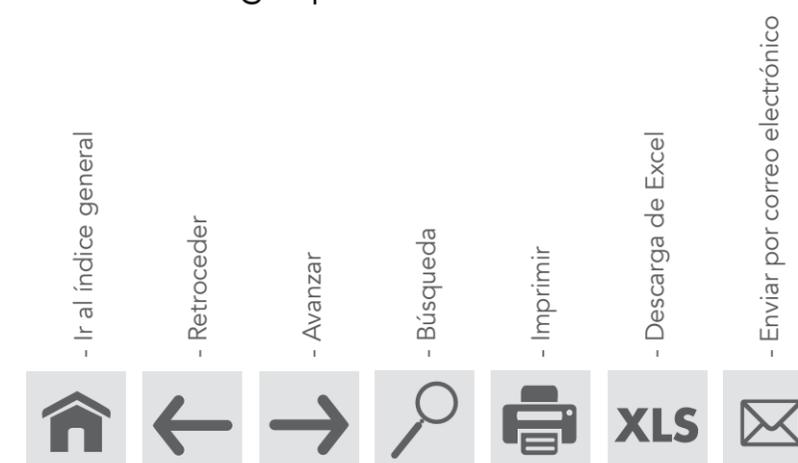




INFORME ANUAL **2014**



Cómo navegar por este PDF



Este PDF está configurado para su utilización bajo plataforma de Adobe Acrobat (versión 9).
Algunas funcionalidades pueden no estar disponibles en otras plataformas.

Índice

04

Presentación

16

Áreas de actividad

30

Estructura y Organización

42

Información financiera

Presentación

04

Carta del
Presidente

06

Carta del
Consejero
Delegado

08

Principales
Magnitudes

10

Cuenta de
Resultados y
Balance

12

Cadena
de Valor

14

Cobertura
Geográfica

Carta del Presidente



Estimados accionistas,

Es un honor dirigirme a ustedes como Presidente del Consejo de Administración de este Grupo.

Grupo Logista en 2014 ha vuelto a cerrar un ejercicio positivo en todos los ámbitos.

Uno de ellos, muy relevante, ha sido la vuelta de las acciones de Grupo Logista a los mercados de valores españoles.

El notable apoyo recibido por los inversores institucionales a los que iba dirigida la Oferta de Venta puso de manifiesto la sólida estrategia empresarial del Grupo a largo plazo, así como la robustez y resistencia de su modelo de negocio en los entornos económicos difíciles, como los que hemos vivido en los años pasados.

Mediante la Oferta Pública de Venta de Acciones el accionista mayoritario de Grupo Logista, Imperial Tobacco Group, ha vendido un 30% de las acciones del Grupo, de forma que mantiene una participación del 70%.

Cuando Imperial Tobacco Group adquirió Grupo Logista en 2008, fruto de su adquisición de Altadis, manifestó su intención de que Grupo Logista continuara operando de forma separada e independiente respecto al resto del grupo Imperial Tobacco, conforme a su estrategia y plan de negocio propio. Así ha sido durante estos años y ahora ha vuelto a reiterar idéntica intención.

De esta forma, Grupo Logista ha continuado desarrollando su actividad y reforzando su modelo de negocio, buscando las oportunidades en un entorno cada vez más exigente. Nuestro foco se ha centrado en la mejora continua de los servicios ofrecidos a los clientes, tanto fabricantes como puntos de venta, y en la mejora de eficiencia y adaptación a los niveles de actividad.

Otro aspecto positivo es que durante el ejercicio 2014, Grupo Logista ha mejorado tanto las ventas como la rentabilidad en una situación económica todavía difícil, alcanzando un crecimiento del 16,8% del Beneficio Neto hasta 102,3 millones de euros.

Los mayores ingresos procedentes de la diversificación contribuyeron a aliviar el impacto que la caída del tabaco distribuido, y los menores aumentos de precios de venta al público en estos productos, tuvieron en los Ingresos del Grupo.

La contención en costes operativos, añadida a los menores costes de reestructuración, de deterioro de activos y al aumento de los resultados financieros, permitió este notable crecimiento del beneficio neto, pese al aumento del tipo impositivo efectivo del Grupo como consecuencia de la integración de Logista France.

Por tanto, podemos afirmar que las ventajas asociadas a nuestro modelo de negocio se confirman nuevamente en un ejercicio en el que nuestros principales mercados han comenzado a mostrar leves signos de recuperación.

Además, es grato comunicarles el cumplimiento del compromiso adquirido durante el período de la Oferta Pública de Venta de proponer a la Junta General de Accionistas el pago de un dividendo de 0,56 euros por acción.

Me gustaría concluir agradeciendo al equipo directivo y los profesionales de Grupo Logista su gran labor diaria, generando valor para el Grupo con su esfuerzo y dedicación, así como a clientes y proveedores por depositar su confianza en Grupo Logista.

Extiendo este agradecimiento a ustedes, señores accionistas, por la confianza que mantienen en Grupo Logista y les aseguro que continuaremos trabajando para seguir creando valor y vean recompensada su participación en el distribuidor líder a redes capilares minoristas en el sur de Europa.

D. Gregorio Marañón y Bertrán de Lis

Carta del Consejero Delegado



Estimados accionistas,

Me alegra mucho volver a dirigirme a Vds., de nuevo, para explicarles la evolución de la Compañía en el pasado año.

El ejercicio 2014 ha constituido un nuevo hito histórico para Grupo Logista, tanto corporativa como empresarialmente.

Desde el 14 de julio las acciones de Grupo Logista están admitidas a cotización en los mercados de valores, tras una Oferta Pública de Venta concluida con notable éxito entre los inversores institucionales.

La estrategia de rentabilidad con la que se gestiona el Grupo, mediante la mejora continua de sus servicios y de la eficiencia operativa, adaptándose a las necesidades de un mercado tan competitivo como el nuestro, todo ello siguiendo exigentes criterios de responsabilidad y transparencia, han sido entendidos por los mercados de valores.

La vuelta a cotización de las acciones del Grupo ha sido positivamente valorada por los clientes y proveedores del Grupo, y ha supuesto un elemento de motivación adicional para los profesionales que lo integran.

Los resultados del ejercicio 2014 han sido positivos a pesar del contexto económico aún difícil en España, Francia, Italia y Portugal, países donde radica la práctica totalidad de la actividad.

Estos resultados, que mejoran los del ejercicio anterior, se pueden explicar globalmente por la mayor comercialización de productos y la continua innovación en la oferta de servicios a fabricantes y puntos de venta, todo ello unido a la mejora de la eficiencia operativa que siempre ha caracterizado a nuestro Grupo.

Resumo a continuación nuestra evolución por geografías y negocios.

Iberia, que incluye las actividades de distribución a estancos, de Transporte y los servicios de Logista Pharma y Logista Libros, aumentó sus Ventas Económicas un 1,2%.

Este crecimiento es fruto del aumento en las ventas de productos y servicios al canal de estancos y los servicios adicionales prestados al sector tabaquero, que más que compensó la caída en los cigarrillos distribuidos en España y Portugal. Este descenso en los cigarrillos distribuidos fue el menor de los últimos años, en un mercado que sigue afectado por el gran volumen de tabaco ilícito existente en España.

Nuestra área de Transporte se benefició de la mejora de la situación económica de España, incrementando fuertemente su cuota de mercado y aumentando sus expediciones en mensajería express un 13% y en paquetería industrial un 7%. En transporte de largo recorrido, las caídas de volúmenes de tabaco fueron compensadas con la incorporación de nuevos clientes y el crecimiento en otros sectores.

Por otro lado, Logista Pharma mantuvo su fuerte crecimiento gracias a su especialización en la logística a hospitales y a su modelo de distribución directa a farmacias, que aporta un servicio de claro valor añadido y aúna en un solo distribuidor las ventajas de la distribución directa desde el laboratorio y las de la distribución mayorista.

