

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

Estados Financieros Intermedios
Condensados Consolidados
correspondientes al período de seis meses
terminado el 31 de marzo de 2019 e
Informe de Gestión, junto con el Informe
de Revisión Limitada

INFORME DE REVISIÓN LIMITADA SOBRE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS

A los accionistas de Compañía de Distribución Integral Logista Holdings, S.A.:

Informe sobre los estados financieros intermedios condensados consolidados

Introducción

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios condensados consolidados adjuntos (en adelante los estados financieros intermedios) de Compañía de Distribución Integral Logista Holdings, S.A. (la Sociedad Dominante) y sociedades dependientes (el Grupo), que comprenden el balance al 31 de marzo de 2019 y la cuenta de resultados, el estado de ingresos y gastos reconocidos, el estado de cambios en el patrimonio neto y el estado de flujos de efectivo, así como las notas explicativas, todos ellos condensados y consolidados, correspondientes al período de seis meses terminado en dicha fecha. Los administradores de la Sociedad Dominante son responsables de la elaboración de estos estados financieros intermedios de acuerdo con los requisitos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, "Información financiera intermedia", adoptada por la Unión Europea, para la preparación de información financiera intermedia resumida, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios basada en nuestra revisión limitada.

Alcance de la revisión

Hemos realizado nuestra revisión limitada de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410 "Revisión de información financiera intermedia realizada por el auditor independiente de la entidad". Una revisión limitada de estados financieros intermedios consiste en la realización de preguntas, principalmente al personal responsable de los asuntos financieros y contables, y en la aplicación de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión limitada tiene un alcance sustancialmente menor al de una auditoría realizada de acuerdo con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España y, por consiguiente, no nos permite asegurar que hayan llegado a nuestro conocimiento todos los asuntos importantes que pudieran haberse identificado en una auditoría. Por tanto, no expresamos una opinión de auditoría de cuentas sobre los estados financieros intermedios adjuntos.

Conclusión

Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede ser entendida como una auditoría de cuentas, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros intermedios del periodo de seis meses terminado el 31 de marzo de 2019 adjuntos no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con los requerimientos establecidos por la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, "Información financiera intermedia", adoptada por la Unión Europea, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007, para la preparación de estados financieros intermedios condensados.

Párrafo de énfasis

Llamamos la atención respecto a lo señalado en la Nota 1 adjunta, en la que se menciona que los citados estados financieros intermedios adjuntos no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros consolidados completos preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, por lo que los estados financieros intermedios adjuntos deberán ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 30 de septiembre de 2018. Esta cuestión no modifica nuestra conclusión.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión intermedio consolidado adjunto del período de seis meses terminado el 31 de marzo de 2019 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad Dominante consideran oportunas sobre los hechos importantes acaecidos en este período y su incidencia en los estados financieros intermedios presentados, de los que no forma parte, así como sobre la información requerida conforme a lo previsto en el artículo 15 del Real Decreto 1362/2007. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con los estados financieros intermedios del período de seis meses terminado el 31 de marzo de 2019. Nuestro trabajo se limita a la verificación del informe de gestión intermedio consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Compañía de Distribución Integral Logista Holdings, S.A. y sociedades dependientes.

Párrafo sobre otras cuestiones

Este informe ha sido preparado a petición del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante en relación con la publicación del informe financiero semestral requerido por el artículo 119 del Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores y desarrollado por el Real Decreto 1362/2007 de 19 de octubre.

DELOITTE, S.L.



Victoria López Téllez

6 de mayo de 2019

PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.



Raúl Llorente Adrián

6 de mayo de 2019

INSTITUTO DE CENSORES
JURADOS DE CUENTAS
DE ESPAÑA

PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2019 Nº 01/19/06921
SELLO CORPORATIVO. 30,00 EUR

.....
Informe sobre trabajos distintos
a la auditoría de cuentas
.....

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

Estados Financieros Intermedios
Condensados Consolidados
correspondientes al período de seis
meses terminado el 31 de marzo de
2019 e Informe de Gestión Intermedio



A handwritten signature in blue ink, consisting of several loops and a long horizontal stroke.

COMPañÍA DE DISTRIBUCIÓN INTEGRAL LOGISTA HOLDINGS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

BALANCES CONDENSADOS CONSOLIDADOS AL 31 DE MARZO DE 2019 Y 30 DE SEPTIEMBRE DE 2018
(Miles de Euros)

ACTIVO	Nota	31-03-2019	30-09-2018	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Nota	31-03-2019	30-09-2018
ACTIVO NO CORRIENTE:				PATRIMONIO NETO:			
Propiedad, planta y equipo	5	206.022	203.531	Capital social	8	26.550	26.550
Propiedades de inversión		15.489	17.999	Prima de emisión		867.808	867.808
Fondo de comercio	4	920.800	920.800	Reservas de la Sociedad Dominante		33.900	25.594
Otros activos intangibles	4	481.579	505.210	Reservas de reorganización		(753.349)	(753.349)
Participaciones en empresas asociadas		3.196	2.118	Reservas en sociedades consolidadas		219.958	221.370
Otros activos financieros no corrientes	6	14.776	4.634	Diferencias de conversión		15	35
Activos por impuestos diferidos		19.121	18.629	Reservas por primera aplicación de NIIF		19.950	19.950
Total activo no corriente		1.680.983	1.672.921	Beneficios consolidados del período		74.681	166.706
				Dividendo a cuenta		-	(46.314)
				Acciones Propias	8	(9.883)	(6.348)
				Patrimonio neto atribuible al accionista de la Sociedad Dominante		479.620	510.002
				Intereses minoritarios		1.792	1.506
				Total patrimonio neto		481.412	511.508
ACTIVO CORRIENTE:				PASIVO NO CORRIENTE:			
Existencias		1.191.648	1.188.643	Otros pasivos financieros no corrientes	7	3.436	4.146
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		1.843.313	1.846.246	Provisiones no corrientes	9	38.276	38.931
Administraciones Públicas deudoras		43.478	83.633	Pasivos por impuesto diferido		270.072	279.673
Otros activos financieros corrientes		1.772.285	1.910.834	Total pasivo no corriente		311.784	322.750
Tesorería y otros activos líquidos equivalentes	6	142.133	153.515	PASIVO CORRIENTE:			
Otros activos corrientes		12.290	9.485	Otros pasivos financieros corrientes	7	39.828	32.850
Total activo corriente		5.005.146	5.192.256	Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar		1.188.667	1.021.403
				Administraciones Públicas acreedoras		4.565.903	4.897.920
				Provisiones corrientes		15.062	11.583
				Otros pasivos corrientes	9	63.492	67.076
ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA		18	13	Total pasivo corriente		5.872.951	6.030.832
TOTAL ACTIVO		6.666.147	6.865.190	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		6.666.147	6.865.190

Las Notas explicativas 1 a 15 adjuntas forman parte integrante del balance condensado consolidado al 31 de marzo de 2019.



**COMPAÑÍA DE DISTRIBUCIÓN INTEGRAL LOGISTA HOLDINGS, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**CUENTAS DE RESULTADOS CONDENSADAS CONSOLIDADAS
CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS
EL 31 DE MARZO DE 2019 Y 2018
(Miles de Euros)**

	Nota	31-03-2019	31-03-2018
Ingresos ordinarios	12	4.764.636	4.466.451
Aprovisionamientos		(4.197.256)	(3.921.201)
Beneficio bruto		567.380	545.250
Coste de redes logísticas:			
Gastos de personal		(96.107)	(86.301)
Gastos de transporte		(123.371)	(119.134)
Gastos de delegaciones provinciales		(38.322)	(37.702)
Depreciación y amortización		(43.276)	(42.227)
Otros gastos de explotación		(97.868)	(99.092)
Total coste de redes logísticas		(398.942)	(384.456)
Gastos comerciales:			
Gastos de personal		(23.939)	(22.455)
Otros gastos de explotación		(12.641)	(11.869)
Total gastos comerciales		(36.581)	(34.324)
Gastos de investigación:		(1.362)	(1.024)
Gastos oficinas centrales:			
Gastos de personal		(29.824)	(29.166)
Depreciación y amortización		(782)	(823)
Otros gastos de explotación		(9.580)	(9.275)
Total gastos oficinas centrales		(40.186)	(39.264)
Participación en resultados de empresas puestas en equivalencia		875	782
Resultado neto de la enajenación y deterioro de activos no corrientes	5	2.472	38
Otros resultados		(12)	6
Beneficio de explotación		93.643	87.007
Ingresos financieros		6.660	6.132
Gastos financieros		(910)	(815)
Beneficio antes de impuestos	12	99.393	92.325
Impuesto sobre Sociedades	14	(24.526)	(21.235)
Beneficio del periodo procedente de operaciones continuadas		74.867	71.090
Pérdida del periodo procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos		-	-
Beneficio del periodo		74.867	71.090
Atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad Dominante		74.681	71.127
Intereses minoritarios		186	(37)
Beneficio básico por acción	3	0,56	0,55

Las Notas explicativas 1 a 15 adjuntas forman parte integrante de la cuenta de resultados condensada consolidada del periodo de seis meses terminado el 31 de marzo de 2019.



COMPAÑÍA DE DISTRIBUCIÓN INTEGRAL LOGISTA HOLDINGS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS
CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS
EL 31 DE MARZO DE 2019 Y 2018
 (Miles de Euros)

	31-03-2019	31-03-2018
Resultado del periodo	74.867	71.090
Ingresos/(gastos) en activos disponibles para la venta registrados en patrimonio	-	-
Ingresos/(gastos) en coberturas de flujos de caja registrados en patrimonio (Neto)	-	-
Ganancias (Pérdidas) actuariales registrados en patrimonio	-	-
Diferencias de conversión	(20)	(14)
Ingresos/(gastos) por impuestos registrados en patrimonio	-	-
Total ingresos/(gastos) netos reconocidos directamente en patrimonio	(20)	(14)
Total ingresos y gastos consolidados reconocidos en el periodo	74.847	71.076
Atribuible a:		
Accionistas de la Sociedad Dominante	74.661	71.113
Intereses minoritarios	186	(37)
Total atribuible	74.847	71.076

Las Notas explicativas 1 a 15 adjuntas forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos condensado consolidado correspondiente al periodo de seis meses terminado el 31 de marzo de 2019.



COMPañIA DE DISTRIBUCIÓN INTEGRAL LOGISTA HOLDINGS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONDENSADO CONSOLIDADO
CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 31 DE MARZO DE 2019 Y 2018**

(Miles de Euros)

	Capital Social	Prima de Emisión	Reservas de la Sociedad Dominante	Reservas de Reorganización	Reservas en Sociedades Consolidadas	Diferencias de Conversión	Reservas por primera aplicación de NIIF	Beneficios Consolidados del Periodo	Dividendo a cuenta	Acciones Propias	Patrimonio Neto Atribuible al Accionista de la Sociedad Dominante	Intereses Minoritarios	Total Patrimonio Neto
Saldo al 30 de septiembre de 2017	26.550	867.808	16.706	(753.349)	216.374	90	19.950	163.862	(69.708)	(7.716)	506.567	1.868	502.433
Resultado neto del periodo atribuido a la Sociedad Dominante	-	-	-	-	-	(14)	-	71.127	-	-	71.113	-	71.113
Resultado atribuible a minoritarios	-	-	-	-	-	(14)	-	-	-	-	-	(37)	(37)
Ingresos y gastos reconocidos en el periodo	-	-	10.142	-	4.762	-	-	(14.904)	-	-	(99.250)	-	(99.250)
I. Operaciones con el accionista	-	-	(4.082)	-	-	-	-	(138.958)	39.708	-	(4.724)	-	(4.724)
Distribución de resultados:	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(632)	-	-	-
A. Reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A. dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con acciones propias:	-	-	1.523	-	-	-	-	-	-	-	1.523	-	1.523
II. Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de marzo de 2018	26.550	867.808	24.278	(753.349)	221.136	76	19.950	71.127	-	(8.348)	489.229	1.829	471.058
Saldo al 30 de septiembre de 2018	26.550	867.808	25.594	(753.349)	221.370	38	19.950	156.706	(46.314)	(8.348)	510.002	1.606	511.608
Ajuste primera aplicación NIIF 9	-	-	(55)	-	(55)	-	-	-	-	-	(55)	-	(55)
Saldo al 1 de octubre de 2018	26.550	867.808	25.594	(753.349)	221.314	36	19.950	156.706	(46.314)	(8.348)	509.945	1.606	511.552
Resultado neto del periodo atribuido a la Sociedad Dominante	-	-	-	-	-	(20)	-	74.981	-	-	74.661	-	74.661
Resultado atribuible a minoritarios	-	-	-	-	-	(20)	-	-	-	-	-	186	186
Ingresos y gastos reconocidos en el periodo	-	-	-	-	-	(20)	-	74.661	-	-	74.661	-	74.661
I. Operaciones con el accionista	-	-	-	-	-	(20)	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de resultados:	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A. Reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A. dividendos (Nota 3)	-	-	10.164	-	(1.614)	-	-	(9.550)	-	-	-	-	-
Operaciones con acciones propias (Nota 5b):	-	-	(3.325)	-	-	-	-	(148.156)	46.314	(1.545)	(101.843)	-	(101.843)
II. Otros movimientos	-	-	1.467	-	258	-	-	-	-	-	1.725	-	1.725
Saldo al 31 de marzo de 2019	26.550	867.808	33.900	(753.349)	219.658	15	19.950	74.661	-	(9.893)	479.520	1.792	481.412

Las Notas explicativas 1 a 15 adjuntas forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto condensado consolidado correspondiente al periodo de seis meses terminado el 31 de marzo de 2019.



**COMPAÑÍA DE DISTRIBUCIÓN INTEGRAL LOGISTA HOLDINGS, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONDENSADOS CONSOLIDADOS
CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS**

EL 31 DE MARZO DE 2019 Y 2018

(Miles de Euros)

	Nota	31-03-2019	31-03-2018
1. ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN:			
Resultado consolidado antes de impuestos procedente de operaciones continuadas		99.393	92.325
Ajustes al resultado-			
Resultado de sociedades por puesta en equivalencia		(875)	(782)
Depreciación y amortización		44.156	43.105
Dotaciones/ (Reversiones) a las provisiones		12.591	1.697
Resultados por venta y enajenación de inmovilizado		(2.472)	(41)
Resultado financiero		(5.750)	(5.317)
Otros ajustes		1.447	1.473
Resultado ajustado		148.490	132.480
Variación neta en los activos / pasivos-			
(Aumento)/Disminución de existencias		(5.286)	1.055
(Aumento)/Disminución de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, otros activos corrientes y no corrientes		(9.355)	(96.088)
Aumento/(Disminución) de acreedores comerciales		167.889	(31.686)
Aumento/(Disminución) de otros pasivos corrientes y no corrientes		(364.414)	421.362
Impuesto sobre beneficios pagados		27.418	(21.880)
Ingresos y gastos financieros		5.852	5.317
Total flujos de efectivo netos de las actividades de explotación (I)		(29.406)	410.560
2. ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:			
Inversión neta en propiedad, planta y equipos		(15.297)	(12.362)
Inversión neta en activos intangibles		(6.070)	(3.652)
Variación de otros activos financieros corrientes y no corrientes		137.546	(143.897)
Enajenación de activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
Total flujos de efectivo netos de las actividades de inversión (II)		116.179	(169.911)
3. ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:			
Dividendos pagados (-)		(101.843)	(99.250)
Otros pagos de instrumentos de patrimonio		(3.554)	(3.366)
Variación de endeudamiento a corto plazo		7.242	471
Total flujos de efectivo netos de las actividades de financiación (III)		(98.155)	(102.145)
4. AUMENTO/ DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (I+II+III)		(11.382)	148.504
Tesorería y otros activos líquidos al inicio del ejercicio		153.515	101.808
Variación neta de tesorería y otros activos líquidos del ejercicio		(11.382)	148.504
Total Tesorería y otros activos líquidos equivalentes al final del ejercicio		142.133	250.312

Las Notas explicativas 1 a 15 adjuntas forman parte integrante del estado de flujos de efectivo condensado consolidado correspondiente al periodo de seis meses terminado el 31 de marzo de 2019.



