primer semestre del ejercicio anterior.

El aumento de los gastos de reestructuración (3,8 millones de euros) condujo el Beneficio de Explotación hasta 0,9 millones de euros, muy por debajo del obtenido durante el mismo periodo del ejercicio 2016 (8,6 millones de euros). El principal ajuste en el segmento es la amortización de los activos generados por la adquisición del negocio de Francia, que ascendió, durante ambos periodos, a 26,1 millones de euros.

C. Italia

Las subidas de precios de venta al público del tabaco llevadas a cabo por los fabricantes en el tercer trimestre del ejercicio 2016, así como el importante aumento de ventas de productos de conveniencia durante el semestre, permitieron más que compensar el impacto del drástico descenso de los volúmenes distribuidos de tabaco y, así, los Ingresos del segmento Italia se situaron en 1.238,0 millones de euros, un 1,9% superior a los 1.214,3 millones de euros obtenidos en el primer semestre del ejercicio anterior.

Los volúmenes distribuidos de cigarrillos disminuyeron un 7,8% frente al aumento del 1,6% registrado en el ejercicio anterior. La categoría de tabaco de liar aumentó un 10,9% frente al 4,6 % registrado en el ejercicio precedente.

Esta evolución probablemente esté motivada, en buena medida, por la entrada en vigor de la prohibición de venta de cajetillas de 10 cigarrillos el 1 de octubre de 2016. El crecimiento macroeconómico del país sigue siendo muy moderado, por lo que la existencia de una cajetilla con un

precio inferior (al contener la mitad de cigarrillos) hacía asequible su compra a un mayor número de fumadores.

Aunque, de modo general, los precios de venta al público de los cigarrillos se han mantenido estables, durante el primer trimestre del presente ejercicio, un pequeño número de marcas redujo sus precios de venta entre 20 y 30 céntimos por cajetilla. En el mismo periodo del ejercicio anterior no se produjeron movimientos en los precios. Por otro lado, cabe destacar, que tanto en el segundo trimestre de este ejercicio, como en el del ejercicio anterior, la actualización automática de impuesto mínimo representó un impacto negativo en los resultados del periodo, siendo su importe superior en este ejercicio.

La estrategia comercial seguida en el segmento, en línea con el modelo de negocio del Grupo, continuó dando resultados satisfactorios, que se tradujeron en crecimientos de doble dígito en Ingresos y en Ventas Económicas en la actividad de distribución de productos de conveniencia. Este hecho, así como el aumento en la prestación de servicios de valor añadido a fabricantes, dieron como resultado unas mayores Ventas Económicas del segmento Italia (112,5 millones de euros, un 2,9% superiores a las obtenidas en el primer semestre del ejercicio 2016).

El total de costes operativos aumentó un 2,7% respecto al pasado ejercicio, inferior al aumento de la actividad recurrente, gracias a las constantes acciones llevadas a cabo para mejorar la eficiencia operativa.

El Beneficio de Explotación Ajustado aumentó un 3,3%, situándose en 28,5 millones de euros, nivel muy similar al alcanzado por el Beneficio de Explotación (27,9 millones de euros) debido a los pequeños costes de reestructuración registrados durante el periodo (0,6 millones de euros).

D. Corporativos y Otros

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

El Beneficio de Explotación Ajustado se mantuvo estable respecto al ejercicio anterior y se situó en -6,0 millones de euros frente a -6,2 millones de euros.

II. Evolución financiera

A. Evolución del Resultado financiero

Los resultados financieros crecieron un 394.0% y se situaron en 23,3 millones de euros, frente a los 4,7 millones de euros obtenidos en el ejercicio anterior debido, fundamentalmente, a la plusvalía registrada tras la venta, durante el primer trimestre, de una sociedad participada en el segmento Italia, la banca electrónica ITB, dirigida a dar servicio al canal estancos en Italia.

El tipo de interés de referencia del contrato de tesorería suscrito con el accionista mayoritario del Grupo (tipo básico del Banco Central Europeo), sobre el que se obtiene un diferencial de 75 puntos básicos conforme a dicho contrato, se mantuvo durante los seis primeros meses del ejercicio en el 0,0%. En el mismo periodo del ejercicio anterior fue de un 0,05% hasta el 10 de marzo y, a partir de dicha fecha, se situó en el 0,0%.