Logista Libros también mejoró su actividad, gracias a la incorporación de nuevos clientes que incluyen la venta a distancia y por internet.

En Francia las Ventas Económicas cayeron un 0,5% pese al descenso del 4,6% en los cigarrillos distribuidos, al deterioro macroeconómico, a las crecientes ventas transfronterizas y al elevado comercio de tabaco ilícito.

Por otro lado, crecieron las ventas de nuestra nueva gama de tarjetas monedero y de cigarrillos electrónicos, paliando la caída de las recargas electrónicas y demostrando la flexibilidad y proactividad comercial del Grupo.

Fuera del canal de estancos, Logista France aumentó en cerca de un 20% sus ingresos e incrementó su cuota de mercado, en particular en el canal de estaciones de servicio y operadores de máquinas de vending, si bien el aumento de la proporción de bebidas en los productos distribuidos redujo algo el margen medio de este negocio.

El ejercicio 2014 de Logista Italia fue el primero completo de su nuevo modelo operativo, implementado progresivamente en los años anteriores, similar al que ya funciona en los otros países y que nos da la mejor combinación de flexibilidad y capilaridad que hoy existe en este mercado.

Se ha invertido en sistemas, automatización y procesos, concentrando la preparación de pedidos en 4 almacenes regionales, manteniendo una red de 175 puntos de servicio, antiguos almacenes locales, transformados en tiendas y/o cash & carry para productos tabaqueros y de conveniencia.

Se han incrementado un 30% los pedidos on-line a través de los terminales punto de venta (TPVs) que alcanzan ya el 75% del total, reduciendo los tiempos de entrega a la mitad, optimizando la cobertura de los stocks, hoy más concentrados, y hemos reorganizado todas las rutas de transporte.

Como consecuencia de todo esto, mientras el volumen de cigarrillos distribuidos en Italia apenas descendió un 0,4%, las Ventas Económicas crecieron un 9,4% y el Resultado Operativo Ajustado aumentó un 18,2%.

Resultado de todo lo anterior, el Beneficio Neto Consolidado de Grupo Logista creció un 16,8% hasta 102,3 millones de euros en el ejercicio, reforzando nuestro sólido balance que nos permite retribuir al accionista y acometer los proyectos que se ajusten a nuestra estrategia de crecimiento rentable.

Servimos de forma recurrente a unos 300.000 puntos de entrega en España, Francia, Italia y Portugal, facilitando el mejor y más rápido acceso al mercado de productos derivados de tabaco, conveniencia, recarga electrónica, farmacéuticos, libros, publicaciones y loterías, entre otros.

En este momento, disfrutamos de una inmejorable posición, como el mejor socio del fabricante y del punto de venta para facilitar el acceso del consumidor final a todos los productos, aumentando las ventas y rentabilidad de nuestros clientes.

Aprovecharemos esta plataforma para crecer, incrementando las ventas de productos y servicios al punto de venta, para explotar la mejoría económica en nuestras actividades de Transporte y seguir reforzando la innovación y desarrollo de nuevos servicios.

Disponemos, por tanto, de una estrategia clara y bien definida, una completa cobertura geográfica con inigualable acceso a redes de puntos de venta capilares en el sur de Europa y sistemas de información vanguardistas para ofrecer servicios innovadores y eficientes.

Y contamos, como elemento básico de toda compañía de servicios, con un destacado equipo directivo, altamente cualificado, y con un colectivo de trabajadores involucrados y profesionalmente muy capacitados, a los que quiero agradecer su permanente dedicación al cliente y al Grupo.

Con todo ello reforzaremos nuestra actual posición como el distribuidor líder de productos y servicios de alto valor añadido a redes capilares minoristas en el sur de Europa.

D. Luis Egido Gálvez

Principales magnitudes

	30-09-2014	30-09-2013	%
Balance (en millones de euros)			
Activo Total	6.488	6.546	(0,9)
Fondos Propios	440	459	(4,1)
Cuenta de resultados (en millones de euros)			
Ingresos	9.507	9.863	(3,6)
Ventas Económicas	1.036	1.012	+2,4
EBIT Ajustado	221	211	+4,5
Beneficio de Explotación	139	123	+12,8
Beneficio Neto	102	88	+16,8
Cash Flow (en millones de euros)			
Cash Flow	192	180	+6,8
Datos por acción y ratios bursátiles			
Cotización (€)	14,4	-	-
Capitalización (millones €)	1.911,6	-	-
Valor contable por acción (€)	3,31	-	-
Precio / valor contable	4,34	-	-
Ratios relevantes			
ROE	23,3%	19,1%	-
PER (precio por acción / beneficio por acción)	18,65	-	-
Beneficio por acción	0,77	-	-
Otros datos			
Número de acciones	132.750.000	-	-
Número medio de empleados	5.866	5.924	(1,0)
Nº de puntos de entrega	300.000	300.000	-
Tráfico diario de consumidores en puntos de venta en nuestros canales	35.000.000	35.000.000	-

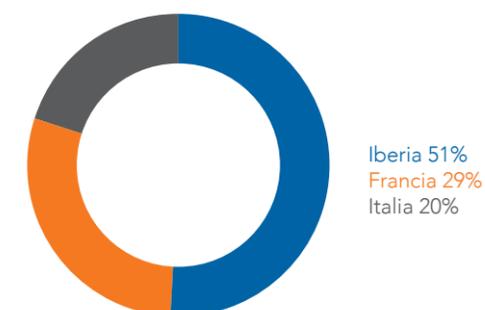
Cash Flow: Beneficio neto + depreciación y amortización
 ROE: Beneficio Neto / Fondos propios
 Beneficio por acción: Beneficio Neto / Número de acciones



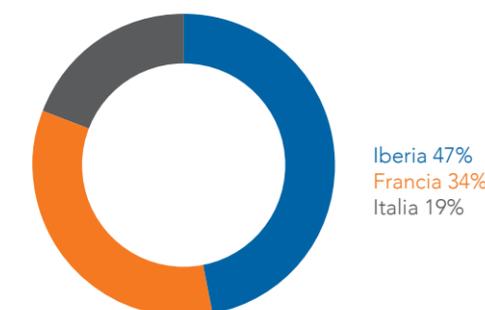
*Desde precio de colocación (13,00€) a cierre del ejercicio (30/9/2014)

Grupo Logista es el distribuidor líder en el sur de Europa de productos y servicios de alto valor añadido, cubriendo alrededor de 300.000 puntos de entrega en redes capilares minoristas en España, Francia, Italia y Portugal.

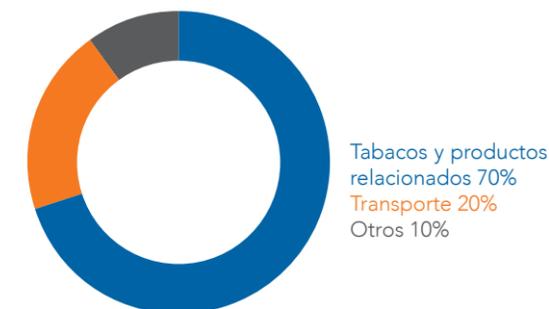
#01 | % | DESGLOSE GEOGRÁFICO POR VENTAS ECONÓMICAS



#02 | % | DESGLOSE GEOGRÁFICO POR EBIT AJUSTADO



#03 | % | DESGLOSE POR ACTIVIDADES SEGÚN VENTAS ECONÓMICAS



El Grupo facilita el mejor y más rápido acceso al mercado de todo tipo de productos derivados del tabaco, conveniencia, recarga electrónica, farmacéuticos, libros, publicaciones y loterías.