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

Notas explicativas a los Estados Financieros Intermedios
Condensados Consolidados correspondientes
al período de seis meses terminado el
31 de marzo de 2019

1. Introducción, bases de presentación de los estados financieros intermedios condensados consolidados y otra información

a) Introducción

La Sociedad Dominante, Compañía de Distribución Integral Logista Holdings, S.A., fue constituida como sociedad anónima el 13 de mayo de 2014, siendo su Accionista Único Altadis, S.A.U., sociedad perteneciente a su vez al grupo Imperial Brands Plc. Con fecha 4 de junio de 2014, la Sociedad Dominante realizó una ampliación de capital suscrita íntegramente por Altadis, S.A.U. mediante la aportación no dineraria de las acciones representativas del 100% del capital social de Compañía de Distribución Integral Logista, S.A.U., hasta ese momento sociedad cabecera del Grupo Logista, pasando la Sociedad a ser, a partir de entonces, la Sociedad Dominante de dicho Grupo.

La Sociedad Dominante está domiciliada en Leganés (Madrid), Polígono Industrial Polvoranca, calle Trigo, número 39.

Compañía de Distribución Integral Logista Holdings, S.A. es cabecera de un grupo de entidades dependientes, nacionales y extranjeras, que se dedican a actividades diversas y que constituyen, junto con ella, el Grupo Logista (en adelante, el Grupo).

El Grupo es un distribuidor y operador logístico que proporciona a distintos canales de distribución una amplia gama de productos y servicios de valor añadido, que incluyen tabaco y productos relacionados, productos de conveniencia, documentos y productos electrónicos (como la recarga de tarjetas de telefonía móvil y de transporte), productos farmacéuticos, libros, publicaciones y loterías. Con el objeto de prestar estos servicios, el Grupo cuenta con una completa red de infraestructuras que cubre toda la cadena de valor, desde la recogida de los productos hasta la entrega en los puntos de venta.

Con fecha 14 de julio de 2014 culminó el proceso de oferta de venta de acciones de la Sociedad Dominante, estando actualmente sus títulos admitidos a cotización en las Bolsas de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Logista correspondientes al ejercicio 2018 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas con fecha 26 de marzo de 2019.

b) Bases de presentación de los estados financieros intermedios condensados consolidados

Los presentes estados financieros intermedios condensados consolidados se presentan de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34 sobre Información Financiera Intermedia, y han sido formulados por los Administradores de la Sociedad Dominante el 30 de abril de 2019, todo ello conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007.

De acuerdo con lo establecido por la NIC 34 la información financiera intermedia se prepara únicamente con la intención de actualizar el contenido de las últimas cuentas anuales consolidadas formuladas por el Grupo, poniendo énfasis en las nuevas actividades, sucesos y circunstancias ocurridos durante el semestre y no duplicando la información publicada previamente en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2018. Por lo anterior, para una adecuada comprensión de la información que se incluye en estos estados financieros intermedios condensados consolidados, los mismos deben leerse conjuntamente con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2018.

Las políticas y métodos contables utilizados en la elaboración de los presentes estados financieros intermedios condensados consolidados son los mismos que los aplicados en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2018 y adicionalmente se han considerado las normas e interpretaciones



cuya fecha de aplicación obligatoria para el Grupo es 1 de octubre de 2018. Al respecto, las principales normas aplicables son:

Normas y modificaciones de normas	Contenido	Aplicación Obligatoria Ejercicios Iniciados a Partir de
NIIF 9 Instrumentos financieros. Clasificación, valoración y contabilidad de coberturas	Sustituye los requisitos de clasificación, valoración, reconocimiento y baja en cuentas de activos y pasivos financieros, la contabilidad de coberturas y deterioro de NIC 39.	1 de enero de 2018
NIIF 15 Ingresos procedentes de contratos con clientes	Nueva norma de reconocimiento de ingresos (Sustituye a la NIC 18, CINIIF 15, CINIIF 18 y SIC-31).	1 de enero de 2018
Mejoras a las NIIF Ciclo 2014-2016	Modificaciones menores de una serie de normas	1 de enero de 2018
Modificación de NIIF 2: Clasificación y valoración de pagos basados en acciones	Son modificaciones limitadas que aclaran cuestiones concretas como los efectos de las condiciones de devengo en pagos basados en acciones a liquidar en efectivo, la clasificación de pagos basados en acciones cuando tiene cláusulas de liquidación por el neto y algunos aspectos de las modificaciones del tipo de pagos basados en acciones.	1 de enero de 2018
Modificación a la NIC 40 Reclasificación de inversiones inmobiliarias	La modificación clarifica que una reclasificación de una inversión desde o hacia inversión inmobiliaria sólo está permitida cuando existe evidencia de un cambio en su uso.	1 de enero de 2018
Modificación de NIIF 4: Contratos de seguros	Permite a las entidades bajo el alcance de la NIIF 4, la opción de aplicar la NIIF 9 con ciertas excepciones ("overlay approach) o su exención temporal	1 de enero de 2018
CINIIF 22 Transacciones y anticipos en moneda extranjera	Esta interpretación establece la "fecha de transacción" a efectos de determinar el tipo de cambio aplicable en transacciones con anticipos en moneda extranjera.	1 de enero de 2018

El 1 de enero de 2018 entraron en vigor las nuevas NIIF 9 Instrumentos financieros y NIIF 15 Ingresos de Contratos con Clientes, que introducen cambios en las políticas contables aplicadas hasta ese momento:

NIIF 9 – Instrumentos Financieros

La NIIF 9 establece los requisitos para el reconocimiento, la valoración, el deterioro, la baja y la contabilización de las coberturas generales.

De acuerdo con las disposiciones transitorias de la norma, el Grupo se ha acogido a la opción que le permite no reexpresar las cifras de 2017 presentadas a efectos comparativos. El principal impacto de la NIIF 9 en el Grupo ha sido el reconocimiento en el saldo de apertura de la corrección por deterioro de otros activos financieros, por un importe de 56 miles de euros.

Con relación a los riesgos de crédito de los deudores comerciales, la aplicación de la nueva norma no determina un incremento significativo de las provisiones de deterioro, ya que, en su mayor parte, son saldos a cobrar a corto plazo con histórico de impago y periodos de cobro muy reducidos.



NIIF 15 – Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos de Clientes

El objetivo de esta norma es determinar el tratamiento contable de los ingresos procedentes de la venta de bienes y la prestación de servicios a un cliente.

De acuerdo con las disposiciones transitorias de la norma, el Grupo se ha acogido a la opción que le permite no reexpresar las cifras de 2017 presentadas a efectos comparativos. La Dirección del Grupo ha llevado a cabo un análisis de los impactos de dicha normativa para cada uno de los negocios y países, identificando el concepto y naturaleza de las transferencias de bienes y servicios en cada uno de los casos. Las principales conclusiones son las siguientes:

- No se han identificado líneas de actividad que requieran la modificación significativa de los criterios de reconocimiento de los ingresos actuales.

± La presentación en la cuenta de resultados consolidado de los ingresos y gastos asociados no sufrirá cambios relevantes sobre la práctica de presentación actual.

- No se han identificado contratos relevantes con distintas obligaciones de ejecución en vigor a la fecha de la aplicación de la nueva norma que pudieran presentar diferencias de tratamiento con respecto a los criterios que el Grupo ha venido aplicando.

Por todos estos aspectos, el Grupo ha concluido que su entrada en vigor no ha tenido un impacto significativo en los estados financieros consolidados.

En relación al resto de normas indicadas cuya fecha de aplicación obligatoria para el Grupo es 1 de octubre de 2018, la entrada en vigor de las mismas no ha tenido un impacto significativo para el Grupo.

A la fecha de formulación de los estados financieros intermedios condensados consolidados las siguientes normas e interpretaciones, con potencial impacto para el Grupo, han sido publicadas por el IASB y adoptadas por la Unión Europea para su aplicación en los ejercicios anuales iniciados a partir de la fecha indicada:

Normas y modificaciones de normas	Contenido	Aplicación Obligatoria Ejercicios Iniciados a Partir de
NIIF 16 Arrendamientos	Sustituye a la NIC 17 y las interpretaciones asociadas. La novedad central radica en un modelo contable único para los arrendatarios, que incluirán en el balance todos los arrendamientos (con algunas excepciones limitadas) con un impacto similar al de los actuales arrendamientos financieros (habrá amortización del activo por el derecho de uso y un gasto financiero por el coste amortizado del pasivo).	1 de enero de 2019
Modificación a la NIIF 9 Características de cancelación anticipada con compensación negativa	Se permite la valoración a coste amortizado de algunos instrumentos financieros con características de pago anticipado permitiendo el pago de una cantidad menor que las cantidades no pagadas de capital e intereses.	1 de enero de 2019
CINIIF 23 Incertidumbre sobre tratamientos fiscales	Esta interpretación clarifica cómo aplicar los criterios de registro y valoración de la NIC 12 cuando existe incertidumbre acerca de la aceptabilidad por parte de la autoridad fiscal de un determinado tratamiento fiscal utilizado por la entidad	1 de enero de 2019



Normas y modificaciones de normas	Contenido	Aplicación Obligatoria Ejercicios Iniciados a Partir de
Modificación a la NIC 28 Interés a largo plazo en asociadas y negocios conjuntos	Clarifica que se debe aplicar NIIF 9 a los intereses a largo plazo en una asociada o negocio conjunto si no se aplica el método de puesta en equivalencia.	1 de enero de 2019
Modificación de la NIC 19 Modificación, reducción o liquidación de un plan	De acuerdo con las modificaciones propuestas, cuando se produce un cambio en un plan de prestación definida (por una modificación, reducción o liquidación), la entidad utilizará hipótesis actualizadas en la determinación del coste de los servicios y los intereses netos para el periodo después del cambio del plan.	1 de enero de 2019
Mejoras a las NIIF Ciclo 2015-2017	Modificaciones menores de una serie de normas	1 de enero de 2019

El Grupo estima que la aplicación de la nueva norma sobre arrendamientos, NIIF 16 Arrendamientos, podría tener un impacto significativo en los estados financieros consolidados del Grupo en el momento de su adopción y prospectivamente. En relación al resto de normas con entrada en vigor el 1 de enero de 2019, el Grupo no estima un impacto patrimonial significativo.

NIIF 16 – Arrendamientos

La NIIF 16 establece que las compañías que actúen como arrendatarios deberán reconocer un activo (el derecho a usar el elemento arrendado) y un pasivo financiero por el pago de alquileres. Las únicas excepciones son arrendamientos a corto plazo y de escaso valor.

El Grupo actúa como arrendatario en un número muy elevado de acuerdos de arrendamiento sobre diversos activos, principalmente: almacenes, naves, inmuebles para oficinas y elementos de transporte. Bajo la normativa vigente, una parte significativa de estos contratos se clasifica como arrendamiento operativo, registrándose los pagos correspondientes de forma lineal a lo largo del plazo del contrato, generalmente.

El Grupo está actualmente en proceso de estimación del impacto de esta nueva norma en dichos contratos. Dentro de este análisis se incluye la estimación del plazo del arrendamiento, en función del periodo no cancelable y de los periodos cubiertos por las opciones de renovación cuyo ejercicio sea discrecional para el Grupo y se considere razonablemente cierto. Asimismo, se utilizan hipótesis para calcular la tasa de descuento, que dependerá principalmente de la tasa incremental de financiación del Grupo de acuerdo a un rango establecido para los plazos estimados. Por otro lado, el Grupo optará por no registrar separadamente los componentes que no son arrendamiento (non-lease components) de aquellos que sí lo son, para aquellas clases de activos en las cuales la importancia relativa de los non-lease components no sea significativa con respecto al valor total del arrendamiento.

Por otra parte, NIIF 16 permite su aplicación a través de dos métodos de transición diferentes, bien con un enfoque retroactivo para cada período comparativo presentado o bien un enfoque retroactivo con el efecto acumulado de la aplicación inicial de la norma en la fecha de primera aplicación de la misma, no reexpresando las cifras comparativas. El Grupo adoptará este segundo método de transición, por lo que reconocerá el efecto acumulado de la aplicación inicial de los nuevos criterios en el primer ejercicio de adopción de la NIIF 16. Asimismo, la nueva norma permite optar por determinadas soluciones prácticas en el momento de primera aplicación, relativas a la valoración del activo, tasa de descuento, arrendamientos que finalicen dentro de los doce siguientes meses a la primera aplicación, costes directos iniciales, y duración del arrendamiento. El Grupo está evaluando cuáles de estas soluciones prácticas serán adoptadas en cada caso.

Debido a las diferentes alternativas disponibles, y considerando la complejidad de las estimaciones y el elevado número de contratos, el Grupo aún no ha completado el proceso de implementación. No obstante, considerando el volumen de contratos afectados, así como la magnitud de los pagos comprometidos por alquileres, el Grupo estima que las modificaciones introducidas por la NIIF 16 tendrán un impacto significativo en los estados financieros del Grupo desde la fecha de adopción, incluyendo el reconocimiento



en el balance de los activos por derecho de uso y las obligaciones correspondientes en relación con la mayor parte de los contratos que bajo la normativa vigente se clasifican como arrendamientos operativos. Del análisis realizado, considerando las hipótesis actuales que resultan de aplicación y en base a la información disponible a la fecha de formulación de los presentes estados financieros intermedios, el Grupo estima que el pasivo por arrendamiento y el derecho de uso a reconocer a 1 de octubre de 2019, fecha de primera aplicación de la norma, estará en un rango aproximado de entre 170 y 210 millones de euros.

Asimismo, las amortizaciones del derecho al uso de los activos y el reconocimiento de los intereses sobre la obligación de arrendamiento reemplazarán una parte significativa del importe reconocido en la cuenta de resultados como gasto del arrendamiento operativo bajo la norma actual. Igualmente, la clasificación de los pagos por arrendamientos en el estado de flujos de efectivo se verá afectada por la entrada en vigor de esta nueva normativa. Por su parte, los estados financieros del Grupo incluirán desgloses más amplios con información relevante en relación con los contratos de arrendamiento.

Adicionalmente, a la fecha de formulación de los estados financieros intermedios condensados consolidados las siguientes normas e interpretaciones, con potencial impacto para el Grupo, han sido publicadas por el IASB, que no pueden adoptarse anticipadamente o que no han sido adoptadas por la Unión Europea:

Normas y modificaciones de normas	Contenido	Aplicación Obligatoria Ejercicios Iniciados a Partir de
Modificación a la NIIF 10 y NIC 28 Venta o aportación de activos entre un inversor y su asociada/negocio conjunto	Clarificación en relación al resultado de estas operaciones si se trata de negocios o de activos.	Sin fecha definida
NIIF 17 Contratos de seguros (publicada en mayo de 2017) (a)	Reemplaza a la NIIF 4, recoge los principios de registro, valoración, presentación y desglose de los contratos de seguros con el objetivo de que la entidad proporcione información relevante y fiable que permita a los usuarios de la información determinar el efecto que los contratos tienen en los estados financieros.	1 de enero de 2021
Modificación de la NIIF 3 Definición de un negocio	Clarificaciones a la definición de un negocio	1 de enero de 2020
Modificación a la NIC 1 y NIC 8 Definición de la "materialidad"	Modificaciones para alinear la definición de "materialidad" con la contenida en el marco conceptual.	1 de enero de 2020

(a) No aprobadas para su uso en la Unión Europea

c) Estimaciones realizadas

Los resultados consolidados y la determinación del patrimonio consolidado son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidos por los Administradores de la Sociedad Dominante para la elaboración de los estados financieros intermedios condensados consolidados. Los principales principios y políticas contables y criterios de valoración se indican en la Nota 4 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2018.

En los estados financieros intermedios condensados consolidados se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad Dominante y de las entidades consolidadas para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones, realizadas en función de la mejor información disponible, se refieren a:

1. El gasto por impuesto sobre sociedades, que, de acuerdo con la NIC 34, se reconoce en períodos intermedios sobre la base de la mejor estimación del tipo impositivo medio ponderado que el Grupo espera para el período anual.
2. La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos.