La tesorería media alcanzó los 1.453 millones de euros frente a 1.419 millones de euros en el primer semestre del ejercicio anterior.

B. Evolución del Beneficio neto

El beneficio antes de impuestos aumentó un 26,6%, situándose en 92,8 millones de euros, y el beneficio neto se incrementó un 49,7% hasta alcanzar los 76,6 millones de euros.

La reducción en el tipo impositivo efectivo consolidado registrado en el periodo, que se situó en el 17,5% frente al 29,9% en el mismo periodo del ejercicio anterior, se explica en su mayor parte por el hecho de que la plusvalía obtenida en la venta de la participada en el segmento Italia tribute a un tipo muy reducido. Además, se da la circunstancia de que se han rebajado los tipos impositivos teóricos en todas las geografías en que opera el Grupo.

El Beneficio básico por acción se situó en 0,58 euros frente a 0,39 euros en el primer semestre del ejercicio 2016, no habiéndose modificado el número de acciones representativas del capital social.

La compañía poseía a cierre del primer semestre 415.621 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.

La generación de caja negativa al cierre del primer semestre del presente ejercicio fue inferior a la del cierre del primer semestre del ejercicio 2016. La menor reducción del capital circulante negativo derivada de los menores volúmenes de tabaco distribuidos y los fondos obtenidos por la desinversión de la participación en una compañía en el segmento Italia más que compensaron el aumento en los impuestos pagados en el periodo frente al ejercicio anterior.

Durante el segundo trimestre de este ejercicio, así como en el mismo periodo del ejercicio precedente, se distribuyeron los dividendos complementarios del ejercicio 2016 y 2015, respectivamente.

D. Política de dividendos

La Junta General de Accionistas celebrada el 21 de marzo de 2017 aprobó la distribución de un dividendo complementario del ejercicio 2016 de 86,1 millones de euros (0,65 euros por acción) que se pagó el día 29 de marzo de 2017.

El dividendo total correspondiente al ejercicio 2016 se situó así en 119,3 millones de euros (0,90 euros por acción), un 21,6% superior al dividendo total distribuido del ejercicio 2015.

E. Evolución previsible del negocio

Dada la actual situación en los distintos mercados en los que opera el Grupo y, especialmente, los movimientos de precios/impuestos en el mercado de tabaco, cabe esperar que en el ejercicio 2017 se obtenga un crecimiento ligeramente inferior al obtenido en el ejercicio fiscal 2016 a nivel de EBIT Ajustado y un crecimiento similar al obtenido en dicho ejercicio en el Beneficio Neto.

En estos momentos, siguen abiertas las incertidumbres respecto a cuál pueda ser la evolución en el segundo semestre del ejercicio de los impuestos especiales sobre el tabaco en las distintas geografías y las decisiones que, a consecuencia de las mismas, puedan adoptar los fabricantes respecto a los precios de venta de dichos productos. Asimismo, el impacto que dichos movimientos de precios e impuestos pudieran tener en los resultados es difícil de evaluar.

Además, es importante señalar las incertidumbres que continúan existiendo respecto al impacto que pueda tener la entrada en vigor del paquete neutro (plain packaging) en el consumo de tabaco en Francia. A pesar de que la evolución registrada por los volúmenes puede calificarse de satisfactoria, existe escasa experiencia en otros países respecto a la implementación de medidas similares, por lo que se hace difícil evaluar las repercusiones que pueda tener en la dinámica del mercado a lo largo del resto del ejercicio.

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. 2016 – 31 Marzo 2017	1 Oct. 2015 – 31 Marzo 2016	% Variación
Ingresos	4.527,0	4.574,9	(1,0)%
Ventas Económicas	511,9	498,4	2,7%
(-) Coste de redes logísticas	(338,5)	(328,0)	(3,2)%
(-) Gastos comerciales	(33,2)	(32,5)	(2,3)%
(-) Gastos de investigación y oficinas centrales	(40,2)	(38,9)	(3,1)%
Total costes	(411,9)	(399,4)	(3,1)%
EBIT Ajustado	100,0	99,0	1,0%
<i>Margen %</i>	<i>19,5%</i>	<i>19,9%</i>	<i>-40 p.b.</i>
(-) Costes de restructuración	(5,2)	(4,7)	(9,3)%
(-) Amort. Intangibles Log. France	(26,1)	(26,1)	0,0%
(-) Rtdo. enajenación y deterioro	0,0	0,6	(94,9)%
(-) Rtdo. puesta en equivalencia y otros	0,8	(0,1)	n.r.
Beneficio de Explotación	69,5	68,7	1,2%
(+) Ingresos Financieros	24,0	6,3	278,7%
(-) Gastos Financieros	(0,7)	(1,7)	56,4%
Beneficio antes de Impuestos	92,8	73,3	26,6%
(-) Impuesto sobre Sociedades	(16,2)	(21,9)	25,9%
<i>Tipo Impositivo Efectivo</i>	<i>17,5%</i>	<i>29,9%</i>	<i>+1.240 p.b.</i>
(+/-) Otros Ingresos / (Gastos)	(0,0)	(0,1)	72,0%
(-) Intereses Minoritarios	0,1	(0,1)	n.r.
Beneficio Neto	76,6	51,2	49,7%