Datos significativos de la Cuenta de Resultados Consolidada

En millones de euros	30-09-2014	30-09-2013
Ingresos	9.507	9.863
Ventas Económicas	1.036	1.012
(-) Coste de redes logísticas	(643)	(623)
(-) Gastos comerciales	(67)	(68)
(-) Gastos de investigación y oficinas centrales	(106)	(110)
Total costes	(816)	(801)
EBIT Ajustado	221	211
(-) Costes de reestructuración	(10)	(20)
(-) Amort. Intangibles Logista France	(52)	(52)
(-) Rtdo. enajenación y deterioro	(16)	(14)
(-) Rtdo. puesta en equivalencia y otros	(4)	(1)
Beneficio de Explotación	139	123
(+) Ingresos Financieros	22	7
(-) Gastos Financieros	(7)	(11)
Beneficio antes de Impuestos	154	119
(-) Impuesto sobre Sociedades	(54)	(30)
<i>Tipo Impositivo Efectivo</i>	35,2%	25,5%
(+/-) Otros Ingresos / (Gastos)	3	(1)
(-) Intereses Minoritarios	0,2	0
Beneficio Neto	102	88

Datos significativos del Balance Consolidado

En millones de euros	30-09-2014	30-09-2013
Activos Tangibles y otros Activos Fijos	226	257
Activos Financieros Fijos Netos	10	12
Fondo de Comercio Neto	919	919
Otros Activos Intangibles	713	756
Activos por Impuestos Diferidos	59	57
Inventario Neto	1.067	1.208
Cuentas a Cobrar Netas	1.793	1.585
Caja y Equivalente	1.701	1.752
Activos Totales	6.488	6.546
Fondos Propios	440	459
Intereses Minoritarios	2	2
Pasivos No Corrientes	61	167
Pasivos por Impuestos Diferidos	357	375
Deuda Financiera a c/p	35	120
Provisiones a c/p	18	10
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas a Pagar	5.575	5.413
Pasivos Totales	6.488	6.546

Cadena de valor

Grupo Logista sirve a alrededor de 300.000 puntos de entrega en España, Francia, Italia y Portugal, facilitando el mejor y más rápido acceso al mercado de productos derivados de tabaco, conveniencia, recarga electrónica, farmacéuticos, libros, publicaciones y loterías, entre otros.

El Grupo ha desarrollado un modelo de negocio único en el Sur de Europa, combinando sus servicios de logística integral y de distribución, junto con otros servicios de valor añadido y potentes herramientas de *Business Intelligence* para facilitar el acceso de los productos desde los fabricantes hasta el consumidor final y satisfacer así de forma flexible las necesidades de sus clientes.

Para ello, Grupo Logista presta servicios especializados a lo largo de toda la cadena de valor, combinando servicios logísticos básicos con servicios de valor añadido y otros servicios avanzados a clientes.

Así, Grupo Logista integra en un solo proveedor toda la cadena de suministro de forma transparente, con plena trazabilidad y con los servicios más avanzados y especializados en cada sector y canal de puntos de venta en que opera.



RECEPCIÓN DE PEDIDOS. APROVISIONAMIENTO

- Recepción de pedidos multimodal: captura automática vía interfase entre sistemas, Internet, teléfono, fax...
- Tratamiento y seguimiento on-line de los pedidos
- Gestión de stock de seguridad en los almacenes del proveedor con conexión diaria de pedidos



ALMACENAJE Y GESTIÓN DE STOCKS

- Gestión de inventarios en tiempo real
- Gestión de stock de seguridad a medida del cliente
 - Adaptabilidad a distintos tipos de productos
- Disponibilidad de almacenes fiscales y aduaneros



PREPARACIÓN DE PEDIDOS

- Preparación de pedidos mediante radiofrecuencia
- Consolidación de pedidos de diversos proveedores
- Etiquetado y envasado personalizados
- Clasificación automática de envíos



TRANSPORTE Y DISTRIBUCIÓN

- Diseño y gestión de rutas abiertas informatizadas
 - Cobertura de riesgos sobre la mercancía
 - Conexión on-line con centros de carga, descarga y transportistas
- Control y seguimiento de flota (GPS, GSM...)
- Transporte multimodal (expres, carga completa...)
 - Paquetería industrial
- Mensajería, paquetería y documentación
 - Entrega



FACTURACIÓN Y COBRO

- Facturación
- Cobro contrarreembolso, tarjeta de crédito
 - Soporte administrativo
 - Gestión de incidencias
- Mantenimiento actualizado de aplicaciones e información sobre precios
- Integración con *call centers* externos



SERVICIO AL CLIENTE Y POST-VENTA

- Gestión de incidencias
- Control y Gestión de devoluciones
 - Cambio de mercancías
- Servicio *hotline* de información al cliente
- Gestión y control actualizado de la situación de pedidos
- Integración con *call centers* externos



Cobertura geográfica



Grupo Logista alcanza de forma habitual y eficiente cerca de 300.000 puntos de entrega en España, Portugal, Francia, Italia y Polonia, asegurando un alto nivel de proximidad a nuestros clientes.

Adicionalmente, el uso de avanzados sistemas de información aplicados a la actividad asegura la eficiencia, el control y diseño de las rutas de transporte y la mayor integración con fabricantes y puntos de venta. Y todo ello, con plena trazabilidad de productos y operaciones.

Su amplia y extensa red de infraestructuras dispone de más de 1.000.000 m² de almacenaje en más de 400 almacenes y puntos de servicio, de los que sólo los principales son propiedad del Grupo. Así, la red de distribución aúna flexibilidad en su gestión, eficiencia en las operaciones y total cobertura geográfica en los países donde el Grupo está presente.

Así, Grupo Logista se muestra como el mejor socio para fabricantes y puntos de venta en estos países, al facilitar el mejor y más rápido acceso al mercado de todo tipo de productos comercializables de acuerdo a las características del punto de venta y sus clientes.

 Puntos de entrega 300.000	 Superficie de almacenaje +1.000.000 m²	 Colaboradores 15.000 Directos: c. 6.000 Indirectos: c. 9.000	 Terminales Punto de Venta 45.000
---	---	--	--



Áreas de Actividad

18

España y Portugal

22

Francia

26

Italia

Actividades España y Portugal

Mayor eficiencia, control de costes y margen operativo.

Grupo Logista es el distribuidor líder de productos derivados del tabaco, conveniencia, recarga electrónica, farmacéuticos, libros, publicaciones y loterías, con entrega habitual en unos 173.800 puntos de entrega.

Estos puntos están capilarmente distribuidos en toda España y Portugal, y tienen un tráfico diario estimado superior a los 12 millones de consumidores.

Logista facilita así el mejor y más rápido acceso al mercado de todo tipo de productos comercializables adaptados al punto de venta y a sus clientes, y se perfila como el mejor socio para fabricante y punto de venta en ambos países.

Además, el área de transporte del Grupo es líder en España y Portugal gracias a sus redes de mensajería urgente (Nacex), de paquetería industrial a temperatura controlada y ambiente (Integra2), así como de larga distancia y carga completa (Logesta).

Este segmento aumentó sus ventas económicas un 1,2% en el ejercicio 2014 respecto al 2013, en un entorno macroeconómico de lenta mejoría, suponiendo el 51% de las Ventas Económicas del Grupo y el 47% del EBIT ajustado.

Tabaco y productos relacionados

Logista es el distribuidor líder de productos derivados del tabaco, productos de conveniencia, documentos y recargas electrónicas a estancos y puntos de venta similares en España y Portugal.

Logista ofrece a los fabricantes de productos tabaqueros la cadena de valor logística más amplia del mercado, incluyendo planificación de demanda, compras, transporte internacional desde sus fábricas europeas, recepción multicanal de pedidos (Internet, Terminal Punto de Venta,...), almacenamiento y gestión de inventarios, preparación de pedidos, distribución a puntos de venta, facturación, cobro y servicios de atención al cliente.

Todo ello con servicios especializados en cada fase de la cadena de valor, con plena trazabilidad, seguridad y toda una oferta de servicios avanzados de Business Intelligence gracias a su red de TPVs instalados en puntos de venta.