3. Las hipótesis empleadas en los cálculos actuariales de los pasivos por pensiones y otros compromisos con el personal.
4. La vida útil de los activos materiales e intangibles.
5. La valoración y evaluación del deterioro de los fondos de comercio y de ciertos activos intangibles.
6. El valor razonable de determinados activos.
7. El cálculo de las provisiones necesarias, incluyendo las de índole fiscal así como la evaluación de riesgo asignado a los pasivos contingentes.
8. La valoración y el periodo de imputación de los impuestos anticipados y diferidos.

A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del periodo de seis meses terminado el 31 de marzo de 2019, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en las correspondientes cuentas consolidadas futuras.

d) Comparación de la información

La información contenida en estos estados financieros intermedios condensados consolidados correspondiente al primer semestre del ejercicio 2018 y al 30 de septiembre de 2018 se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al período de seis meses terminado el 31 de marzo de 2019.

e) Importancia relativa

Al determinar la información a desglosar en las notas explicativas sobre las diferentes partidas de los estados financieros u otros asuntos, el Grupo, de acuerdo con la NIC 34, ha tenido en cuenta la importancia relativa en relación con los estados financieros intermedios condensados consolidados.

2. Cambios en la composición del Grupo

a) Variaciones en el perímetro de consolidación durante el periodo de seis meses terminado el 31 de marzo de 2019

Con fecha 14 de marzo de 2019 tuvo lugar la fusión por absorción de la sociedad dependiente José Costa & Rodrigues, Lda por parte de MIDSID – Sociedade Portuguesa de Distribuição, S.A., lo que implica la disolución y transmisión en bloque del patrimonio de José Costa & Rodrigues a MIDSID - Sociedade Portuguesa de Distribuição, S.A., como sociedad absorbente.

Con fecha 27 de marzo de 2019 la Junta General Extraordinaria de Logista Publicaciones acordó la fusión por absorción de la sociedad dependiente Compañía de Distribución Integral de Publicaciones, S.L.U. (sociedad absorbente) con Distribérica, S.A.U. (sociedad absorbida), sin liquidación y transmitiendo en bloque todo el patrimonio social de la absorbida a la absorbente, la cual quedará subrogada en todos los derechos y obligaciones de aquella. Como consecuencia de lo anterior, se declaró disuelta y extinguida, sin liquidación, Distribérica, S.A.U.

b) Variaciones en el perímetro de consolidación durante el periodo de seis meses terminado el 31 de marzo de 2018

No se produjeron variaciones en el perímetro de consolidación durante el primer semestre del 2018.

3. Dividendos pagados por la Sociedad Dominante

a) Dividendos pagados por la Sociedad Dominante

Con fecha 26 de marzo de 2019 la Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante ha aprobado la distribución del resultado del ejercicio 2018, que incluía un dividendo a cuenta del resultado de dicho ejercicio que fue aprobado por el Consejo de Administración y liquidado con anterioridad, por importe de 46.314 miles de euros y un dividendo complementario por importe de 101.843 miles de euros, que ha sido pagado el 29 de marzo de 2019.

b) Beneficio por acción

El beneficio básico por acción se determina dividiendo el resultado neto atribuido al Grupo en un periodo (después de impuestos y minoritarios) entre el número medio ponderado de las acciones en circulación durante ese periodo, excluido el número medio de las acciones propias en cartera.



El cálculo del beneficio por acción es el siguiente:

	31-03-19	31-03-18
Beneficio neto del periodo (miles de euros)	74.681	71.127
Número medio ponderado de acciones emitidas (miles de acciones) (*)	132.275	129.445
Beneficio por acción (euros)	0,56	0,55

(*) Durante los seis primeros meses del ejercicio 2019, la Sociedad Dominante ha adquirido mediante compraventa 159.300 acciones propias y ha entregado a empleados 98.783 acciones propias (véase Nota 8).

Al 31 de marzo de 2019 y 2018, teniendo en consideración las acciones en autocartera que están afectas al plan de incentivos a largo plazo, no existen efectos dilutivos sobre el beneficio básico por acción.

4. Inmovilizado intangible

a) *Fondo de comercio*

El desglose de este epígrafe al 31 de marzo de 2019 y 30 de septiembre de 2018 es el siguiente:

	Miles de euros	
	31-03-19	30-09-18
Italia, tabaco y productos relacionados	662.922	662.922
Francia, tabaco y productos relacionados	237.106	237.106
Iberia, transporte	18.269	18.269
Iberia, tabaco y productos relacionados	2.017	2.017
Iberia, otros negocios	486	486
Total	920.800	920.800

Las políticas del análisis de deterioro aplicado por el Grupo a sus fondos de comercio se describen en la Nota 4.3 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio finalizado el 30 de septiembre de 2018.

De acuerdo con los métodos utilizados y conforme a las estimaciones, proyecciones y valoraciones de que disponen los Administradores de la Sociedad Dominante, durante los seis primeros meses de los ejercicios 2019 y 2018 no se han identificado indicios de deterioro de valor de estos activos.

b) *Otros activos intangibles*

Durante el primer semestre de los ejercicios 2019 y 2018 se han registrado adiciones por importes de 6.068 y 3.656 miles de euros, respectivamente, correspondientes, principalmente, a proyectos de desarrollo de nuevas funciones en las aplicaciones existentes en el Grupo.

Durante el primer semestre de los ejercicios 2019 y 2018 no se han registrado pérdidas de valor de elementos clasificados en este epígrafe.

5. Propiedad, planta y equipo y propiedades de inversión

a) *Movimiento en el periodo de propiedad, planta y equipo*

Durante los seis primeros meses de 2019 y 2018 se han realizado adquisiciones de elementos de inmovilizado material por 17.563 y 12.629 miles de euros, respectivamente, que corresponden, principalmente, al desarrollo de una nueva plataforma en Coslada (Madrid), al desarrollo de infraestructura de sistemas informáticos y la adquisición de semirremolques y máquinas vending.

b) *Propiedades de inversión*

Durante el primer semestre de 2019 se vendió un almacén en Sintra (Portugal) por un valor neto contable de 2.384 miles de euros, el cual generó un impacto positivo de 2.472 miles de euros.

c) *Pérdidas por deterioro*

Durante el primer semestre de los ejercicios 2019 y 2018 no se han registrado pérdidas de valor de elementos clasificados en este epígrafe por importes significativos.



d) Compromisos de compra de elementos de inmovilizado material

Al 31 de marzo de 2019 y 2018 el Grupo no mantiene compromisos significativos de compra de elementos de inmovilizado material.

6. Otros activos financieros

a) Composición y desglose

A continuación, se indica el desglose de los activos financieros del Grupo al 31 de marzo de 2019 y 30 de septiembre de 2018, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

Activos Financieros: Naturaleza / Categoría	Miles de Euros				
	31-03-19				
	Créditos Concedidos a Terceros	Créditos Concedidos a Empresas Vinculadas (Nota 10)	Depósitos y Fianzas	Activos Financieros Disponibles para la Venta	Total
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	700	700
Valores representativos de deuda	194	-	-	-	194
Otros activos financieros	10.036	-	3.846	-	13.882
No corrientes	10.230	-	3.846	700	14.776
Valores representativos de deuda	29.498	1.742.734	-	-	1.772.232
Otros activos financieros	-	-	155	-	155
Correcciones valorativas por deterioro	-	(102)	-	-	(102)
Corrientes	29.498	1.742.632	155	-	1.772.285
Total	39.728	1.742.632	4.001	700	1.787.061

Activos Financieros: Naturaleza / Categoría	Miles de Euros				
	30-09-18				
	Créditos Concedidos a Terceros	Créditos Concedidos a Empresas Vinculadas (Nota 10)	Depósitos y Fianzas	Activos Financieros Disponibles para la Venta	Total
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	692	692
Valores representativos de deuda	194	-	-	-	194
Otros activos financieros	-	-	3.748	-	3.748
No corrientes	194	-	3.748	692	4.634
Valores representativos de deuda	29.733	1.881.035	-	-	1.910.768
Otros activos financieros	-	-	166	-	166
Corrientes	29.733	1.881.035	166	-	1.910.934
Total	29.927	1.881.035	3.914	692	1.915.568

Créditos concedidos a terceros

Los partícipes de "Compañía de Distribución Integral Logista, S.A.U. y GTECH IGT Lottery Spain, S.L.U., Unión Temporal de Empresas" han concedido un crédito a la misma asumido a partes iguales que al 31 de marzo de 2019 asciende a 117.814 miles de euros (118.815 miles de euros al 30 de septiembre de 2018). Compañía de Distribución Integral Logista, S.A.U. ha integrado por este concepto un importe de 29.454 miles de euros (29.703 miles de euros al 30 de septiembre de 2018), que se presentan en el epígrafe de "Otros activos financieros corrientes" y "Otros pasivos financieros corrientes" del balance condensado consolidado adjunto al 31 de marzo de 2019, por los saldos a cobrar y a pagar con dicha UTE que corresponden al otro partícipe (véase Nota 7).



En ejercicios anteriores a Compañía de Distribución Integral Logista, S.A.U. le fueron incoadas actas correspondientes a las liquidaciones de actividades de comercio exterior por los años 2012 a 2015 por importe de 13.852 miles de euros, las cuales han sido recurridas. De dicho importe, 3.605 miles de euros fueron avalados y el importe restante fue pagado para evitar el devengo de intereses de demora. El 6 de noviembre de 2018 se ha notificado al Grupo la Resolución en contra por parte del Tribunal Económico Administrativo Central relativa a la impugnación de dichas actas, la cual ha sido recurrida ante la Audiencia Nacional. El Grupo, de acuerdo a la evaluación realizada y corroborada por sus asesores externos, considera que los argumentos existentes para defender las actuaciones de la sociedad al respecto son sólidos y deberán prevalecer ante los juzgados, razón por la que no se considera probable la salida de recursos financieros y en consecuencia, no ha dotado provisión alguna por el acta avalada y ha registrado el pago del resto como un activo incluido en el balance al 31 de marzo 2019 adjunto, si bien, derivado del recurso presentado y dado el tiempo estimado de resolución del mismo, superior al año, el importe de dicho activo ha sido reclasificado del activo corriente al no corriente.

Créditos concedidos a empresas vinculadas

Con efecto 12 de junio de 2014, Imperial Brands Enterprise Finance Limited, Compañía de Distribución Integral Logista Holdings, S.A., Compañía de Distribución Integral Logista, S.A.U. y Logista France, S.A.S., suscribieron un contrato de línea de crédito recíproca, a 5 años (con renovación tácita por un año, salvo notificación en contrario por alguna de las partes con al menos un año de antelación al vencimiento), con un límite máximo de disposición de dos mil seiscientos millones de euros.

Con fecha 21 de marzo de 2018, Imperial Brands Finance Limited, transfirió los derechos y obligaciones sobre el citado contrato de línea de crédito a Imperial Brands Finance, PLC, extendiéndose el vencimiento hasta el 12 de junio de 2024.

Para más información sobre estos contratos de cesión de tesorería véase Nota 9 de las cuentas anuales consolidadas del Grupo Logista del ejercicio anual terminado el 30 de septiembre de 2018.

b) Correcciones de valor por deterioro

En base a la aplicación realizada de la NIIF 9, se han reconocido correcciones de valor por deterioro sobre créditos concedidos a empresas vinculadas por importe de 102 miles de euros.

7. Otros pasivos financieros corrientes

A continuación, se indica el desglose de los pasivos financieros del Grupo al 31 de marzo de 2019 y 30 de septiembre de 2018, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

	Miles de Euros			
	31-03-19			
Pasivos Financieros: Naturaleza / Categoría	Débitos y partidas a pagar a terceros (Nota 6)	Débitos y partidas a pagar a empresas vinculadas (Nota 10)	Fianzas y depósitos recibidos	Total
Otros pasivos financieros	-	-	3.436	3.436
Pasivos financieros no corrientes	-	-	3.436	3.436
Otros pasivos financieros	29.454	10.374	-	39.828
Pasivos financieros corrientes	29.454	10.374	-	39.828
Total	29.454	10.374	3.436	43.264



Pasivos Financieros: Naturaleza / Categoría	Miles de Euros			
	30-09-18			
	Débitos y partidas a pagar a terceros (Nota 6)	Débitos y partidas a pagar a empresas vinculadas (Nota 10)	Fianzas y depósitos recibidos	Total
Otros pasivos financieros	-	-	4.146	4.146
Pasivos financieros no corrientes	-	-	4.146	4.146
Otros pasivos financieros	29.703	3.147	-	32.850
Pasivos financieros corrientes	29.703	3.147	-	32.850
Total	29.703	3.147	4.146	36.996

8. Patrimonio neto

a) *Capital social*

Al 31 de marzo de 2019 y 30 de septiembre de 2018 el capital social de la Sociedad Dominante está representado por 132.750.000 acciones de 0,2 euros de valor nominal cada una, todas ellas de la misma clase, totalmente suscritas y desembolsadas.

El único accionista con porcentaje de participación igual o superior al 10% del capital social de la Sociedad Dominante al 31 de marzo de 2019 y al 30 de septiembre de 2018 es Altadis, S.A.U. con un porcentaje de participación del 50,01%.

b) *Acciones propias*

Para la cobertura del plan de incentivos a largo plazo descrito en la Nota 4.12 de las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio finalizado el 30 de septiembre de 2018, la Sociedad Dominante ha efectuado la compra de 159.300 acciones propias por un importe de 3.554 miles de euros durante los seis primeros meses del periodo terminado el 31 de marzo de 2019.

Asimismo, se han entregado 98.783 acciones a diversos empleados del Grupo, con motivo de la finalización del segundo bloque del Plan General y el Plan Especial de incentivos a largo plazo 2014, por un importe total de 2.010 miles de euros.

Al 31 de marzo de 2019, la Sociedad Dominante es titular de 486.013 acciones propias, representativas del 0,37% del Capital Social.

9. Provisiones y pasivos contingentes

a) *Composición y movimiento*

El saldo de las provisiones corrientes y no corrientes de los balances condensados consolidados al 31 de marzo de 2019 y 2018 adjuntos, así como los principales movimientos registrados durante el periodo, son los siguientes:



	Miles de Euros					Saldo al 31-03-19
	Saldo al 30-09-18	Adiciones	Reversiones	Aplicaciones	Trasposos	
Actas fiscales	10.859	37	-	-	-	10.896
Compromisos con el personal	19.493	890	(641)	(583)	(30)	19.129
Provisión para riesgos y gastos	5.908	839	(362)	(876)	-	5.509
Otros conceptos	2.671	77	(6)	-	-	2.742
Provisiones no corrientes	38.931	1.843	(1.009)	(1.458)	(30)	38.276
Planes de reestructuración	4.821	6.677	(393)	(879)	-	10.226
Devoluciones de clientes	2.162	58	(4)	-	-	2.216
Otros conceptos	4.600	497	(1.205)	(1.262)	(10)	2.620
Provisiones corrientes	11.583	7.232	(1.602)	(2.141)	(10)	15.062

	Miles de Euros					Saldo al 31-03-18
	Saldo al 30-09-17	Adiciones	Reversiones	Aplicaciones	Trasposos	
Actas fiscales	8.176	30	(1.900)	-	-	6.306
Compromisos con el personal	20.369	824	(537)	(443)	-	20.213
Provisión para riesgos y gastos	5.579	431	(3)	(533)	-	5.474
Otros conceptos	2.562	-	(6)	-	346	2.902
Provisiones no corrientes	36.686	1.285	(2.446)	(976)	346	34.895
Planes de reestructuración	6.249	803	(95)	(2.876)	824	4.905
Devoluciones de clientes	2.005	501	(109)	-	(161)	2.236
Otros conceptos	5.474	210	(364)	(342)	126	5.104
Provisiones corrientes	13.728	1.514	(568)	(3.218)	789	12.245

b) Provisión para actas fiscales

Compañía de Distribución Integral Logista, S.A.U. tiene provisionadas actas como consecuencia de los procesos de inspección por parte de las autoridades nacionales de aduanas de las liquidaciones de Impuestos Especiales sobre las labores del tabaco del ejercicio 2009 y 2010. La Sociedad ha firmado en disconformidad y recurrido dichas actas, y para hacer frente a la eventualidad de que los recursos planteados no sean finalmente favorables a sus intereses, tiene constituidas provisiones para la cobertura de cuotas e intereses.