Estado de Flujos de Efectivo

<i>Datos en millones de Euros</i>	1 Oct. 2016 – 31 Marzo 2017	1 Oct. 2015 – 31 Marzo 2016	% Variación
EBITDA	117,1	117,7	(0,6)
Var. Capital Circulante y Otros	(117,7)	(171,5)	53,8
Impuesto de Sociedades pagado	(45,4)	(11,1)	(34,3)
Flujos Financieros y Otros	4,9	4,7	0,3
Flujo de Actividades de Explotación	(41,1)	(60,3)	19,2
Inversiones Netas	2,9	(7,8)	10,7
Generación de caja	(38,2)	(68,1)	29,9
<i>% sobre EBITDA</i>	<i>(33)%</i>	<i>(58)%</i>	

Balance

<i>Datos en millones de Euros</i>	31 Marzo 2017	30 Septiembre 2016
Activos Tangibles y otros Activos Fijos	207,4	208,7
Activos Financieros Fijos Netos	6,9	28,6
Fondo de Comercio Neto	924,0	919,1
Otros Activos Intangibles	575,3	602,4
Activos por Impuestos Diferidos	20,1	22,4
Inventario Neto	1.045,6	1.085,8
Cuentas a Cobrar Netas y Otros	1.674,1	1.793,1
Caja y Equivalente	1.945,1	2.062,7
Activos Totales	6.398,5	6.722,8
Fondos Propios	460,0	489,8
Intereses Minoritarios	2,1	2,1
Pasivos No Corrientes	45,2	37,6
Pasivos por Impuestos Diferidos	312,1	328,7
Deuda Financiera a c/p	33,4	33,6
Provisiones a c/p	15,4	17,1
Deudores Comerciales y Otras Cuentas a Pagar	5.530,3	5.813,9
Pasivos Totales	6.398,5	6.722,8

Evolución de los volúmenes de tabaco

	Millones de unidades			% Variación Interanual	
	1 Oct. 2016 - 31 Mar. 2017	1 Oct. 2015 - 31 Mar. 2016	1 Oct. 2014 - 31 Mar. 2015	1 Oct. 2016 - 31 Mar. 2017	1 Oct. 2015 - 31 Mar. 2016
TOTAL					
Cigarrillos	76.142	79.963	78.998	(4,8)%	1,2%
RYO/MYO/Otros	10.066	9.997	9.795	0,7%	2,1%
Cigarros	1.874	1.869	1.918	0,3%	(2,5)%
ESPAÑA					
Cigarrillos	21.009	21.449	21.472	(2,0)%	(0,1)%
RYO/MYO/Otros	2.996	3.081	3.141	(2,8)%	(1,9)%
Cigarros	956	1.001	1.024	(4,5)%	(2,3)%
PORTUGAL					
Cigarrillos	862	839	764	2,8%	9,9%
RYO/MYO/Otros	55	71	81	(23,1)%	(12,5)%
Cigarros					
FRANCIA					
Cigarrillos	21.605	22.265	21.917	(3,0)%	1,6%
RYO/MYO/Otros	4.638	4.701	4.524	(1,3)%	3,9%
Cigarros	603	639	665	(5,6)%	(3,9)%
ITALIA					
Cigarrillos	32.665	35.410	34.845	(7,8)%	1,6%
RYO/MYO/Otros	2.377	2.144	2.049	10,9%	4,6%
Cigarros	315	229	229	37,8%	(0,1)%

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, 3 de mayo de 2017, 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

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.