Las principales compañías tabaqueras confían en Logista por esta amplia y especializada oferta de servicios, así como por su neutralidad e independencia operativa, renovando regularmente sus contratos de distribución.

En el ejercicio 2014, Philip Morris Tabaqueira, líder en Portugal, renovó su contrato de distribución en el país, mientras que Scandinavian Tobacco Group, quinto mayor fabricante de cigarrillos en España, firmó un nuevo acuerdo de distribución.

El volumen de tabaco distribuido en España frenó su caída durante el ejercicio 2014. Los cigarrillos distribuidos se redujeron un 3,8%, primer descenso de un solo dígito en los últimos 5 años. El descenso en el volumen de cigarrillos se estabilizó en torno al 2%, gracias a los cigarrillos de pequeño formato. La picadura distribuida aceleró su caída al 12,3% influida por los cambios fiscales en julio de 2013.

El precio de los cigarrillos también moderó su aumento a una media de 5 céntimos por cajetilla, frente a los 25 céntimos del ejercicio anterior.

Mientras tanto, diversos estudios muestran un mantenimiento del volumen de comercio ilícito en torno al 11%.

En Portugal, el mercado parece estabilizarse tras las fuertes caídas en los ejercicios 2011 y 2012, habiéndose reducido un 1,9%.

El Grupo mantiene su firme vocación por mejorar su eficiencia e invierte en servicios adicionales a fabricantes de tabaco y a

estancos, como modernizar y homogeneizar las tiendas y *cash & carries* en España, o su proyecto de "repacking" en Portugal que facilita cambiar el precio impreso en cajetillas, en estampillas fiscales y volver a encelofanar el producto con la calidad original de acuerdo con la homologación de la Aduana, reduciendo las destrucciones de productos por los fabricantes.

Logista también es el distribuidor líder de productos de conveniencia, documentos, recargas electrónicas y tarjetas de transporte a estancos y puntos de venta similares en España y Portugal.

El profundo conocimiento del punto de venta y de sus clientes, así como la constante actualización de su oferta comercial hacen de Logista el mejor socio para que el punto de venta mejore sus ventas y rentabilidad, así como el vehículo perfecto para la introducción rápida y eficaz de productos y servicios a una red capilar de puntos de venta distribuidos por toda la Península Ibérica, formada por estancos, estaciones de servicio, canal HORECA, etc.

Gracias a su plataforma propia multiproducto, Logista se reafirma en la oferta de un sistema inteligente de recarga ya implantado en redes de puntos de venta para la inmediata introducción, comercialización y expansión de diversos productos y servicios electrónicos.



173.800
puntos de entrega



51%
de las Ventas Económicas del Grupo



47%
del EBIT ajustado del Grupo



12
millones de consumidores diarios



35
millones de recargas electrónicas



AMPLIO SURTIDO
de productos de conveniencia (productos relacionados con el tabaco y artículos de fumador, papelería, snacks, consumibles, droguería, etc)



Durante el ejercicio 2014, Logista ha gestionado alrededor de 35 millones de recargas electrónicas relacionadas con los servicios transaccionales de prepago, en productos de telefonía móvil de los principales operadores, títulos de transporte de distintos Consorcios, etc.

Logista ha continuado protagonizando la transformación que se viene produciendo desde los soportes físicos a los de recarga electrónica en distintos sectores, como en el de los títulos de transporte público.

Así, en este sector, Logista ha extendido su indiscutible liderazgo en la prestación de servicios asociados y la recarga de tarjetas *contactless*, gestionando un 22% de recargas más que en el ejercicio anterior en España, con casos paradigmáticos como el Consorcio Regional de Transportes de Madrid, el Consorcio de Transportes de Bizkaia, la Red de Consorcios de Transportes de Andalucía, o los distintos entes de Transporte en Valencia, Sevilla y Pamplona.

Además, Logista actúa como proveedor de servicios de distribución a las estaciones de servicio de Repsol en España, acuerdo recientemente renovado y por el que atendió durante el ejercicio 2014 de forma recurrente a alrededor de 2.500 puntos de venta, para los que gestiona unas 3.600 referencias de alimentación, tanto refrigerada como a temperatura ambiente, bebidas, boutique Repsol, bazar, droguería, consumibles, accesorios de auto, etc.

Transporte

Grupo Logista es uno de los operadores de transporte líder en España a través de Nacex, Integra2 y Logesta en los sectores de mensajería, paquetería industrial a temperatura controlada y ambiente, así como gestión de largo recorrido y carga completa, respectivamente.

Durante el ejercicio 2014, Nacex mejoró sus expediciones un 13% e Integra2 las aumentó un 7%, beneficiándose de la paulatina recuperación de la actividad en España.

Logesta compensó la caída de volúmenes de tabaco con la incorporación de nuevos clientes y crecimientos en otros sectores, como el farmacéutico y el de alimentación.

En mensajería, el segmento de comercio electrónico fue el de mayor crecimiento, manteniéndose entre los clientes empresariales la tendencia a demandar servicios menos urgentes y de menor tarifa.

Nacex ofrece plena cobertura en España y Portugal con una red de 29 plataformas, más de 300 agencias y una flota subcontratada de alrededor de 1.500 vehículos. Todo ello complementado con Nacex.Shop, su red de 900 puntos de entrega y recogida orientada principalmente al comercio electrónico.

Integra2 está especializada en transporte de paquetería industrial a temperatura controlada y ambiente, y es un referente para los sectores de alimentación gourmet y farmacéutico.

Su red asegura el control de la cadena de frío con trazabilidad térmica, gracias a sus 59 delegaciones con instalaciones a temperatura controlada y sus más de 1.000 vehículos con control de temperatura.

Durante el ejercicio, los márgenes del sector se vieron afectados por la fuerte competencia en precios, si bien Integra2 se sigue beneficiando de su posicionamiento orientado a sectores especializados de alto valor añadido.

Logesta ofrece sus servicios de gestión del transporte de largo recorrido y carga completa en toda Europa, con filiales en España, Italia, Portugal, Francia y Polonia.

Logesta se especializa en el transporte de productos de alto valor, como tabaco o productos farmacéuticos, y gestiona una flota de cerca de 1.600 camiones subcontratados, aunque plenamente integrados en los sistemas de la compañía y con sus estándares operativos y de seguridad.

Otros Negocios

Logista Pharma es la compañía de Grupo Logista especializada en logística y distribución para el sector farmacéutico en España y Portugal.

Es líder en distribución farmacéutica a hospitales y centros de atención primaria, a lo que añade su consolidada experiencia en la distribución a mayoristas y su creciente presencia en la distribución a oficinas de farmacia. También presta servicios complementarios, como los de fabricación parcial, distribución de ensayos clínicos, etc.

Durante el ejercicio mantuvo un fuerte crecimiento a pesar del efecto que las medidas de contención del gasto público han tenido en todo el sector farmacéutico, gracias a su aportación de valor a los clientes en todas las fases de la cadena de suministro y a su innovador modelo de distribución directa a farmacias.

Logista Pharma posibilita que las farmacias alcancen los volúmenes necesarios para contratar directamente con los laboratorios de forma ventajosa, realiza entregas fraccionadas y conjuntas multi-laboratorio a las farmacias y así reúne para ellas en un solo distribuidor las ventajas de la distribución directa y las de la distribución mayorista.

Sus 5 centros logísticos farmacéuticos automatizados en España y uno en Portugal, facilitan a sus clientes el almacenamiento a temperatura controlada (15°C-25°C) y a temperatura refrigerada (2°C-8°C).

Logista Pharma se apoya en las redes del Grupo, Nacex, Integra2 y Logesta, para el transporte y distribución de productos farmacéuticos en España y Portugal a mayoristas, hospitales, centros de atención primaria y farmacias, asegurando así ple-

na integración operativa, trazabilidad física y térmica, los más altos estándares de calidad y el uso de vanguardistas sistemas de información.