Durante el primer semestre del ejercicio 2019 no se han registrado movimientos relevantes respecto a esta provisión.

Durante los primeros seis meses del ejercicio 2018 se revirtieron 1.900 miles de euros al haber obtenido sentencias en firme favorables al Grupo, relativas a varios expedientes sancionadores levantados por precintas fiscales.

c) Provisión por compromisos con el personal

Esta cuenta incluye, principalmente, el valor actual de los compromisos asumidos por Compañía de Distribución Integral Logista, S.A.U. en materia de premios de permanencia y "regalía de tabaco", así como las provisiones registradas por las sociedades del Grupo para hacer frente a los compromisos de jubilación.

Durante el primer semestre del ejercicio 2019 no se han registrado movimientos relevantes respecto a esta provisión.

Los pagos efectuados durante ambos periodos ascienden a 583 y 443 miles de euros, respectivamente.

d) Provisiones para Planes de reestructuración

En este epígrafe se incluye la estimación de pagos a realizar en relación con los planes de reestructuración que está llevando a cabo el Grupo.

Durante los periodos de seis meses terminados el 31 de marzo de 2019 y 2018, se han dotado provisiones por importe de 6.677 y 803 miles de euros, respectivamente, y se han realizado pagos en concepto de indemnizaciones por importe de 879 y 2.876 miles de euros, respectivamente, que se han aplicado con cargo a las provisiones dotadas con dicho fin.

e) Provisión para riesgos y gastos

En este epígrafe se incluyen, principalmente, varios litigios en curso que el Grupo mantiene con terceros. Durante el primer semestre de los ejercicios 2019 y 2018 no se han registrado movimientos relevantes.

f) Provisión para devoluciones de clientes

Los clientes del sector editorial tienen derecho a la devolución de aquellos productos que finalmente no lleguen a vender, pudiendo a su vez el Grupo ejercer este derecho de devolución frente a sus proveedores. Al cierre de cada periodo el Grupo constituye una provisión basada en la experiencia histórica sobre las devoluciones de ventas producidas con el fin de corregir los márgenes obtenidos en el desarrollo de la actividad de venta de productos editoriales. Durante el primer semestre de los ejercicios 2019 y 2018 no se han registrado movimientos relevantes.

g) Activos y pasivos contingentes

En la Nota 22 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 30 de septiembre de 2018 se facilita información sobre avales y garantías y pasivos contingentes a dicha fecha. Durante los seis primeros meses de 2019 no se han producido cambios significativos en los activos y pasivos contingentes del Grupo, adicionales a los descritos en la Nota 15 de los presentes Estados Financieros intermedios condensados consolidados en relación al expediente sancionador por parte de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia.

Por otro lado, en el ejercicio 2017 se estableció en Francia una contribución social del 5.6% sobre las ventas de los suministradores tabaco. Esta contribución ha sido pagada inicialmente por Logista France, S.A.S. a la Administración Pública francesa y posteriormente re-facturada a los fabricantes de tabaco, algunos de los cuales rechazaron realizar el pago correspondiente, ascendiendo el importe pendiente de cobro por la contribución de los ejercicios 2017 y 2018 a 128 millones de euros. Logista France, S.A.S. ha optado por no pagar a dichos fabricantes la cantidad equivalente a las facturas recibidas. En este contexto, el Grupo recibió una demanda por parte de uno de los principales fabricantes que, con fecha 24 de septiembre de 2018, fue provisionalmente archivada por los tribunales franceses. A la fecha de la formulación de estos estados financieros, dicho fabricante ha reabierto la citada demanda y otro fabricante ha iniciado una nueva demanda en términos similares, si bien la posición por parte de los Administradores del Grupo, junto con el apoyo legal de sus asesores, no se ha visto modificada, motivo por el que no se ha registrado provisión alguna.

10. Partes vinculadas

Son partes vinculadas las entidades dependientes, asociadas y de control conjunto, el personal clave de la Dirección de la Sociedad Dominante, las entidades sobre las que el personal clave de la Dirección pueda ejercer una influencia significativa o tener su control, así como las entidades del Grupo del que es Sociedad Dominante su accionista último.

A continuación, se indican las transacciones realizadas por el Grupo durante los seis primeros meses de 2019 y 2018, así como los saldos al 31 de marzo de 2019 y 30 de septiembre de 2018, con las partes vinculadas a éste. Las condiciones de las transacciones con las partes vinculadas son equivalentes a las que se dan en transacciones hechas en condiciones de mercado:



Transacciones

Gastos e Ingresos	Miles de euros		
	31-03-19		
	Accionista mayoritario	Personas, Sociedades o Entidades del Grupo	Total
Gastos:			
Recepción de servicios	-	1.443	1.443
Compra de bienes terminados	166.029	306.023	472.052
Gastos financieros	-	37	37
	166.029	307.503	473.532
Ingresos:			
Ingresos financieros	-	6.389	6.389
Prestación de servicios	4.815	29.227	34.042
	4.815	35.616	40.431

Gastos e Ingresos	Miles de euros		
	31-03-18		
	Accionista mayoritario	Personas, Sociedades o Entidades del Grupo	Total
Gastos:			
Recepción de servicios	-	317	317
Compra de bienes terminados	181.328	215.652	396.980
Gastos financieros	-	21	21
	181.328	215.990	397.318
Ingresos:			
Ingresos financieros	-	5.843	5.843
Prestación de servicios	5.122	28.145	33.267
	5.122	33.988	39.110

Saldos

Saldos	Miles de euros		
	31-03-19		
	Accionista mayoritario	Personas, Sociedades o Entidades del Grupo	Total
Deudores:			
Créditos (Nota 6)	-	1.742.632	1.742.632
Cuentas por cobrar	2.119	12.769	14.888
	2.119	1.755.401	1.757.520
Acreedores:			
Préstamos (Nota 7)	-	10.374	10.374
Cuentas por pagar	43.801	168.230	212.031
	43.801	178.604	222.405



SalDOS	Miles de euros		
	30-09-18		
	Accionista mayoritario	Personas, Sociedades o Entidades del Grupo	Total
Deudores:			
Créditos (Nota 6)	-	1.881.035	1.881.035
Cuentas por cobrar	1.899	21.842	23.741
	1.899	1.902.876	1.904.775
Acreedores:			
Préstamos (Nota 7)	-	3.147	3.147
Cuentas por pagar	48.292	135.219	183.511
	48.292	138.366	186.058

Los créditos corresponden al contrato de cesión de tesorería que se menciona en la Nota 6-a.

11. Información sobre retribuciones

En las Notas 23-b y 27 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 30 de septiembre de 2018 se detallan los acuerdos existentes sobre retribuciones y otras prestaciones a los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante y a la Alta Dirección.

Retribuciones a los Administradores

Las remuneraciones percibidas durante los seis primeros meses del ejercicio 2019 y 2018 por los miembros del Consejo de Administración en razón de su pertenencia al mismo o a alguna de sus comisiones delegadas por todos los conceptos, incluyendo las remuneraciones percibidas por los miembros del Consejo que a su vez tienen la condición de ejecutivos ascienden a 4.592 y 4.088 miles de euros, respectivamente.

Adicionalmente, las aportaciones empresariales a planes de pensiones correspondientes a los consejeros ejecutivos durante los seis primeros meses de los ejercicios 2019 y 2018 han ascendido a 6 miles de euros en ambos periodos.

El importe de la prima de seguro de vida correspondiente a los consejeros ejecutivos en los seis primeros meses de los ejercicios 2019 y 2018 ha ascendido a 7 miles de euros en ambos periodos.

El importe de la prima de responsabilidad civil de los Administradores en los seis primeros meses de los ejercicios 2019 y 2018 ha ascendido a 23 miles de euros en ambos periodos.

No existen otros compromisos adquiridos con los miembros del Consejo de Administración por el desempeño de esta función en materia de seguros de vida, planes de pensiones o conceptos similares.

Por otro lado, durante los seis primeros meses del ejercicio 2019 y 2018 la Sociedad Dominante no ha realizado con los miembros del Consejo de Administración operaciones ajenas al tráfico ordinario de su actividad ni operaciones en condiciones distintas a las habituales de mercado.

Retribuciones a la Alta Dirección

Las funciones de Alta Dirección son ejercidas por los miembros del Comité de Dirección.

El importe de las remuneraciones devengadas durante los seis primeros meses del ejercicio 2019 por los miembros del Comité de Dirección de la Sociedad Dominante, sin incluir los consejeros ejecutivos, asciende a 3.646 miles de euros (4.039 miles de euros en los seis primeros meses del ejercicio 2018).

Las contribuciones devengadas a planes de pensiones a favor de los miembros del citado Comité de Dirección de la Sociedad Dominante los seis primeros meses de los ejercicios 2019 y 2018 ascienden a 17 y 24 miles de euros, respectivamente.



Planes de incentivos

En la Nota 4.12 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 30 de septiembre de 2018 se detallan los planes de incentivos en vigor.

En particular, en relación con el Plan General y el Plan Especial de incentivos a largo plazo 2017 aprobados con fecha 21 de marzo de 2017, con fecha 29 de enero de 2019, el Consejo de Administración ha aprobado la relación de beneficiarios y el número máximo de acciones a distribuir para el periodo de consolidación 2019-2021, que ascendieron a 60 personas para el Plan General y 9 personas para el Plan Especial y 202.934 acciones en total.

Con fecha 23 de enero de 2018 el Consejo de Administración aprobó la relación de beneficiarios y el número máximo de acciones a distribuir para el periodo de consolidación 2018-2020, que ascendieron a 58 personas para el Plan General y 9 personas para el Plan Especial y 210.212 acciones en total.

Asimismo, en relación con el Plan General y el Plan Especial de incentivos a largo plazo 2014 aprobado con fecha 4 de junio de 2014, con fecha 24 de enero de 2017, el Consejo de Administración aprobó la relación de beneficiarios y el número máximo de acciones a distribuir para el periodo de consolidación 2017-2019, que ascendieron a 56 personas para el Plan General y 9 personas para el Plan Especial y 163.357 acciones en total.

Dichos planes son valorados en el momento inicial de otorgamiento de los mismos, tomando en consideración el valor razonable de las acciones concedidas determinado por su precio de mercado, ajustado por las condiciones en las que dichas acciones han sido concedidas, y la expectativa de cumplimiento de los objetivos del plan de incentivos.

La imputación de la mencionada valoración a resultados, conforme a NIIF 2, se realiza linealmente dentro del epígrafe de "Gastos de personal" durante el periodo de consolidación del derecho.

Con fecha 29 de enero de 2019, en relación al Plan General y el Plan Especial de incentivos a largo plazo 2014, el Consejo de Administración ha aprobado las acciones finalmente concedidas referentes al periodo de consolidación 2016-2018, que han ascendido a 158.699 acciones.

12. Información por segmentos

En la Nota 24 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 30 de septiembre de 2018 se detallan los criterios utilizados por el Grupo para definir sus segmentos operativos. No ha habido cambios en los criterios de segmentación.

El importe neto de la cifra de negocios por área geográfica al 31 de marzo de 2019 y 2018 es el siguiente:

Importe neto de la cifra de negocios por Área Geográfica	Miles de Euros	
	31-03-19	31-03-18
Iberia	1.468.929	1.315.878
Italia	1.391.422	1.236.850
Francia	1.923.554	1.938.048
Corporativos y otros	3.417	3.689
Ventas entre segmentos	(22.686)	(28.014)
Total	4.764.636	4.466.451



La conciliación del resultado antes de impuestos por segmentos con el resultado antes de impuesto consolidado al 31 de marzo de 2019 y 2018 es la siguiente:

Resultado antes de impuestos	Miles de Euros	
	31-03-19	31-03-18
Segmentos		
Iberia	61.821	55.494
Italia	39.080	37.626
Francia	(893)	(434)
Corporativos y otros	(7.240)	(6.460)
Participación del resultado en empresas asociadas	875	782
Resultados financieros	5.750	5.317
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	99.393	92.325

El balance intermedio condensado consolidado por segmentos de negocio del Grupo es el siguiente (miles de euros):

	31-03-19				
	Iberia	Italia	Francia	Corporativos y otros	Total Grupo
Balance:					
Activo-					
Propiedad, planta y equipo, Propiedades de inversión y Activos no corrientes mantenidos para la venta	150.906	23.795	46.661	167	221.529
Otros activos no corrientes	76.625	672.937	688.796	1.114	1.439.472
Existencias	421.525	335.686	434.437	-	1.191.648
Deudores comerciales	516.531	319.923	1.005.951	908	1.843.313
Otros activos corrientes					1.970.185
Activo total consolidado					6.666.147
Pasivo-					
Pasivos no corrientes	108.564	40.510	162.710	-	311.784
Pasivos corrientes	1.468.980	1.641.309	2.761.768	894	5.872.951
Patrimonio					481.412
Pasivo total consolidado					6.666.147



	30-09-18				
	Iberia	Italia	Francia	Corporativos y otros	Total Grupo
Balance:					
Activo-					
Propiedad, planta y equipo, Propiedades de inversión y Activos no corrientes mantenidos para la venta	150.790	24.218	46.403	133	221.544
Otros activos no corrientes	63.820	671.524	714.976	1.071	1.451.390
Existencias	443.567	329.901	415.075	-	1.188.543
Deudores comerciales	552.523	332.456	960.124	1.143	1.846.246
Otros activos corrientes					2.157.466
Activo total consolidado					6.865.190
Pasivo-					
Pasivos no corrientes	110.330	40.850	171.570	-	322.750
Pasivos corrientes	1.634.251	1.572.989	2.822.706	887	6.030.833
Patrimonio					511.608
Pasivo total consolidado					6.865.190

13. Plantilla media

El número medio de empleados del Grupo durante el periodo de seis meses terminado el 31 de marzo de 2019 y 2018 es el siguiente:

	31-03-19	31-03-18
Hombres	3.701	3.637
Mujeres	2.175	2.077
Total	5.876	5.714

14. Nota fiscal

El cálculo del gasto por Impuesto sobre Sociedades al 31 de marzo de 2019 se ha realizado sobre la base de la mejor estimación del tipo impositivo efectivo que se espera para el periodo contable anual.

A la fecha de elaboración de estos estados financieros intermedios condensados consolidados se encuentran en proceso de inspección las liquidaciones de Logista Italia, S.p.A. correspondientes a los ejercicios 2014 y 2015 del Impuesto sobre Sociedades. En España se encuentran en proceso de inspección cinco sociedades del Grupo (Compañía de Distribución Integral Logista, S.A.U, Compañía de Distribución Integral Logista Holdings, S.A., Dronas 2002, S.L.U., Logesta Gestión de Transporte, S.A.U. y Compañía de Distribución Integral de Publicaciones Logista, S.L.U.) por el Impuesto de Sociedades de los ejercicios 2012 al 2016, el IVA del año 2013 al 2017, las retenciones del año 2014 al 2016 y además los Impuestos Especiales del año 2016 de Compañía de Distribución Integral Logista, S.A.U.

Para Compañía de Distribución Integral Logista, S.A.U., se encuentran abiertos a inspección el Impuesto de Sociedades de los ejercicios 2017 y 2018, el IVA del año 2018, las retenciones de los años 2017 y 2018, las Aduanas desde el año 2017, los Impuestos Especiales de los años 2015, 2017 y 2018, y para el resto de impuestos los últimos 4 años.

El resto de las entidades consolidadas tienen, en general, abiertos a inspección por las autoridades fiscales los últimos 4 ejercicios en relación con los principales impuestos que le son de aplicación de acuerdo con la legislación específica de cada país, excepto Italia que tiene 10 años abiertos para Impuestos Especiales y para Impuesto de Sociedades desde el ejercicio 2016.