Logista Libros es la compañía del Grupo especializada en la distribución de libros en España, ofreciendo a editores y clientes de comercio electrónico y venta a distancia una amplia gama de servicios con entrega en librerías, grandes superficies y a domicilio.

Durante el ejercicio 2014, Logista Libros mejoró sus Ventas Económicas a pesar de la caída de ventas del sector, provocada por los cambios que afectan al libro en papel y al crecimiento del libro electrónico, gracias a la incorporación de nuevos clientes como Casa del Libro y Círculo de Lectores.

La compañía se apoya en Integra2 y Nacex, empresas de transporte del Grupo, para realizar la entrega en más de 4.300 librerías y grandes superficies en España, a lo que se añaden más de 300.000 entregas domiciliarias de pedidos de comercio electrónico.



Actividades Francia

Consolidación, eficiencia y apuesta por el crecimiento.

El Grupo es el distribuidor líder de productos derivados del tabaco, conveniencia y recarga electrónica, con entrega habitual en unos 70.500 puntos de entrega.

Como en el resto de países en los que el Grupo está presente, estos puntos de entrega se caracterizan por su presencia capilar en todo el país y tienen un tráfico diario estimado superior a los 14 millones de consumidores.

Logista France se muestra de esta forma como el mejor socio para fabricantes y puntos de venta, al facilitar el mejor y más rápido acceso al mercado de todo tipo de productos comercializables de acuerdo a las características del punto de venta y sus clientes.

Las Ventas Económicas se mantuvieron prácticamente constantes, al reducirse un 0,5% hasta 296,5 millones de euros en el ejercicio 2014 respecto al ejercicio anterior, a pesar del progresivo empeoramiento del entorno macroeconómico. Este segmento representó en este ejercicio el 29% de las Ventas Económicas del Grupo y el 34% del EBIT ajustado.

Tabaco y productos relacionados

Logista France es el distribuidor líder de productos derivados del tabaco, productos de conveniencia, documentos y recargas electrónicas a más de 25.000 estancos en Francia.

Como en España, Logista France ofrece a los fabricantes de productos derivados del tabaco la más amplia cadena de valor logística, desde la planificación de la demanda y la compra de los productos hasta la facturación y cobro al estanco y los servicios de atención al cliente.

Todo ello agregando servicios especializados en cada fase de esta cadena de valor, con plena trazabilidad, seguridad y aportando toda una oferta de servicios avanzados de *Business Intelligence* gracias a su red de TPVs instalados en más de 10.000 puntos de venta.

En el ejercicio 2014, Logista France renovó su contrato con Philip Morris International, la primera compañía tabaquera en el país, ratificando el liderazgo de la compañía y la recurrente

confianza de los principales fabricantes internacionales en Logista France.

El volumen global de tabaco distribuido ha ralentizado su caída, con un descenso del 4,6% en cigarrillos y del 2,7% en tabaco de liar frente a las caídas del 9% y aumento del 2,2% en 2013, respectivamente, pero se ve muy afectado por el aumento de las ventas transfronterizas y del producto ilícito y de contrabando, que algunos estudios cifran en un 25% del mercado.

El precio de los cigarrillos también ha moderado su aumento a una media de 20 céntimos por cajetilla, frente a los 60 céntimos del ejercicio anterior.

La política de mejora continua de las operaciones ha llevado a que Logista France implemente diversos proyectos orientados a mejorar la eficiencia operativa de esta área, mediante la reducción de gastos generales y, sobre todo, mediante la adaptación de la red logística al decreciente mercado de tabaco, la optimización de la red de distribución y de las rutas de transporte.



70.500
puntos de entrega



29%
de las Ventas Económicas del Grupo



34%
del EBIT ajustado del Grupo



14
millones de consumidores diarios



25.000
estancos en Francia



10.000
TPVs

Actualmente se está llevando a cabo la reorganización de la preparación de picos en Lyon, que culminará a lo largo del presente ejercicio 2015.

Por otro lado, Logista France distribuye a estancos un amplio catálogo de productos y servicios en las familias de artículos del fumador, productos de consumo, de regalo, papelería y documentos y productos electrónicos.

La estrecha relación comercial que Logista France ha mantenido históricamente con los estancos franceses ha permitido a la compañía facilitarles una amplia gama de productos y servicios específicamente adaptados a ellos y sus clientes finales, con la que pueden mejorar sus ventas y rentabilidad, aumentando el atractivo comercial de los puntos de venta para sus clientes finales.

Así, Logista France se convierte en un proveedor único de referencia para el estanco en Francia, al que distribuye productos derivados del tabaco y productos de conveniencia.

Las ventas de transacciones electrónicas, en las que Logista France es líder del mercado, sufrieron un acusado descenso en las recargas de telefonía. Sin embargo, la capacidad de reacción de la compañía, su conocimiento de los puntos de venta y sus clientes, así como la constante actualización de su cartera de productos y servicios, le permitieron mitigar dicha caída.

Logista France, en línea con la estrategia del Grupo, ha continuado afianzando su ya estrecha relación con los puntos de venta a través de los Terminales Punto de Venta (TPVs).

El número de puntos de venta con TPVs de Logista France aumentó durante el ejercicio, gracias a la notable reducción de costes operativos conseguida y a la superior tecnología aplicada a los TPVs, que permitieron a los clientes beneficiarse de una oferta altamente competitiva.



Otros Negocios

Logista France también ofrece productos de alimentación y bebida, de consumo, de papelería y de fumador a alrededor de 45.000 puntos de venta (estaciones de servicio, tiendas de alimentación, operadores de máquinas de vending, etc.) en Francia.

En esta área, Logista France ha realizado una fuerte apuesta por mejorar su posición de mercado tras la desaparición de algún competidor, habiendo incorporado a un buen número de nuevos clientes en los distintos canales en los que opera la compañía.

Así, el esfuerzo comercial llevó a aumentar un 20% los ingresos en esta área, incrementando la cuota de mercado, en particular en el canal de estaciones de servicio y operadores de máquinas de vending, si bien el aumento de la proporción de bebidas en los productos distribuidos deterioró algo el margen.

Como resultado, Logista France ha logrado una mejor posición de mercado que se espera ir explotando progresivamente en los próximos ejercicios.

Para ello, Logista France se beneficiará de su importante presencia comercial (compuesta por más de 200 comerciales dedicados a estos canales que han visto reforzada su formación), así como de las ganancias de competitividad de la compañía mediante la optimización de las áreas de transporte, almacenamiento y sistemas de información.



+20%
de ingresos
en otros negocios



45.000
puntos de venta
(estaciones de servicio, tiendas
de alimentación, operadores de
máquinas de vending, etc.)



200
comerciales para
estos canales

Actividades Italia

El nuevo modelo organizativo aumenta la rentabilidad.

Logista Italia es el distribuidor líder en el país de productos derivados del tabaco y productos de conveniencia a los más de 55.000 estancos y tiendas de conveniencia en Italia, que constituyen una red de puntos de venta inigualable por su capilaridad, presencia en la vida diaria ciudadana e implicación en el tejido comercial y económico del país.

Logista Italia, en línea con las operaciones del Grupo en este sector, ofrece a los fabricantes, tanto de productos derivados del tabaco como de productos de alimentación y conveniencia, la más amplia, vanguardista y eficiente cadena de valor logística del mercado.

En Italia, como en el resto de los países en los que el Grupo está presente, los fabricantes siguen depositando su confianza renovando y ampliando los servicios requeridos a Logista Italia.

Así, Philip Morris International y British American Tobacco han renovado durante este año su contrato de distribución y transporte, mientras que Japan Tobacco International amplió los servicios contratados al incorporar todo el transporte internacional.

Asimismo es remarcable que Philip Morris International haya elegido a Logista Italia para que le preste servicios de almacenamiento, transporte, distribución y de valor añadido para su innovador proyecto de productos tabaqueros de nueva generación.