15. Hechos posteriores

Con fecha 12 de abril de 2019 el Consejo de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (en adelante, CNMC) notificó su Resolución de 10 de abril de 2019 en relación al expediente sancionador descrito en la Nota 22 de la memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 30 de septiembre de 2018, por un supuesto intercambio de información entre determinados fabricantes de tabaco, relativa a las ventas de cigarrillos desde el año 2008 hasta 2017, y que Logista ponía a su disposición, de conformidad con el principio de neutralidad y no discriminación.

En la citada resolución la CNMC, expresamente, considera que la conducta en cuestión no tenía por objeto restringir la competencia y, por lo tanto, dicha conducta no puede calificarse como un cártel. Sin embargo, considera que esa conducta es restrictiva por sus efectos, aún potenciales, en el mercado de fabricación y venta de cigarrillos, imponiendo a Logista una sanción de 20,9 millones de euros. La CNMC no prueba, ni demuestra, que la información sobre ventas de Logista haya producido los supuestos efectos restrictivos de la competencia entre fabricantes que se le atribuyen.

Logista ha acreditado que la referida información, de carácter gratuito, se ha puesto a disposición de todos los fabricantes que distribuyen sus productos con Logista, con la lícita finalidad de que éstos puedan verificar el cumplimiento estricto del principio de neutralidad, en la actuación de Logista como distribuidora mayorista en el mercado de tabacos.

Por ello los Administradores de la Sociedad dominante, con el soporte de sus asesores legales, consideran que dicha Resolución, que no es firme, no se ajusta a Derecho, y se interpondrá contra la misma el correspondiente recurso contencioso-administrativo ante la Audiencia Nacional, estimando como improbable cualquier impacto en la situación patrimonial y resultados del Grupo. En consecuencia, no se ha procedido al registro de una provisión por este concepto.



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

Informe de Gestión Consolidado del primer semestre del ejercicio 2019
(1 octubre 2018 – 31 marzo 2019)

DESCRIPCIÓN DE LA COMPAÑÍA

El Grupo Logista es el distribuidor líder de productos y servicios a comercios de proximidad en el sur de Europa.

Logista facilita la mejor y más rápida comercialización de productos y servicios a través de una red capilar de puntos de venta cercana al consumidor final, convirtiéndose en el mejor socio para fabricantes y puntos de venta a través de su servicio de distribución especializado, de alto valor añadido, inteligente y único en el sur de Europa.

Logista distribuye productos de tabaco, conveniencia, recarga electrónica, farmacéuticos, libros, publicaciones y loterías, entre otros, a alrededor de 300.000 puntos de venta en redes capilares minoristas.

La actividad de Logista se desarrolla en tres geografías principales: Iberia (España y Portugal), Francia e Italia, además de distribuir productos de tabaco a mayoristas en Polonia.

Estructura organizativa

El gobierno corporativo de Logista se articula a través de los siguientes órganos de gobierno:

- Junta General de Accionistas
- Consejo de Administración
- Comisión de Auditoría y Control
- Comisión de Nombramientos y Retribuciones
- Alta Dirección

La estructura organizativa del Grupo se basa en Direcciones Generales por países, al frente de las cuales existe un responsable a quien reportan los Directores de las líneas de negocio del país.

El reporte de la contabilidad de gestión se realiza siguiendo esta segmentación primaria por geografía, existiendo un reporte secundario respecto de las líneas de Ingresos y Ventas Económicas¹ por actividad.

Líneas de negocio

El Grupo Logista engloba sus actividades en tres líneas de negocio:

- Distribución de tabaco y productos relacionados: incluye la distribución de productos de tabaco, conveniencia y recarga electrónica, entre otros, en Iberia, Francia e Italia.
- Transporte: incluye la actividad de Nacex e Integra2, las redes de transporte del Grupo dedicadas a la mensajería urgente de paquetería y documentación y al transporte capilar a temperatura controlada respectivamente y de Logesta, la filial del Grupo Logista especializada en la gestión del transporte de larga distancia y carga completa.
- Otros negocios: incluye los servicios de distribución y logística de productos farmacéuticos y la distribución de publicaciones en Iberia, así como los servicios de distribución mayorista de productos de conveniencia a puntos de venta distintos de estancos en Francia.

¹ Véase el apéndice “Medidas Alternativas de Rendimiento”



EVOLUCIÓN DEL GRUPO LOGISTA EN EL PRIMER SEMESTRE DEL EJERCICIO 2019

Logista registró durante el primer semestre del ejercicio 2019 una evolución positiva de la actividad:

- El avance registrado tanto en Ingresos como en Ventas Económicas¹, que aumentaron un 6,7% y un 4,1% respectivamente
- La positiva evolución del Beneficio de Explotación Ajustado¹, que avanzó un 10,5% y del Beneficio de Explotación, que aumentó un 7,6%, como consecuencia del buen comportamiento registrado por la actividad
- Los aumentos en el Beneficio antes de Impuestos y en el Beneficio Neto, a pesar de registrarse un mayor tipo impositivo respecto al primer semestre del ejercicio anterior

Resumen de Principales Magnitudes Financieras

	Millones de euros		
	1 Oct. 2018 – 31 Mar. 2019	1 Oct. 2017 – 31 Mar. 2018	% Variación
Ingresos	4.764,6	4.466,5	+6,7%
Ventas Económicas ¹	567,4	545,2	+4,1%
Beneficio de Explotación Ajustado ¹	126,1	114,1	+10,5%
Margen sobre Ventas Económicas ¹	22,2%	20,9%	+130 p.b.
Beneficio de Explotación	93,6	87,0	+7,6%
Beneficio Neto	74,7	71,1	+5,0%

Durante el primer semestre del presente ejercicio, el Grupo se ha enfrentado a un entorno político, social y macroeconómico relativamente complicado, en el que muchas de las incertidumbres existentes en los meses anteriores han seguido presentes (las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China, el modo de la salida del Reino Unido de la Unión Europea, la entrada en recesión técnica de Italia, las protestas sociales en Francia, etc.). Todos esos factores no contribuyeron a lograr una clara recuperación en el consumo, que sigue, en buena medida, estancado en Francia e Italia y ralentizándose en España.

A pesar de estas circunstancias, el Grupo ha registrado una evolución positiva de la actividad, prácticamente en todas las líneas de negocio. Por actividades, Pharma, la distribución de productos de conveniencia en todas las geografías y canales, así como Transporte, registraron la evolución más positiva, mientras que las actividades ligadas a la distribución de Tabaco en España e Italia registraron el comportamiento más débil.

Los Ingresos del Grupo aumentaron hasta un 6,7% frente a los seis primeros meses del ejercicio precedente. Durante el periodo, se ha modificado el criterio de contabilización de las ventas de tabaco en Portugal, para adecuarlo a la práctica del resto del Grupo. Este cambio afecta exclusivamente a la cifra de Ingresos, en 96,2 millones de euros. El incremento registrado por los Ingresos del Grupo, excluyendo este efecto, ha sido del 4,5%.

Las Ventas Económicas¹ aumentaron un 4,1%, gracias a las mejoras registradas en la actividad en Iberia y Francia, que más que compensaron la ligera reducción experimentada en Italia.

La evolución de los volúmenes distribuidos de tabaco (cigarrillos más RYO y otros) durante el semestre respecto al mismo periodo del ejercicio 2018 (-1,4%), fue ligeramente mejor que la variación interanual respecto al ejercicio 2017, que fue del -2,2%. Se registraron reducciones de los volúmenes distribuidos de cigarrillos más RYO y otros en Francia, mientras que, en España y Portugal, los volúmenes distribuidos aumentaron y en Italia se mantuvieron estables.

¹ Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento"



Los movimientos en precios, impuestos y comisiones de los productos del tabaco ocurridos en los primeros seis meses del ejercicio tuvieron un impacto positivo en los resultados del semestre, derivado de la valoración de los inventarios del Grupo, que fue algo superior al impacto positivo registrado en el primer semestre del ejercicio anterior.

El total de costes operativos¹ creció un 2,4%, por debajo del incremento de las Ventas Económicas¹ y de la actividad recurrente (sin considerar el impacto positivo en inventarios obtenido en ambos ejercicios), a pesar de que la base de costes en Francia todavía se encuentra sobredimensionada respecto a los volúmenes actuales (motivo por el cual ya se ha comenzado una reestructuración en dicho país) y al efecto dilución en márgenes, como consecuencia del importante aumento experimentado por la actividad de Transporte.

El Beneficio de Explotación Ajustado¹ alcanzó los 126,1 millones de euros (un 10,5% por encima del obtenido en el ejercicio anterior), lo que unido a unos costes de reestructuración¹ muy superiores durante el periodo (9,6 millones de euros frente a 1,7 millones de euros) pero parcialmente compensados por la plusvalía obtenida en la venta de un inmueble en Portugal (2,5 millones de euros), contribuyeron a que el Beneficio de Explotación aumentara un 7,6% respecto al ejercicio anterior, alcanzando los 93,6 millones de euros.

El margen Beneficio de Explotación Ajustado sobre Ventas Económicas¹ se situó en el 22,2%, frente al 20,9% obtenido en el mismo periodo del ejercicio 2018.

Los Resultados Financieros en este ejercicio ascendieron a 5,8 millones de euros frente a los 5,3 millones de euros registrados en el primer semestre del ejercicio 2018.

El tipo impositivo en el periodo se situó en un 24,7% frente al 23,0% registrado durante el mismo periodo del pasado ejercicio.

Como consecuencia de todo lo anterior, el Beneficio Neto se incrementó en un 5,0% hasta los 74,7 millones de euros.



¹ Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento"

Evolución de Ingresos (Por segmento y actividad)

	Millones de euros		
	1 Oct. 2018 – 31 Mar. 2019	1 Oct. 2017– 31 Mar. 2018	% Variación
Iberia	1.468,9	1.315,9	11,6%
Tabaco y Productos Relacionados	1.262,2	1.108,5	13,9%
Transporte	193,9	184,6	5,0%
Otros Negocios	76,9	71,1	8,2%
Ajustes	(64,1)	(48,3)	(32,7)%
Francia	1.923,6	1.938,0	(0,7)%
Tabaco y Productos Relacionados	1.841,5	1.853,6	(0,7)%
Otros Negocios	86,7	88,0	(1,4)%
Ajustes	(4,6)	(3,6)	(26,4)%
Italia	1.391,4	1.236,9	12,5%
Tabaco y Productos Relacionados	1.391,4	1.236,9	12,5%
Corporativos y Otros	(19,3)	(24,3)	20,8%
Total Ingresos	4.764,6	4.466,5	6,7%

Evolución de Ventas Económicas¹ (Por segmento y actividad)

	Millones de euros		
	1 Oct. 2018 – 31 Mar. 2019	1 Oct. 2017– 31 Mar. 2018	% Variación
Iberia	292,0	276,8	5,5%
Tabaco y Productos Relacionados	134,0	131,8	1,7%
Transporte	136,7	126,2	8,3%
Otros Negocios	44,0	41,4	6,3%
Ajustes	(22,7)	(22,6)	(0,3)%
Francia	134,9	125,6	7,4%
Tabaco y Productos Relacionados	113,8	105,0	8,4%
Otros Negocios	24,6	23,5	4,7%
Ajustes	(3,5)	(2,9)	(21,1)%
Italia	139,0	142,1	(2,2)%
Tabaco y Productos Relacionados	139,0	142,1	(2,2)%
Corporativos y Otros	1,5	0,8	91,6%
Total Ventas Económicas¹	567,4	545,2	4,1%

¹ Véase el anexo de Medidas Alternativas de Rendimiento



Evolución de EBIT Ajustado¹ (Por segmento)

	Millones de euros		
	1 Oct. 2018 – 31 Mar. 2019	1 Oct. 2017– 31 Mar. 2018	% Variación
Iberia	59,6	56,5	5,5%
Francia	33,0	26,0	26,9%
Italia	40,6	37,8	7,2%
Corporativos y Otros	(7,2)	(6,2)	(14,6)%
Total EBIT Ajustado¹	126,1	114,1	10,5%

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 al primer semestre de los ejercicios 2019 y 2018:

	Millones de euros	
	1 Oct. 2018 – 31 Mar. 2019	1 Oct. 2017– 31 Mar. 2018
Beneficio de Explotación Ajustado¹	126,1	114,1
(-) Costes de Reestructuración ¹	(9,6)	(1,7)
(-) Amortización Activos Logista France	(26,1)	(26,2)
(+/-) Resultado Enajenación y Deterioro	2,5	0,0
(+/-) Resultado por Puesta en Equivalencia y Otros	0,9	0,8
Beneficio de Explotación	93,6	87,0

Evolución por segmentos

1. Iberia: España y Portugal

Los Ingresos del segmento Iberia ascendieron a 1.469,9 millones de euros frente a 1.315,9 millones de euros en los primeros seis meses del ejercicio 2018, registrando un aumento del 11,6%. Las Ventas Económicas¹ del segmento se situaron en 292,0 millones de euros, un 5,5% por encima de los 276,8 millones de euros registrados en el ejercicio anterior.

Los Ingresos de la línea de negocio de Tabaco y productos relacionados se incrementaron un 13,9% como consecuencia del crecimiento de la actividad tanto en España como en Portugal.

Los volúmenes de cigarrillos distribuidos en España durante el primer semestre del presente ejercicio aumentaron un 1,3% respecto al ejercicio anterior dando la vuelta a la negativa tendencia registrada en dicho periodo respecto al ejercicio 2017 (-2,6%). Los volúmenes distribuidos tanto de tabaco de liar (que incluye los consumibles de tabaco para calentar) como de cigarros también mantuvieron una tendencia más favorable que la del ejercicio precedente, aumentando un 9,0% y reduciéndose un 1,9%, respectivamente frente al -1,5% y el -3,3% en la comparativa interanual del primer semestre del ejercicio anterior.

De modo general, los fabricantes de tabaco mantuvieron estables los precios de venta al público de sus productos durante el primer semestre del ejercicio fiscal. Este comportamiento contrasta con el incremento

¹ Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento"



en 5 céntimos del precio de la cajetilla de cigarrillos en los primeros meses del ejercicio 2018, que se tradujo en un impacto positivo en los resultados en del primer semestre de dicho ejercicio.

Por su parte, las Ventas Económicas¹ de distribución de productos de conveniencia aumentaron de modo muy significativo respecto al ejercicio 2018 y continúan ganando penetración, especialmente en estancos, a la vez que ganan peso en otros canales, como, por ejemplo, en gasolineras.

Así, las Ventas Económicas¹ de Tabaco y productos relacionados, aumentaron un 1,7% respecto al ejercicio 2018 debido el buen comportamiento de la actividad en el presente que más que compensó el impacto positivo de las subidas de precio del tabaco en el ejercicio anterior.

Los Ingresos en la línea de negocio Transporte registraron nuevamente, en su conjunto, un comportamiento muy sólido, creciendo un 5,0%. Sin embargo, el comportamiento en Ventas Económicas¹ ha sido dispar entre las distintas actividades, siendo ligeramente positivo en Larga distancia, mientras que en Mensajería y Paquetería industrial aumentaron de un modo muy significativo. La cifra de Ventas Económicas¹ de Transporte aumentó un 8,3% hasta situarse en 136,7 millones de euros.

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, especialmente significativos en Mensajería.

Los Ingresos en la línea de Otros negocios (que incluye las actividades de Pharma y de Publicaciones) aumentaron un 8,2%, situándose en 76,9 millones de euros y las Ventas Económicas¹ se elevaron un 6,3% hasta los 44,0 millones de euros.

El negocio de Pharma creció a doble dígito en el periodo, aunando crecimiento en la actividad preexistente e incorporación de nuevos acuerdos durante el periodo.

En los seis primeros meses del presente ejercicio, la distribución de publicaciones en España ha sufrido descensos tanto en Ingresos como en Ventas Económicas¹, al haberse agudizado la complicada situación competitiva en el sector.

El total de costes operativos¹ del segmento Iberia aumentó un 5,5% en el primer semestre, en línea con el incremento reportado en las Ventas Económicas¹. Sin embargo, el aumento de costes se situó por debajo del crecimiento en las Ventas Económicas¹ si se excluye el impacto positivo en inventarios por las subidas de precios del tabaco en el ejercicio anterior.

El Beneficio de Explotación Ajustado¹ se situó en 59,6 millones de euros, lo que supone un aumento del 5,5% respecto al primer semestre del ejercicio anterior.

En el presente ejercicio, se han contabilizado 0,4 millones de euros por gastos de reestructuración¹, mientras que en el ejercicio precedente alcanzaron 1,0 millones de euros, a lo que hay que unir, entre otros elementos, la plusvalía obtenida por la venta de un inmueble en Portugal (2,5 millones de euros), lo que ha permitido elevar un 11,4% el Beneficio de Explotación, hasta los 62,7 millones de euros frente a los 56,3 millones registrados en el primer semestre del ejercicio 2018.

2. Francia

Los Ingresos del segmento Francia descendieron un 0,7%, hasta los 1.923,6 millones de euros mientras que las Ventas Económicas¹ aumentaron un 7,4% hasta situarse en 134,9 millones de euros.

Los ingresos de la línea de negocio Tabaco y productos relacionados retrocedieron un 0,7%, hasta los 1.841,5 millones de euros debido al descenso sufrido por los volúmenes distribuidos de tabaco respecto al ejercicio anterior, tanto en cigarrillos (-7,3%), como en tabaco de liar, que incluye también los consumibles de tabaco para calentar (-6,1%).

El descenso experimentado por los volúmenes de tabaco se debió, principalmente, al significativo aumento en los precios de venta de dichos productos en el ejercicio 2018 y en el presente ejercicio, como consecuencia del calendario establecido por el gobierno francés para incrementar los impuestos especiales hasta el 2020.

¹ Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento"



El 1 de marzo de 2019 se ha producido la subida de 50 céntimos en los impuestos especiales del tabaco prevista en el citado plan de subidas impositivas y que están encaminadas a elevar el precio de la cajetilla de cigarrillos hasta los 10 euros en el año 2020. Además, al igual que sucedió en el ejercicio anterior, con fecha 1 de enero entró en vigor una nueva subida en la comisión que percibe el estanco por la venta de productos del tabaco.

La reacción en los precios de venta al público de la cajetilla de 20 cigarrillos ha sido de una subida que se ha situado, dependiendo de los fabricantes y en la mayor parte de las marcas, entre los 50 y los 80 céntimos a lo largo del segundo trimestre del ejercicio (llevando el precio de la marca más vendida hasta los 8,80 euros) lo que ha representado un impacto neto global ligeramente positivo en la valoración de los inventarios del Grupo al cierre del primer semestre.

En el mismo periodo del ejercicio anterior, los fabricantes de tabaco repercutieron en el precio de venta al público de sus productos, tan solo en parte, las subidas de impuestos llevadas a cabo en noviembre y marzo (1,35 céntimos en total) y no repercutieron la subida en la comisión que percibe el estanco por la venta de productos del tabaco. El impacto global en la valoración de los inventarios del Grupo por estos movimientos de precios, impuestos y comisiones fue negativo en el primer semestre del ejercicio 2018.

Tanto los ingresos de distribución de productos de conveniencia, como de transacciones electrónicas sufrieron caídas en el primer semestre del ejercicio. Sin embargo, en ambos casos, el comportamiento de las Ventas Económicas¹ fue positivo en el periodo, siendo digno de destacar este hecho en la actividad de transacciones electrónicas ya que, aunque de modo poco significativo, aumentan por primera vez después de un largo periodo de tendencia descendente.

Como consecuencia de todo ello, gracias al comportamiento positivo de todas las líneas de negocio, las Ventas Económicas¹ de la actividad de Tabaco y productos relacionados aumentaron respecto al ejercicio anterior (+8,4%, hasta 113,8 millones de euros), a pesar de los menores volúmenes distribuidos que provocaron un descenso en los Ingresos del 0,7%.

La actividad Otros negocios (distribución mayorista de productos de conveniencia en canales distintos de los estancos) experimentó un ligero retroceso del 1,4% en los Ingresos, en un entorno de consumo todavía difícil, caracterizado por una fuerte competencia en precios. Sin embargo, la estratégica selección de clientes por rentabilidad, así como de categorías de productos de mayor margen ayudó a mejorar las Ventas Económicas¹, que aumentaron un 4,7% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

El total de costes operativos¹ del segmento Francia aumentó un 2,3%, de modo que el Beneficio de Explotación Ajustado¹ aumentó hasta los 33,0 millones de euros, un 26,9% superior al obtenido en el ejercicio anterior.

En los primeros meses del ejercicio, se ha iniciado un plan de reestructuración de las operaciones de distribución tanto de tabaco como de productos de conveniencia a estancos, que implicará el cierre de dos de los almacenes que operan en el país, así como la reorganización de las actividades entre el resto de centros.

De este modo, los gastos de reestructuración¹ en el periodo (7,7 millones de euros) fueron muy superiores a los 0,3 millones de euros registrados en el primer semestre de 2018, lo que llevó el Beneficio de Explotación hasta los -0,9 millones de euros comparado con -0,4 millones de euros en el mismo periodo del 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 26,1 millones de euros en ambos periodos.

3. Italia

Los Ingresos del segmento Italia incrementaron un 12,5% hasta situarse en 1.391,4 millones de euros impulsados por un importante aumento de las ventas de productos de conveniencia, así como por unos mayores precios de los productos del tabaco.

Los volúmenes distribuidos de cigarrillos registraron una pequeña caída en el periodo, de un 2,9% y la categoría de tabaco de liar (que incluye también los consumibles de tabaco para calentar) aceleró de modo

¹ Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento"



significativo su ritmo de crecimiento y aumentó un 31,8% frente al 16,0% registrado en el primer semestre del ejercicio precedente.

En el presente ejercicio, los precios de venta al público de los productos del tabaco, en general, se elevaron durante el segundo trimestre, como consecuencia de la entrada en vigor el 1 de enero de 2019, de un aumento en los impuestos especiales de las categorías tradicionales de tabaco. La subida de precios fue generalizada y se situó entre los 10 y los 20 céntimos por cajetilla de 20 cigarrillos. Asimismo, durante el semestre, se produjo una reducción de los impuestos aplicables a las nuevas categorías de producto (Heat-not-Burn y cigarrillos electrónicos). En los primeros días del mes de abril, algunos productos dentro de esta categoría redujeron su precio de venta al público. El impacto neto global de estos movimientos en la valoración de los inventarios del Grupo fue positivo en los resultados del primer semestre del presente ejercicio.

Durante el primer semestre del ejercicio precedente, algunos fabricantes de tabaco también aumentaron el precio de sus productos entre 10 y 20 céntimos por cajetilla de cigarrillos, aunque este incremento de los precios, no estuvo acompañado de aumentos en la fiscalidad (más allá de la ligera actualización automática de los impuestos especiales derivada del precio medio ponderado del año anterior). El impacto fue positivo en los resultados del semestre del ejercicio 2018.

La tendencia creciente en la actividad de distribución de productos de conveniencia se ha acelerado fuertemente en el semestre, lo que se ha traducido en un ritmo de crecimiento superior al 30% frente al mismo periodo del ejercicio precedente.

Sin embargo, los ingresos derivados de servicios a fabricantes, ligados a la categoría de Productos de Próxima Generación (NGP) se han reducido respecto al ejercicio anterior.

Como consecuencia de todas las tendencias mencionadas anteriormente, las Ventas Económicas¹ del segmento Italia descendieron un 2,2% en el primer semestre del presente ejercicio fiscal.

El total de costes operativos¹ del segmento descendió un 5,6% respecto al pasado ejercicio, mejorando el descenso registrado en Ventas Económicas¹, lo que llevó el Beneficio de Explotación Ajustado¹ a situarse en 40,6 millones de euros, un 7,2% superior al obtenido en el mismo periodo del ejercicio anterior.

Los costes de reestructuración¹ ligados a la paulatina mejora de eficiencia en las operaciones, fueron en este ejercicio algo más altos (1,5 millones de euros frente a 0,2 millones de euros en 2018), por lo que el Beneficio de Explotación aumentó un 3,9%, hasta los 39,1 millones de euros.

4. Corporativos y Otros

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

El Beneficio de Explotación Ajustado¹ fue 1,0 millones de euros inferior al obtenido en el ejercicio precedente, alcanzando los -7,2 millones de euros.

Evolución del Resultado Financiero

El Grupo tiene suscrito un contrato de línea de crédito recíproca, 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. La remuneración de los saldos está referida 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 el primer semestre de ambos ejercicios.

La tesorería media en los seis primeros meses del ejercicio fue de 1.684 millones de euros frente a 1.543 millones de euros en el mismo periodo del ejercicio precedente.

Los resultados financieros en el ejercicio se incrementaron un 8,1% hasta los 5,8 millones de euros, frente a los 5,3 millones de euros obtenidos en el primer semestre del ejercicio 2018.

¹ Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento"



Evolución del Beneficio Neto

La plusvalía por la venta de un inmueble en Portugal (2,5 millones de euros) y la mejora en los resultados financieros mitigaron el impacto de los mayores costes de reestructuración¹ registrados en el semestre (9,6 frente a 1,7 millones de euros) y condujeron el Beneficio Antes de Impuestos hasta los 99,4 millones de euros, un 7,7% por encima del registrado en los primeros seis meses del ejercicio anterior.

Por su parte, el tipo impositivo efectivo consolidado registrado en el periodo se situó en el 24,7% frente al 23,0% en el ejercicio anterior.

El Beneficio Neto mejoró un 5,0% en el primer semestre del ejercicio, alcanzando los 74,7 millones de euros.

El Beneficio básico por acción fue de 0,56 euros frente a 0,55 euros en el primer semestre del ejercicio 2018, no habiéndose modificado el número de acciones representativas del capital social.

La compañía poseía a cierre del primer semestre del presente ejercicio 486.013 acciones propias.

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 aumento de resultados en el periodo, los flujos financieros y la devolución recibida por impuesto de sociedades durante el periodo, estuvieron muy por encima del ligero aumento registrado en las inversiones y se tradujeron en creación de caja en el primer semestre, mientras que la variación de capital circulante, siguió la tendencia negativa habitual, debido a la estacionalidad dentro del ejercicio. Esto contrasta con los primeros seis meses de ejercicio anterior cuando la variación de capital circulante tuvo un comportamiento temporalmente distinto al de su tendencia habitual, motivo por el cual la generación de caja en el primer semestre de 2018 fue positiva.

Durante el segundo trimestre del ejercicio 2019, así como en el mismo periodo del ejercicio 2018, se abonaron los dividendos complementarios correspondientes a los ejercicios 2018 y 2017, respectivamente.

POLÍTICA DE DIVIDENDOS

El Consejo de Administración aprobó en la Junta General de Accionistas celebrada el pasado 26 de marzo de 2019, la distribución de un dividendo complementario del ejercicio 2018 de 101,84 millones de euros (0,77 euros por acción) que se pagó el 29 de marzo de 2019.

Asimismo, durante el tercer trimestre del ejercicio 2018 se abonó un dividendo a cuenta de 0,35 euros por acción, con lo que el dividendo total correspondiente al ejercicio 2018 se situó en torno a los 149 millones de euros (1,12 euros por acción), un 6,7% superior al dividendo total distribuido del ejercicio 2017.

EVOLUCIÓN PREVISIBLE DEL NEGOCIO

La evolución del negocio durante el primer semestre del presente ejercicio permite esperar que los resultados a cierre del ejercicio superen las expectativas anunciadas a cierre del ejercicio 2018.

El actual entorno de mercado y el comportamiento de nuestros negocios, sugieren que en el ejercicio fiscal 2019 el EBIT Ajustado¹ podría registrar un crecimiento de dígito sencillo medio-alto respecto al ejercicio 2018.

Debido a la importante reducción de los volúmenes de tabaco distribuidos en Francia durante el ejercicio 2018 y durante los primeros meses del presente ejercicio, se ha iniciado una reestructuración de la red para adecuarla al nuevo nivel de actividad, por lo que los gastos de reestructuración¹ estarán muy por encima de los registrados en el ejercicio 2018. Los ahorros derivados de esta reestructuración sólo se recuperarán

¹ Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento"



parcialmente en este ejercicio, pero permitirán obtener una infraestructura más ajustada al menor nivel de actividad.

Por otro lado, los resultados financieros serán similares a los obtenidos en el presente ejercicio si, tal y como parece probable, no se producen variaciones en el tipo de referencia del Banco Central Europeo, en cuyo caso, se produciría un impacto 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.

Como consecuencia de todo ello, cabe esperar que el Beneficio Neto registre crecimientos de dígito sencillo medio respecto al ejercicio 2018.

EXPOSICIÓN AL RIESGO

El sistema de Gestión de Riesgos Corporativos de la Sociedad y de sus sociedades dependientes está recogido en la Política General de Gestión de Riesgos del Grupo, de 29 de septiembre de 2015 que tiene la finalidad de proporcionar a los Gestores de los Negocios/Direcciones Corporativas, una visión integral y conjunta de los mismos, mejorando así la habilidad de la Dirección para gestionar los riesgos de una forma eficiente y minimizar los impactos en caso de que éstos se materialicen.

En dicha Política, se definen las categorías o factores de riesgo, donde, dentro de los riesgos de naturaleza financiera, se incluyen los riesgos fiscales derivados de la operativa del Grupo.

Por otra parte, la Política General de Control Interno del Grupo, de 25 de abril de 2017, establece el marco general de actuación para el control y gestión de los riesgos externos e internos, de cualquier naturaleza, que puedan afectar en cada momento al 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 en la medida de lo posible, externamente. No obstante, 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.

Por otro lado, 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.

Dentro de los principales riesgos caben destacar los siguientes:

- 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 (Riesgos de Cumplimiento Normativo), o 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. En particular el Grupo tiene establecida una Norma de Prevención de Riesgos Penales ("Corporate Defense").
- La Directiva Europea 2014/40/UE del Parlamento y del Consejo de 3 de abril de 2014, cuya transposición por los respectivos estados miembros de la UE finalizó el 20 de mayo de 2016, establece normas más estrictas para los productos de tabaco, relativas, entre otras, al etiquetado, ingredientes, trazabilidad y venta transfronteriza podrían incidir sobre el volumen vendido.
- 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 operacionales 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.
- Riesgo de Ciberseguridad, al estar el Grupo expuesto a amenazas y vulnerabilidades por el uso habitual de tecnologías y sistemas de información en el desarrollo de sus diferentes actividades.



Desde una perspectiva financiera, los principales activos financieros del Grupo son saldos de caja y efectivo, créditos a empresas del Grupo, 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:

- **Salvaguarda 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. En relación a los elevados Fondos de Comercio, en el Grupo se realizan test de deterioro de acuerdo a las Normas Internacionales de Contabilidad.
- **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 con Imperial Brands, en virtud de los acuerdos de cesión de tesorería suscritos. El Grupo estima que a 31 de marzo de 2019 el nivel de exposición al riesgo de crédito de sus activos financieros no es significativo.
- 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 expendedurías, 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.
- 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, en caso de ser necesario, 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 las cuentas anuales consolidadas adjuntas una potencial subida de tipos de interés.
- Asimismo, el nivel de exposición del patrimonio neto y la cuenta de resultados 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.
- Cambios en los ciclos de pago del grupo pueden obligar a buscar fuentes externas de financiación para cumplir sus obligaciones: Como cualquier otro negocio mayorista, los ciclos de pago de los productos adquiridos a los fabricantes y los ciclos de cobro de los puntos de venta no coinciden. Junto con esto, el pago por el Grupo Logista a las autoridades tributarias se realiza en un ciclo distinto a aquel que corresponde a los fabricantes y a los puntos de venta.

Asimismo, la estrategia fiscal definida en la Política fiscal del Grupo Logista tiene dentro de sus objetivos principales:

- Minimizar los riesgos fiscales asociados a las operaciones, así como a las decisiones estratégicas de cada sociedad, procurando que la tributación sea adecuada y esté equilibrada con la operativa de los Negocios, los recursos materiales y humanos, y los riesgos empresariales del Grupo.
- Definir los riesgos fiscales y determinar los Objetivos y Actividades de Control interno, así como establecer un sistema de reporte de cumplimiento fiscal y de mantenimiento de la documentación, integrado en el Marco General de Control Interno del Grupo.