El volumen de cigarrillos distribuidos apenas descendió un 0,4%, frente a la caída del 6,1% producida el ejercicio anterior, con un crecimiento del 3,4% en el tabaco de liar, frente a la caída del 1,2% del ejercicio anterior. Respecto a las ventas de los productos de conveniencia, comercializados a través de su participada Terzia, tuvieron un crecimiento de doble dígito.

Tras los cambios efectuados en el modelo operativo durante el ejercicio 2013, el ejercicio recién terminado ha sido el primero en el que durante los doce meses se han podido recoger los frutos de dicho nuevo modelo.

Las Ventas Económicas crecieron un notable 9,4% hasta 210,4 millones de euros en el ejercicio 2014. A pesar de que el entorno macroeconómico del país es todavía difícil, Logista Italia además de haber conseguido aumentar sus Ventas Económicas ha mejorado su rentabilidad.

A lo largo del anterior ejercicio, la compañía concentró el picking en 8 almacenes centrales y regionales, mejorando la productividad en la preparación de pedidos de picking en las principales instalaciones, con marcada importancia de la inversión realizada en el almacén central de Anagni.

Así, el picking realizado de forma manual se redujo de forma significativa en Italia, de forma que la mitad se realiza de forma semiautomatizada y la otra mitad de la preparación de pedidos de picking está completamente automatizada.

Igualmente, la compañía implantó la nueva *release* de su software de gestión empresarial SAP, que adicionalmente se está extendiendo al área de productos de conveniencia.

También transformó su red de antiguos almacenes locales en 175 puntos de servicio con tiendas y/o *cash & carry*, tanto de productos derivados del tabaco como de otros productos de conveniencia comercializables por los más de 55.000 estancos en Italia.

La centralización del picking y la reducción de la red de antiguos almacenes locales permiten reducir los inventarios, mejorando significativamente la eficiencia de la distribución.

Esta reorganización ha venido acompañada de una mejora similar en la red de almacenes locales, que se benefician de unos menores costes de funcionamiento y del acceso a la cartera de productos de conveniencia de Terzia, la filial de Logista Italia especializada en la comercialización de productos de conveniencia para reenfocar su actividad hacia una mayor concentración en la vertiente comercial.



55.000

estancos y tiendas de conveniencia en Italia



+9,4%

Ventas Económicas



+18,2%

del EBIT ajustado



El nuevo modelo aporta notables beneficios a la red local en su capacidad de respuesta a los cambios en el mercado:



- Mejor gestión de los lanzamientos de nuevos productos, que son cada vez más frecuentes



- Mayor aptitud para las ediciones limitadas y versiones de nuevos productos



- Disponibilidad inmediata de producto a nivel local para responder a mayores demandas en el lanzamiento de nuevos productos



- Reducción del plazo de entrega de pedidos



- Mejor manejo del aumento en la frecuencia de pedidos



- Mayores sinergias logísticas entre los productos derivados del tabaco y los productos de conveniencia



Las mejoras del nuevo modelo se han extendido al servicio a estancos y también al transporte, en el que el servicio de transporte directo al estanco cuenta ya con más de 33.000 puntos de venta adheridos, más del 60% de los estancos en el país.

Cabe añadir que la reducción del número de instalaciones y la optimización de inventarios permiten asimismo reorganizar las rutas de transporte, mejorando notablemente la eficiencia operativa.

Asimismo, Logista Italia ha desarrollado e implantado nuevas mejoras en el software de los terminales de punto de venta (TPVs), como la posibilidad de realizar pedidos de productos de conveniencia, que facilitó aumentar más de un 30% los pedidos por medios digitales o la posibilidad de realizar pedidos de tabaco y productos de conveniencia incluso desde fuera del estanco. A ello se añadió un impulso a otros canales de comercialización y atención al cliente, como la web o el call center.

Estas innovaciones han facilitado que los estancos ya realicen alrededor de la mitad de sus pedidos de forma on-line o telemática y, así, necesiten menos tiempo para la realización de pedidos, conozcan mejor sus necesidades y se beneficien de mejores servicios, como la reducción del tiempo de entrega.

Como consecuencia de todo ello, Logista Italia mejoró su eficiencia operativa, aumentaron de modo significativo las ventas de productos de conveniencia y, en consecuencia, se obtuvo una notable mejora de márgenes y rentabilidad, tal y como muestra el citado aumento del 9,4% en las Ventas Económicas que, en el caso del EBIT ajustado, se ha traducido en una mejora del 18,2%.



Estructura y Organización

32

Recursos Humanos,
Tecnología e
Infraestructuras

34

Responsabilidad
Social Corporativa

38

Acciones y
Accionistas

40

Principales
Sociedades

41

Consejo
de Administración

Recursos humanos, tecnología e infraestructuras

Grupo Logista fortalece e invierte en estas áreas como algunas de sus más firmes ventajas competitivas.

Recursos humanos

A lo largo del ejercicio fiscal 2014, Grupo Logista ha contado con una plantilla media de 5.866 profesionales, de los que más del 85% eran trabajadores fijos del Grupo.

Alrededor del 60% de los profesionales se encuentran en España, mientras que el 40% restante se ubica en el resto de países donde el Grupo está presente, en línea con la clara vocación internacional del Grupo.

Grupo Logista recompensa el esfuerzo individual y procura el desarrollo profesional de las personas que integran el Grupo.

Durante el ejercicio se impartieron más de 75.000 horas de formación en más de 800 acciones formativas.

En la apuesta por el talento interno resulta clave distinguirlo. Por ello, se identifican los profesionales con mayor potencial, facilitándoles un desarrollo más rápido de sus capacidades con planes de desarrollo individual y formaciones específicas, que les permitan cualificarse y cubrir las necesidades futuras de la compañía.

El Comité de Dirección del Grupo se implica en el proceso estableciendo la estrategia de talento e informándose de sus resultados. Fruto de ello, el pasado ejercicio se cubrieron 40 posiciones de responsabilidad en el Grupo de forma interna y con movimientos horizontales, siendo clave la Política de Movilidad Internacional dada la creciente expansión del Grupo.

El programa Graduates atrae talento de las principales universidades y escuelas de negocios, con las que se colabora y se seleccionan candidatos cualificados, al menos trilingües y con movilidad internacional. Su programa de introducción les permite conocer y tener responsabilidades concretas, con destino durante 3 meses en cualquiera de los países en los que el

Grupo está presente. Concluido el programa, se les ofrece una posición en algún negocio estratégico del Grupo.

La Prevención de Riesgos Laborales (PRL) es fundamental para garantizar la seguridad de personas, instalaciones y procesos. Los Sistemas de Gestión de la PRL de Grupo Logista ayudan a identificar, gestionar, revisar y mejorar los riesgos a los que se exponen los profesionales del Grupo.

Logista dispone de indicadores y objetivos para la mejora continua en esta área y estudia las mejores prácticas de las principales multinacionales de su sector.

Cabe resaltar que el pasado ejercicio Logista fue premiada, por segundo año consecutivo, como una de las mejores empresas para trabajar en el sector logístico en España.

Es también destacable la nueva Intranet del Grupo, con acceso para todos los profesionales de Grupo Logista, y herramienta fundamental para la cohesión y el conocimiento entre países, actividades y empresas del Grupo.

Sistemas de información

Canales Digitales: La intensiva aplicación de la vanguardia tecnológica en el Grupo, así como la alta inversión para fortalecer la integración en los puntos de venta de todos sus canales, constituyen otra ventaja competitiva de Grupo Logista como herramienta fundamental en el crecimiento en canales digitales de venta.

Asimismo la aplicación de las más avanzadas tecnologías en la Nube y de *Big Data* facilitan al Grupo la especialización e integración imprescindibles en la cadena del suministro de todos sus clientes y canales.