Por tanto, desde un punto de vista fiscal, los riesgos a los que se expone el Grupo son:

- Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Actualmente, el Grupo tiene sujetos a inspección ciertos ejercicios sobre determinados impuestos.



- Por otro lado, la posibilidad de modificaciones en la normativa fiscal puede impactar directamente en los resultados y gestión de caja del Grupo (Impuestos especiales, impuesto de Sociedades, IRPF, etc).

Durante el primer semestre del ejercicio 2019, el Grupo ha sufrido la materialización de riesgos operacionales normales, en el curso habitual de los negocios, y en particular, robos de tabaco en instalaciones y durante el transporte, sin incidencia en los resultados del Grupo, al estar asegurada la mercancía. Asimismo, se hizo frente a la responsabilidad por resolución de procesos contenciosos fiscales, fallados en contra del Grupo, sin incidencia relevante en los resultados, al encontrarse provisionados.

Riesgos asociados e impactos esperados sobre la estrategia de negocio y actividades por la decisión del Reino Unido de salir de la Unión Europea

El Grupo pertenece al grupo Imperial Brands, que tiene su domicilio social en Reino Unido. En este sentido, el Grupo ha valorado el riesgo generado por la incertidumbre política y económica y la alta volatilidad en los mercados financieros derivados del resultado del referéndum por el Brexit, y el posible impacto que se produciría.

Dado que la Sociedad no tiene inversiones significativas, directa o indirectamente, en entidades extranjeras que operen en moneda distinta del euro, ni realiza operaciones significativas en países cuya moneda sea distinta al euro, los posibles efectos de un enfriamiento de la economía británica no tendrían un elevado impacto en el desarrollo de las actividades del Grupo Logista.

No obstante, si el abandono de Gran Bretaña de la UE supone la salida del mercado único europeo y, por tanto, se diera una restricción del libre movimiento de personas, bienes y capitales, este hecho podría tener un impacto en los patrones de consumo, especialmente los vinculados al turismo, si bien no se espera que tenga un impacto significativo en la operativa habitual del negocio.

Por otro lado, la aportación del capital social del accionista Imperial Brands, así como la línea de crédito que mantiene con el accionista mayoritario, está en moneda euro; en este sentido, la Sociedad no mantiene ningún tipo de financiación de su accionista ni en euros ni en libras esterlinas, no viéndose impactada por oscilaciones en los tipos de interés, ni tipos de cambio.

Se mantiene, no obstante, la incertidumbre en relación a las condiciones y momento de salida el Reino Unido de la UE, por lo que se encuentra pendiente la valoración del impacto sobre las directivas europeas sobre fiscalidad, así como el alcance definitivo del alcance económico que dependerá en todo caso de las negociaciones y el acuerdo alcanzado en su caso, entre ambas partes, respecto a la relación del Reino Unido con el mercado único y unión aduanera.

RESPONSABILIDAD SOCIAL CORPORATIVA

El Grupo Logista integra principios y valores éticos, empresariales, sociales, medioambientales, económicos y de transparencia y buen gobierno corporativo en su gestión y en el desarrollo de sus actividades en todos los países donde está presente.

En junio de 2016, el Grupo Logista aprobó su Política Corporativa de Responsabilidad Social en la que, partiendo de los valores que caracterizan al Grupo de respeto, iniciativa, profesionalidad, integridad en la gestión y transparencia en las actuaciones y relaciones con los grupos de interés, estableció los principales compromisos del Grupo con los distintos grupos de interés en el ámbito de gobierno corporativo, económico, operativo, medioambiental y social.

Estos principios, valores y compromisos están integrados en la estrategia y modelo de gestión del Grupo, impregnando todas sus actuaciones, en particular las correspondientes a su Buen Gobierno y sus relaciones con accionistas e inversores, empleados, clientes y canales, proveedores, medio ambiente y sociedad en general, ya que han sido identificados por el Grupo como sus principales grupos de interés.

A continuación, se presenta un breve resumen de los aspectos más relevantes relacionados con cada grupo de interés desarrollados durante el primer semestre del ejercicio 2019.

Buen Gobierno

Logista basa su modelo de Gobierno Corporativo en los valores corporativos del Grupo Logista, en las mejores prácticas de Gobierno Corporativo, y sigue los Principios y Recomendaciones del Código de Buen Gobierno de las Sociedades Cotizadas aprobado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores; así como en los criterios y pautas de buen gobierno emitidos por los organismos supervisores de los mercados



y por otros operadores; principios todos ellos que fundamentan la Política de Gobierno Corporativo del Grupo Logista, aprobada por el Consejo de Administración el 23 de junio de 2016.

Logista mantiene permanentemente actualizado su modelo de Gobierno Corporativo, desarrollando, revisando y mejorando de forma continuada las normas de gobierno corporativo del Grupo Logista.

Accionistas e Inversores

El Grupo ha establecido en 2015 una Política de Información y Comunicación con los accionistas, los mercados de valores y la opinión pública plenamente respetuosa con las normas contra el abuso de mercado.

El Grupo Logista tiene asumido el compromiso de diálogo permanente y la creación de valor sostenible a largo plazo, velando por el beneficio empresarial como una de las bases para la sostenibilidad futura de la sociedad en general y del Grupo en particular.

Para ello, gestiona de forma prudente los riesgos tanto financieros como no financieros. El sistema de Gestión de Riesgos Corporativos del Grupo Logista está recogido en la Política General de Gestión de Riesgos del Grupo.

Dicha Política, de aplicación tanto a cada uno de los negocios y países como a las áreas corporativas, tiene como objetivo proporcionar las líneas de actuación para integrar toda la información de las diferentes funciones y operaciones del Grupo, con la finalidad de proporcionar a los Gestores de los Negocios y Direcciones Corporativas, una visión integral y conjunta de los mismos, mejorando así la habilidad de la Dirección para gestionar los riesgos de una forma eficiente y minimizar los impactos en caso de que éstos se materialicen.

- Junta General de Accionistas

Todas las acciones de Logista pertenecen a una única clase y serie con idénticos derechos, por lo que todos los titulares de acciones tienen los mismos derechos de forma igualitaria y equitativa, independientemente del número de acciones de las que sean propietarios.

La Junta General de Accionistas es el órgano soberano de la Sociedad.

Logista promueve la participación de los accionistas en la Junta General de Accionistas, canal básico de participación de los accionistas en la toma de decisiones y oportunidad de compartir sus opiniones e inquietudes con el Consejo de Administración y resto de accionistas.

El 26 de marzo de 2019, se celebró en primera convocatoria la Junta General de Accionistas 2019, en la que concurrieron, entre presentes y representados, un total de 264 accionistas, titulares de 111.634.889 acciones, lo que representan un 84,094% del capital social de la compañía.

Todas y cada una de las propuestas de acuerdos del Consejo de Administración, presentadas en relación a los diferentes puntos del Orden del Día, conforme al texto íntegro y literal de las mismas, que fue remitido a la Comisión Nacional del Mercado de Valores el pasado 20 de febrero de 2019, y registrado con el número 274951, fueron aprobadas.

Empleados

Logista mantiene un compromiso explícito con la defensa de los derechos humanos e integra en su actividad los principios del Pacto Mundial de Naciones Unidas en materia de derechos humanos, trabajo, medio ambiente y anticorrupción, con herramientas que garantizan y promueven su protección y respeto.

Durante el primer semestre del ejercicio 2019, la plantilla media de Logista ascendió a 5.875 empleados (un 2,8% superior a la plantilla media del primer semestre del ejercicio anterior), de los cuales un 85% de los empleados del Grupo eran empleados fijos, mientras que un 15% de los empleados eran eventuales. Respecto al género, un 63% de los empleados eran hombres y un 37% mujeres.

El Código de Conducta del Grupo recoge expresamente el compromiso de Logista con la diversidad, igualdad de oportunidades y no discriminación, principios que el Grupo promueve y que están asumidos por todos sus empleados. Logista garantiza la difusión y conocimiento del Código de Conducta, que también está disponible en la intranet del Grupo.

Además, la Compañía tiene establecidas normas internas para la prevención de la corrupción y blanqueo de capitales dentro del marco de control interno y en línea con la cultura de cumplimiento del Grupo.



Con la finalidad de atraer al mejor talento, el Grupo Logista está presente en los principales foros de escuelas de negocio, universidades y ferias de empleo de cada país. Durante el período, Logista ha participado en diferentes ferias de empleo organizadas por numerosas universidades e instituciones como IGS Group, la Universidad Politécnica de Madrid de Ingenieros Industriales, la Universidad de Tor Vergata en Roma, o la feria de empleo en Setúbal, Portugal.

Además, Logista fomenta la ayuda a colectivos desfavorecidos con acciones como la contratación de colectivos con discapacidad y en riesgo de exclusión con la finalidad de ayudarles en su inserción al mercado laboral.

El 1 de octubre de 2018, Logista recibió la placa de reconocimiento por parte de la Fundación Avante3 por la colaboración que mantienen ambas organizaciones para favorecer la inserción en el mercado laboral de personas con discapacidad intelectual en la Comunidad de Madrid. Y el 4 de diciembre de 2018, Logista recibió el Premio Empresas Socialmente Responsables del Ayuntamiento de Leganés.

Además, Logista ha participado activamente en distintos talleres y foros para fomentar el empleo entre colectivos desfavorecidos durante este período, como su participación en el taller de empleo dirigido al colectivo de refugiados organizado por la Fundación Merced, o su participación en la Mesa de la Cruz Roja sobre empleo social.

El Grupo realiza una gestión proactiva de la Seguridad y Salud en el trabajo para prevenir daños en personas, bienes y entorno. Establece objetivos de mejora y metas en salud, evalúa el desempeño y aplica las correcciones precisas para alcanzar los objetivos, definiendo procesos de verificación, auditoría y control para asegurarlos. El Grupo ha seguido consolidando su certificación OHSAS 18001:2007, estándar internacional que define una gestión ordenada de la prevención de riesgos laborales. En la actualidad, el 42% de los centros de trabajo y el 43% de los trabajadores están certificados en esta norma.

Clientes y Canales de distribución

El Grupo integra la sostenibilidad en su objetivo de máxima calidad del servicio, buscando siempre la eficiencia en el desarrollo de sus operaciones en condiciones social y ambientalmente adecuadas.

Logista establece relaciones de confianza con sus clientes, manteniendo vínculos estables y duraderos que sean beneficiosos para ambas partes, garantizando independencia de gestión y neutralidad operativa.

Numerosos certificados acreditan el compromiso de Logista con la calidad, sostenibilidad y mejora continua en el desarrollo de sus actividades y operaciones:



Principales certificados	
ISO 9001	Sistema de Gestión de Calidad del Grupo en más de 300 instalaciones
GDP (Good Distribution Practices)	Distribución de medicamentos acorde con normativas europeas y españolas
GMP (Good Manufacturing Practices)	Correcta manipulación, reenvasado y reembalaje de medicamentos, otorgado por las autoridades sanitarias españolas
OEA (Operador Económico Autorizado)	La Agencia Estatal de Administración Tributaria (AEAT) acredita, en su modalidad más exigente de Simplificación Aduanera, Protección y Seguridad, un apropiado control aduanero, solvencia financiera, niveles adecuados de seguridad y gestión administrativa para garantizar un satisfactorio cumplimiento fiscal
TAPA	Acredita a Logesta el seguimiento de unas normas de Seguridad de Mercancías (FSR) y un estándar de Seguridad de Camiones (TSR) diseñados para garantizar la seguridad y el tránsito y almacenamiento seguros de los activos de cualquier miembro de la TAPA a nivel global
UNE-EN ISO 14064	Cálculo de la Huella de Carbono a nivel de Grupo
ISO 14001	Sistema de Gestión Ambiental

Proveedores

El Grupo Logista fomenta la integración de sus valores corporativos a lo largo de la cadena de valor de su actividad para extender una gestión responsable y sostenible a toda la cadena de suministro.

El proceso de selección y contratación de proveedores es objetivo y riguroso. La Política de Compras del Grupo recoge los principios fundamentales en materia ética, laboral, de sostenibilidad, de calidad y de vocación por el cliente, y se aplica a todas las compañías y negocios del Grupo.

El Grupo aplica dicha Política para garantizar la máxima transparencia en el proceso de contratación, prevenir riesgos de fraude en los procesos de compras y facilitar relaciones comerciales sólidas, de respeto mutuo y a largo plazo.

Medioambiente

El Grupo dispone de un Plan Director de Calidad y Medio Ambiente y una Política de Calidad, Medio Ambiente y Eficiencia Energética que se integran con la estrategia corporativa y establecen las directrices y buenas prácticas a seguir en materia medioambiental y de eficiencia energética; incluyendo la cuantificación y reducción de nuestra huella de carbono, la mejora continua, el estricto cumplimiento de los requisitos legales, el uso razonable de los recursos y la colaboración con organizaciones y grupos de interés.

Además, Logista promueve el respeto por el medio ambiente entre sus empleados, clientes, proveedores y sociedad en general. La Política de Calidad, Medio Ambiente y Eficiencia Energética está disponible tanto en la Intranet como en la web corporativa del Grupo para que sea conocida por todos los empleados, así como por el resto de grupos de interés.

Dicha Política incluye la definición y control de indicadores medioambientales y de calidad, con evaluación periódica del desempeño en sostenibilidad, así como la evaluación y reducción de la huella de carbono.



- Huella de carbono

El Grupo Logista calcula la Huella de Carbono de todos sus negocios y actividades en los distintos países donde opera (España, Portugal, Francia, Italia y Polonia), incluyendo la mayoría de las actividades del Grupo externalizadas, como operaciones de transporte y franquicias, y las actividades indirectas, como la compra de bienes y servicios, el consumo de agua o la generación de residuos.

El cálculo se basa en la norma y factores de emisión para el reporte de Gases de Efecto Invernadero (GEI) del Green House Gas Protocol y en la normativa UNE-EN-16258 para establecer la metodología de cálculo y una entidad acreditada independiente verifica el cálculo bajo la norma UNE-EN ISO 14064, confirmando las cifras, fiabilidad y trazabilidad del proceso.

Las redes de transporte del Grupo, Integra2 y ahora también Nacex, así como su filial, Logesta, informan gratuitamente a sus clientes a través de la web y de las facturas de la Huella de Carbono en sus entregas y viajes.

Logista está desarrollando un proyecto, "Transporte Verde", cuyo objetivo principal es controlar y gestionar la información real del transporte (por ejemplo, Km reales y consumo de combustible, parámetros de conducción eficiente...) con el fin de reducir el consumo de combustible y por tanto las emisiones. El proyecto incluye el análisis, la definición y la implementación de estrategias a corto y medio plazo para reducir dichas emisiones.

En su esfuerzo por minimizar el impacto medioambiental por sus servicios de transporte, Logista continuamente trabaja en la optimización de rutas y la renovación de acuerdos de flotas de transporte que incluyan criterios de eficiencia, incrementando Euro VI y los vehículos alternativos (gas, eléctricos, etc...).

Logista gestiona un índice de eficiencia de la flota para prevenir y reducir sus emisiones (emisiones de transporte / (valor agregado * distancia)). Este índice ha disminuido durante los últimos 3 años para toda la flota, lo que permite al Grupo aumentar el volumen de sus servicios de transporte, pero no las emisiones en la misma proporción.

- Cambio climático

Logista integra los riesgos del cambio climático en su sistema de control de riesgos del Grupo, tomando en consideración los riesgos y oportunidades del cambio climático, incluidos, entre otros, aquellos impulsados por cambios en la regulación, el clima físico y otros desarrollos relacionados con el clima.

En enero de 2019, CDP anunció que el Grupo Logista ha sido incluido por tercer año consecutivo en su prestigiosa "A List", destacando como uno de los líderes globales en la lucha contra el cambio climático. Tras analizar los datos de casi 7.000 compañías de todo el mundo, Logista es una de las 4 compañías españolas y 126 del mundo en la "A List", siendo el único distribuidor europeo que logra este reconocimiento por tercer año consecutivo.

Logista remite a CDP información anualmente sobre la gestión del cambio climático realizada por el Grupo, tanto a nivel corporativo como a nivel de los distintos negocios. Esta información puede consultarse en la página web de CDP.