Grupo Logista emplea el sistema de *Business Intelligence* de SAP para integrar toda la información referente a las ventas, optimización de transporte y operaciones, con el objetivo de la plena integración de la cadena de valor, desde fabricantes hasta el punto de venta y al consumidor.

eCommerce: Durante el ejercicio 2014, Grupo Logista fortaleció su integración con los puntos de venta en todos los mercados y canales, gracias a sus sistemas de información. Las más modernas tecnologías de canales digitales facilitan que los estancos realicen pedidos de productos tabaqueros y de conveniencia mediante terminales de punto de venta (TPVs), plataformas eCommerce y dispositivos móviles.

Con los terminales punto de venta, dispositivos móviles y plataformas de eCommerce de Logista, los clientes en todos los canales de tabaco, farmacias y librerías pueden realizar pedidos, gestionar su stock y obtener otros servicios de valor añadido, como análisis de ventas y mercados, actualizaciones de cuentas, facturación electrónica e integración de *call centers*.

En Italia, ya hay 20.000 puntos de venta de tabaco y productos de conveniencia usando el TPV de Logista y, por tanto, pueden seguir el estado del pedido y revisar sus niveles de stock mediante una aplicación en su smartphone. El *roll-out* de SAP a 175 almacenes locales facilita la optimización de la cadena de suministro y el reaprovisionamiento eficiente.

La integración de más de 45.000 TPVs en los diversos países y canales en los sistemas del Grupo aumenta notablemente la productividad y eficiencia del punto de venta y de las actividades del Grupo, y permiten una adaptación prácticamente inmediata a los cambios legales. El estancero siempre tiene su surtido adaptado al comportamiento del consumidor, gracias al análisis de ventas en su región. Las oportunidades de venta cruzada fortalecen la fidelización con Logista. El análisis on-line de promociones, rentabilidad de nuevos productos y de los datos de punto de venta con tecnologías vanguardistas de *Big Data* fortalecen el crecimiento de ventas rentables.

Durante el ejercicio 2014, también continuó la migración de la plataforma de distribución mayorista de productos de conveniencia a la plataforma SAP del Grupo, que ya se ha culminado con éxito en España y Francia, reforzando la integración de alrededor de 40.000 estancos y permitiendo la gestión centralizada de unas 20.000 referencias.



A las consiguientes mejoras de eficiencia en compras y almacenamiento, se añade que los equipos de marketing pueden analizar on-line la rentabilidad de iniciativas y promociones multinacionales, profundizando en la mejora continua de la cartera de productos y venta cruzada.

Infraestructuras

Logista dispone de una de las redes de infraestructuras y transporte más amplias, especializadas y tecnológicamente avanzadas en el sur de Europa.

Más de 1 millón de m² en plataformas logísticas está al servicio de nuestros clientes, fabricantes y puntos de venta, conformando una red con presencia local formada por más de 400 almacenes y puntos de servicio en España, Portugal, Francia, Italia y Polonia.

Esta red especializada y capilar garantiza una total cobertura en los países donde Grupo Logista está presente y nos permite alcanzar de forma habitual y eficiente cerca de 300.000 puntos de entrega.

Durante el ejercicio 2014, se mantuvo un constante análisis para la optimización y mejora de la red. Fruto de ello Supergroup, la filial de Logista France especializada en la distribución de productos de conveniencia a tiendas de alimentación, estaciones de servicio, tiendas de conveniencia, etc., trasladó sus operaciones en Toulouse, Gondreville y Croissy a sendas nuevas instalaciones con una superficie conjunta de 18.000 m².

Responsabilidad social corporativa

Grupo Logista desarrolla su estrategia empresarial desde el cumplimiento de los principios de buen gobierno corporativo y la plena adhesión a valores éticos, junto a la colaboración con la sociedad en tareas benéficas.

Medio ambiente

Sostenibilidad medioambiental y eficiencia energética.

Grupo Logista mantiene un compromiso constante con un servicio de distribución integral y especializado realizado con la máxima calidad y eficiencia.

En este marco se encuadra igualmente su vocación por una actividad medioambientalmente sostenible, con proyectos que permitan alcanzar nuevas cotas de eficiencia energética.

El Grupo tiene establecido un Plan Estratégico Corporativo Ambiental, con proyectos y parámetros específicos para el período 2014-2016, incluyendo Cuadro de Mando Ambiental, gestión de eficiencia energética, cálculo y verificación de huella de carbono, base de datos de legislación industrial y ambiental o una herramienta de sensibilización ambiental, entre otros.

Durante el ejercicio 2014, Grupo Logista se ha dotado de un exhaustivo sistema de análisis y cálculo de su huella de carbono. El sistema cuenta con una metodología de cálculo y análisis basada en la norma internacionalmente reconocida de Green House Green Protocol, así como en la normativa UNE-EN-16258:2012 para el consumo de energía y de las emisiones de gases de efecto invernadero en los servicios de transporte de mercancías.

Grupo Logista ha calculado y verificado de acuerdo a la norma ISO 14064 con el más alto nivel de garantía, las emisiones producidas por el consumo de electricidad y combustibles de todas las actividades del Grupo, desglosadas por país y unidad de negocio, así como de las actividades de servicios de transporte gestionados por el Grupo aunque estén externalizadas, con lo que el Grupo ha ido más allá de las habituales verificaciones estándares.

Se evidencia así la clara voluntad de Grupo Logista hacia una sostenibilidad completa, con un primer paso imprescindible para el mejor y más concreto conocimiento del efecto medioambiental de sus actividades, a partir del cual poder establecer su programa de objetivos de reducción para los próximos años, así como analizar su cumplimiento.

También durante 2014 se ha implantado en España un sistema integrado para el uso, recuperación y reutilización de las cajas de cartón empleadas en los envíos a los cerca de 13.000 estancos existentes en España.

Con este sistema integrado, Logista realiza las entregas, gestiona las recogidas y realiza el control de calidad para volver a utilizar las cajas en toda la red, optimizando recorridos y minimizando flujos de transporte.

Logista inspecciona a diario alrededor de 14.000 cajas puestas en circulación y mantiene el control incluyendo seguimiento, trazabilidad, contabilización de usos con datos desagregados por provincias y rutas de transporte, etc.

Este sistema reduce alrededor de un 80% el uso de cajas de cartón en España, eliminando el uso de 2,8 millones de cajas y unas 1.445Tm de cartón, asumiendo además la gestión de más de 200Tm de cartón para su reciclaje. Todo ello equivale a emitir anualmente 1.664Tm menos de CO₂ a la atmósfera, cantidad equivalente a la que fijarían más de 2.900 árboles en un año.

El Grupo extenderá este modelo ya existente en Francia, y ahora también en España, a Italia, con el fin de aplicar las mejores prácticas y estándares de eficacia y calidad de servicio.

El compromiso de Grupo Logista por la mejora continua de la sostenibilidad ambiental de su actividad queda reflejado en su Política Corporativa de Calidad, Medioambiente y Eficiencia energética, con la que el Grupo busca, desarrolla e implementa las mejores prácticas disponibles, minimizando la incidencia de su actividad en el entorno.

Esta Política cuenta con el impulso y respaldo al más alto nivel del Grupo, siendo publicada en su web corporativa (www.grupologista.com) para su general conocimiento y comprometiéndose a integrarla en sus actuaciones y decisiones, así como apoyando a todos los empleados y colaboradores del Grupo para conseguir los objetivos de la compañía en materia de calidad, medio ambiente y eficiencia energética.

Durante 2014, el Grupo ha participado por cuarto año consecutivo en la iniciativa internacional en sostenibilidad medioambiental Carbon Disclosure Project. Esta organización independiente y sin ánimo de lucro mantiene la mayor base de datos mundial de información y evaluación corporativa sobre esta materia.

Dicha organización ha puntuado la gestión y transparencia de la información reportada por Grupo Logista en 98 puntos sobre 100, reconociendo con una puntuación B (en una escala entre A y E) la evaluación del desempeño, que mide las acciones definidas por el Grupo para mitigar el cambio climático.