Además, Logista forma parte del índice FTSE4Good, creado por el proveedor de índices global FTSE Russell y formado por compañías que demuestran sólidas prácticas en materia ambiental, social y de gobierno corporativo.

- Uso de energías renovables

En el ejercicio 2014, el Grupo Logista comenzó a utilizar electricidad de origen renovable. A cierre del primer semestre del ejercicio 2019, más del 90% de las instalaciones del Grupo, incluyendo todos los centros de gestión directa del Grupo utilizan este tipo de energía.

- Gestión de residuos

El Grupo recopila y analiza información acerca del consumo de agua, residuos y materiales consumidos más relevantes para el Grupo, y utiliza esta información para optimizar el ahorro y minimizar el impacto ambiental derivado de su actividad.

En este sentido, el Grupo ha reducido significativamente los residuos de su actividad mediante el desarrollo de distintos proyectos, como el uso y recuperación de cajas de cartón reutilizables, la reducción de la relación kg embalaje / Kg transportado, el desarrollo de procedimientos para aumentar la proporción de

reutilización de los paquetes que involucran a sus clientes, el fomento del reciclaje de embalajes perdidos, el rediseño de formatos, etc.

Las emisiones derivadas del consumo de agua representan alrededor del 0,05% del "Scope 3".

- Protección de la biodiversidad

La actividad del Grupo Logista no tiene impacto directo en áreas protegidas.

- Estándares de eficiencia energética

Logista implementa criterios de eficiencia energética en su red de distribución, tanto en las instalaciones nuevas como en las ya existentes.

Respecto a las nuevas instalaciones, todas ellas han sido diseñadas y construidas de acuerdo con los más altos estándares de eficiencia energética. Prueba de ello es que las nuevas instalaciones del Grupo han obtenido altas puntuaciones en las certificaciones BREEAM & LEED; como por ejemplo la certificación Leed Gold del centro de Nacex en Coslada (España) o el almacén Logista Italia en Bolonia (Italia).

Además, periódicamente se realizan auditorías energéticas en todas las instalaciones principales para identificar nuevas oportunidades para mejorar la eficiencia energética del Grupo.

- Metodologías de verificación medioambiental

El Grupo Logista se basa en distintas metodologías de verificación, como "Corporate Value Chain (Scope 3) Accounting And Reporting Standard. Supplement to the GHG Protocol Corporate Accounting and Reporting" y "UNE-EN 16258:2013". Los datos medioambientales del Grupo Logista son revisados y verificados interna y externamente anualmente.

- Colaboración con organismos e instituciones medioambientales

Logista colabora con organismos y grupos de interés que favorezcan la mejora de la calidad y el medio ambiente, y participa y fomenta iniciativas sobre protección medioambiental.

Logista es miembro fundador, junto con otras compañías españolas, del Grupo Español para el Crecimiento Verde (GECV), para trabajar conjuntamente y trasladar a la sociedad y a la Administración Pública su visión sobre el modelo de crecimiento económico sostenible y compatible con el uso eficiente de los recursos naturales.

Sociedad y acción social

Logista mantiene un compromiso activo con numerosas iniciativas sociales, y fomenta la participación de todos aquellos relacionados con el Grupo (empleados, franquicias, delegaciones, etc.) a la vez que colabora en proyectos que éstos proponen en el desarrollo de su responsabilidad social.

- Iniciativas humanitarias, asistenciales y de integración

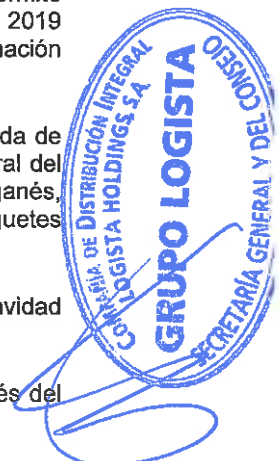
El Grupo Logista a través de sus distintas compañías apoya diversas iniciativas para mejorar la calidad de vida de los colectivos más vulnerables.

Un año más, Nacex ha sido la mensajería oficial de la campaña "Christmas Ayuda en Acción", que permite a la ONG desarrollar proyectos de ayuda humanitaria, en concreto, el proyecto "Ilumina su futuro" en 2019 se ha centrado en conseguir que los niños y niñas de la zona de Nacuta (Mozambique) reciban formación que les permita prosperar.

El Grupo fomenta la celebración de mercadillos solidarios en sus instalaciones, así como la recogida de productos a favor de distintas organizaciones con fines sociales. Así, por ejemplo, en la sede central del Grupo Logista tuvo lugar un mercadillo solidario en Navidad con la participación de Cruz Roja Leganés, Avante3, Fundación Prodis y la Fundación la Merced. Logista France, organizó una recogida de juguetes con la asociación "Le secours populaire".

También en Navidad Nacex colaboró con Unicef mediante la adquisición de adornos solidarios de navidad y se vendieron en sus oficinas centrales regalos solidarios de la ONG.

Asimismo, el Grupo continúa con su apoyo a la investigación y paliación de enfermedades, a través del respaldo de numerosas iniciativas.



Nacex apuesta por colaboraciones que puedan desarrollarse a largo plazo, así un año más Nacex es Empresa Socia Vip de la Fundación Josep Carreras en apoyo a su campaña de lucha contra la leucemia, continúa colaborando con la Fundación Esclerosis Múltiple y con la Federación Española de Enfermedades Raras (FEDER), apoyando su campaña para el Día Mundial de las Enfermedades Raras mediante el envío de packs solidarios a asociaciones y entidades colaboradoras.

Nacex también colabora con la Fundación ASDENT en la recogida de tapones solidarios para la investigación de la enfermedad minoritaria de Dent. Sus franquicias se han convertido en puntos de recogida de tapones y han hecho posible la recogida a nivel nacional, ya que hasta entonces la Fundación solo recogía tapones en Cataluña por falta de recursos. También son punto de recogida los proveedores y clientes que así lo han solicitado. Ya se han recogido más de 16 toneladas de tapones para la Fundación.

En este ejercicio, Nacex ha empezado a colaborar con la Fundación Ronald McDonald, entidad sin ánimo de lucro muy reconocida por su labor en favor de las familias con niños gravemente enfermos, a través del patrocinio de una habitación en la Casa Ronald McDonald de Barcelona, que se encuentra cerca del Hospital Vall d'Hebrón.

Por su parte Integra2 colabora con la asociación ADMO (Asociación para la Donación de médula ósea y cordón umbilical de Extremadura; y también ha colaborado en el evento "Metamorfosis desde la esperanza" para recaudar fondos para la AECC.

- Fomento del Deporte

El Grupo también mantiene su apoyo a iniciativas deportivas, especialmente las orientadas a jóvenes y a la integración y participación de deportistas discapacitados, esponsorizando numerosos clubes, actividades y eventos deportivos.

Integra2 ha apoyado distintas iniciativas, como la campaña "un nombre una vida" vía torneo de golf, y ha colaborado con distintos clubes deportivos, como el Club Ciclista Rias Baixas (equipo élite, sub 23) y el Navalморal Fútbol Sala Club.

Nacex patrocina los campus deportivos de fútbol de Media Base Sport y de básquet, de GLT Sport. También ha patrocinado el Desafío Nacex de Pádel, donde exfutbolistas del Real Madrid y Barça compitieron para recaudar fondos para fines benéficos, cuya recaudación en febrero de 2019 se destinó a la fundación Forever Dream. También patrocina diversos campeonatos de golf con fines benéficos, como el Torneo Para los Valientes, en beneficio de la Fundación Leo Messi y el Hospital San Juan de Dios (Barcelona).

- Fomento de la cultura

Integra2 mantiene su portal www.rutaintegra2.es sobre festejos populares gastronómicos de España, acercándose al sector gourmet y de la alimentación fomentando la cultura popular y gastronómica de las distintas comunidades autónomas.

Por su parte Nacex patrocina el Teatro Príncipe Pio de Madrid, y ha creado un espacio dedicado a la mensajería en el centro de ocio infantil Micropolis para que los más pequeños puedan conocer la importancia de este oficio en el mundo actual.

HECHOS POSTERIORES

Con fecha 12 de abril de 2019 el Consejo de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (en adelante, CNMC) notificó su Resolución de 10 de abril de 2019 en relación al expediente sancionador descrito en la Nota 22 de la memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 30 de septiembre de 2018, por un supuesto intercambio de información entre determinados fabricantes de tabaco, relativa a las ventas de cigarrillos desde el año 2008 hasta 2017, y que Logista ponía a su disposición, de conformidad con el principio de neutralidad y no discriminación.

En la citada resolución la CNMC, expresamente, considera que la conducta en cuestión no tenía por objeto restringir la competencia y, por lo tanto, dicha conducta no puede calificarse como un cártel. Sin embargo, considera que esa conducta es restrictiva por sus efectos, aún potenciales, en el mercado de fabricación y venta de cigarrillos, imponiendo a Logista una sanción de 20,9 millones de euros. La CNMC no prueba, ni demuestra, que la información sobre ventas de Logista haya producido los supuestos efectos restrictivos de la competencia entre fabricantes que se le atribuyen.

Logista ha acreditado que la referida información, de carácter gratuito, se ha puesto a disposición de todos los fabricantes que distribuyen sus productos con Logista, con la lícita finalidad de que éstos puedan



verificar el cumplimiento estricto del principio de neutralidad, en la actuación de Logista como distribuidora mayorista en el mercado de tabacos.

Por ello los Administradores de la Sociedad dominante, con el soporte de sus asesores legales, consideran que dicha Resolución, que no es firme, no se ajusta a Derecho, y se interpondrá contra la misma el correspondiente recurso contencioso-administrativo ante la Audiencia Nacional, estimando como improbable cualquier impacto en la situación patrimonial y resultados del Grupo. En consecuencia, no se ha procedido al registro de una provisión por este concepto.

ACTIVIDADES DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

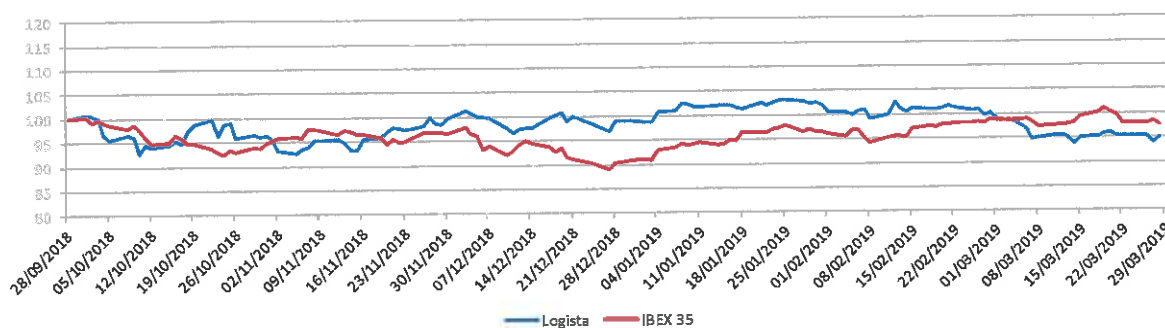
El Grupo ha invertido en I+D+i 3,7 millones de euros durante el primer semestre del ejercicio 2019. Estas inversiones corresponden principalmente a la implantación de nuevas tecnologías y bases de datos en los sistemas informáticos del Grupo y a desarrollos informáticos de conexión y mejora en la comunicación con los puntos de venta.

ACCIONES PROPIAS

A 31 de marzo de 2019, el Grupo mantenía en su balance 486.013 acciones propias, correspondientes al 0,37% del capital social y adquiridas dentro del Programa de Recompra de Acciones.

EVOLUCIÓN BURSÁTIL

El precio de la acción de Logista se situó en 21,0 euros al cierre del primer semestre del ejercicio 2019 (29 de marzo de 2019), representando un descenso del 5,1% desde el inicio del ejercicio, mientras que el IBEX descendió un 1,6% en el mismo período.



La capitalización bursátil de Logista alcanzó, por tanto, 2.787,8 millones de euros al cierre del primer semestre del ejercicio 2019, alcanzando un incremento de 61,5% desde la vuelta al mercado bursátil en julio de 2014.

Durante el período se han negociado 20.514.834 títulos, lo que supone una rotación del 15,5% sobre el capital social total. El volumen medio diario negociado ha sido de 161.534 acciones.

	1 Oct. 2018 – 31 Mar. 2019	1 Oct. 2017 – 31 Mar. 2018
Capitalización al cierre del período (mill €)	2.787,8	2.283,3
Revalorización (%)	-5,1%	-15,5%
Precio de cierre (€)	21,00	17,20
Precio máximo (€)	22,80	21,31
Precio mínimo (€)	20,48	17,20
Volumen Total negociado (acciones)	20.514.834	22.030.234
Volumen medio diario negociado (acciones)	161.534	174.843
Rotación (% del capital social)	15,5%	16,6%

USO DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

Ninguna Sociedad del Grupo opera con instrumentos financieros derivados.



ANEXO: 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. 2018 – 31 Mar. 2019	1 Oct. 2017 – 31 Mar. 2018
Ingresos ordinarios	4.764,6	4.466,5
Aprovisionamientos	(4.197,2)	(3.921,3)
Beneficio Bruto	567,4	545,2

- **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. 2018 – 31 Mar. 2019	1 Oct. 2017 – 31 Mar. 2018
Beneficio de Explotación Ajustado	126,1	114,1
(-) Costes de Reestructuración	(9,6)	(1,7)
(-) Amortización Activos Logista France	(26,1)	(26,2)
(+/-) Resultado Enajenación y Deterioro	2,5	0,0
(+/-) Resultado por Puesta en Equivalencia y Otros	0,9	0,8
Beneficio de Explotación	93,6	87,0

- **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 periodo.

	Millones de euros		
	1 Oct. 2018 – 31 Mar. 2019	1 Oct. 2017 – 31 Mar. 2018	% Variación
Ventas Económicas	567,4	545,2	4,1%
Beneficio de Explotación Ajustado	126,1	114,1	10,5%
Margen sobre Ventas Económicas	22,2%	20,9%	+130 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 periodo, 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 EE.FF. Intermedios:

<i>Datos en millones de Euros</i>	1 Oct. 2018 – 31 Mar. 2019	1 Oct. 2017 – 31 Mar. 2018
Coste de redes logísticas	398,8	384,5
Gastos comerciales	36,6	34,3
Gastos de investigación	1,4	1,0
Gastos de oficinas centrales	40,2	39,3
(-) Costes de reestructuración	(9,6)	(1,7)
(-) Amortización Activos Logista France	(26,1)	(26,2)
Costes o Gastos operativos en cuentas de gestión	441,3	431,2

- **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.

- **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.



Diligencia de formulación de Estados financieros intermedios condensados consolidados

Los estados financieros intermedios condensados consolidados y el informe de gestión intermedio consolidado correspondientes al periodo de seis meses terminado el 31 de marzo de 2019 han sido formulados por el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante, Compañía de Distribución Integral Logista Holdings, S.A., en su sesión celebrada el día 30 de abril de 2019 con vistas a su verificación por los auditores.

Hasta donde alcanza nuestro conocimiento, dichos estados financieros que se presentan, elaborados con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, y de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, y el informe de gestión intermedio incluye un análisis fiel de la información exigida.

Dichos estados financieros intermedios condensados consolidados e informe de gestión intermedio consolidado se identifican por ir extendidos en 44 hojas de papel ordinario, siendo todas ellas firmadas por el Secretario del Consejo, y firmando en esta última, en prueba de conformidad, todos los miembros del Consejo de Administración, que son:

D. Gregorio Marañón y Bertrán de Lis
Presidente

D. Luis Egido Gálvez
Consejero Delegado

D. Alain Minc
Consejero

Dª. Cristina Garmendia Mendizábal
Consejera

D. Jaime Carvajal Hoyos
Consejero

Mr. John Matthew Downing
Consejero

Mr. Richard Guy Hathaway
Consejero

Mr. Amal Pramanik
Consejero

Mr. John Michael Jones
Consejero

D. Rafael de Juan López
Consejero Secretario

Leganés, 30 de abril de 2019