-80%
uso de cajas de cartón

Durante 2014 se ha implantado en España un sistema integrado para el uso, recuperación y reutilización de las cajas de cartón empleadas en los envíos a los cerca de 13.000 estancos existentes en España.

Relación con clientes y canales

Valor añadido mutuo, relación y transparencia a largo plazo con valores análogos.

Grupo Logista basa su relación con clientes y canales en la mutua creación de valor en el largo plazo.

Grupo Logista presta un servicio de distribución integral en permanente mejora, transparente y orientado a una integración operativa, retroalimentando la relación de confianza necesaria para la consecución del objetivo diariamente y a largo plazo.

Esta vocación de mejora permanente ayuda al Grupo a consolidar sus relaciones con fabricantes y puntos de venta, constituyendo una de las claves estratégicas del éxito empresarial de Grupo Logista.

Por ello, Grupo Logista mantiene con ellos una relación constante, buscando y recogiendo sus opiniones, sugerencias, consultas y quejas por múltiples vías, incluyendo correo electrónico, encuestas, "call center" y, por supuesto, personalmente.

Grupo Logista mantiene asimismo relaciones duraderas con proveedores operativos, requiriendo de ellos que compartan los valores fundamentales del Grupo en materia ética, laboral, medioambiental, de calidad y de vocación por el cliente, construyendo relaciones a largo plazo, generadoras de valor, transparentes y rentables.



Relación con los empleados

Desarrollo profesional y aportación de valor en un buen ambiente laboral.

Grupo Logista tiene en sus profesionales una de las principales ventajas competitivas. En consecuencia, el Grupo invierte en el desarrollo de sus profesionales y procura que su talento, profesionalidad y capacidad se desarrollen en el mejor ambiente posible, extendiendo a este ámbito el principio de la mutua creación de valor.

Por todo ello, el Grupo impartió más de 75.000 horas de formación durante el ejercicio 2014 y profundizó en su estrategia de detectar el talento interno y establecer planes individualizados de desarrollo y formación. Asimismo, se impulsó la promoción interna, que se extiende a posiciones de responsabilidad.

La Encuesta de Clima Laboral, realizada en 2014 en todos los países donde está presente el Grupo, muestra el firme sentimiento de pertenencia al Grupo de los profesionales. Y Logista fue galardonada, por segundo año consecutivo, como una de las mejores empresas para trabajar en el sector logístico en España.



Relación con los accionistas e inversores

Creación de valor, transparencia y responsabilidad.

Grupo Logista tiene como objetivo la creación de valor, principio básico para mantener y mejorar la remuneración al accionista. Para ello, el Grupo busca la rentabilidad en todas sus operaciones, examinándolas de forma individual y en el contexto de su aportación de valor al Grupo.

El Grupo tiene muy presente los intereses de sus accionistas, suscribiendo así los principios de Buen Gobierno Corporativo, con especial énfasis en la transparencia y responsabilidad ante la comunidad de accionistas e inversores.

El Grupo pone a disposición de ellos múltiples canales de información, incluyendo la web del Grupo www.grupologista.com, donde se encuentra información básica del Grupo, sus actividades, hechos relevantes y noticias más importantes, así como presentaciones de resultados de la compañía.

Asimismo en la web se encuentran en inglés y español el Informe Anual, de Gobierno Corporativo y de Remuneraciones. Además, el Grupo organiza visitas personales, participa en seminarios y foros y pone el correo electrónico investor.relations@grupologista.com y el teléfono de Relación con Inversores, +34 91 491 98 26, a disposición de accionistas e inversores para solventar sus dudas.



Relación con la sociedad

Compromiso, solidaridad y acción local.

Grupo Logista y sus filiales están comprometidos en acciones sociales, colaborando con distintas organizaciones y asociaciones benéficas de diferente ámbito, principalmente en acciones locales.

Integra2 colaboró voluntariamente en la distribución de los alimentos recogidos durante las campañas realizadas en noviembre de 2013 por los Bancos de Alimentos en Sevilla, Madrid y Cataluña. Sólo en Cataluña se recogieron más de 3.000 toneladas, mientras que en Madrid se extendió la colaboración a la Asociación oVIDAdos, asociación sin ánimo de lucro constituida solo por voluntarios que ayuda a más de 1.800 familias desfavorecidas de algunos barrios de Madrid, como Orcasitas, el Pozo del Tío Raimundo, Villaverde Alto, Palomeras y Pan Bendito.

Adicionalmente, Integra2 Barcelona colabora desde octubre de 2013 con la Asociación Sanfilippo Barcelona y recoge unas 2 toneladas mensuales de tapones de plástico para su reciclaje y obtención de fondos con que financiar la investigación de terapias para el Síndrome de Sanfilippo, una enfermedad infantil degenerativa, acumulativa y genética que causa la muerte prematura.

Nacex colabora activamente con numerosos proyectos. Es Miembro Protector de la Fundación Esclerosis Múltiple, colabora en la campaña "Que no Falte de Nada" de recogida de juguetes con entrega a niños hospitalizados y patrocina el Desafío Nacex de Pádel de exfutbolistas del Real Madrid y del Barça, que recauda fondos para fines benéficos.

Nacex participa también junto a sus franquicias de la provincia de Barcelona en el programa "Entitats amb Cor" de Cáritas, recogiendo alimentos en la campaña de Navidad con transporte a los centros de Cáritas en Barcelona.

En el ámbito del deporte, entre otras acciones, Nacex patrocina a la Federación Catalana de Tenis facilitando vehículos para el desplazamiento de los jugadores y colabora con los campamentos deportivos infantiles Campus Sergi Barjuan y Campus Xavi Hernández.

Logesta continúa colaborando mediante el apadrinamiento de niños de Camboya, Perú y Guatemala, así como apoyando al desarrollo de comunidades en materia de educación, cultura, seguridad alimentaria, salud, infraestructuras, producción y capacitación.

Acciones y accionistas

El 14 de julio de 2014, Grupo Logista volvió a cotizar en los mercados de valores españoles, recibiendo un notable apoyo de los inversores institucionales que remarcó la posición del Grupo como distribuidor líder en el Sur de Europa, la solidez de su modelo de negocio así como su clara estrategia de continuar desarrollando sus negocios.

A 30 de septiembre de 2014, Grupo Logista cuenta con un capital social, íntegramente suscrito y desembolsado, de 26.550.000€, representado por 132.750.000 acciones, de 0,20€ de valor nominal cada una. Todas las acciones pertenecen a una única clase y serie con idénticos derechos.

A dicha fecha, de acuerdo con la información de la CNMV, las participaciones más significativas en la Compañía que superan el 3% son:

Accionistas	Nº Acciones	%
HSBC HOLDINGS, PLC.	5.210.303	3,925%
KAMES CAPITAL PLC.	5.300.000	3,992%
IMPERIAL TOBACCO GROUP, PLC.*	96.545.45	72,727%

*Participación Directa: ALTADIS, S.A.U. Referida a la fecha de admisión a cotización. Actualmente es del 70%.



#04 | % | LA ACCIÓN DE GRUPO LOGISTA



* Revalorización de Grupo Logista respecto al precio de colocación (13,0 euros por acción)

El total de títulos negociados en el ejercicio, que comprende desde la salida a Bolsa el 14 de julio hasta el 30 de septiembre de 2014, asciende a 24.614.887, lo que supone una rotación del 18,5% respecto al capital social al cierre del ejercicio, con una frecuencia de cotización del 100% y un volumen medio de 431.840 acciones intercambiadas por sesión bursátil.

Desde que comenzó a cotizar el 14 de julio de 2014 hasta la finalización del ejercicio el 30 de septiembre de 2014, la acción de Grupo Logista ha tenido una revalorización de un 10,8% hasta alcanzar los 14,4 euros por acción, con una capitalización de 1.911,6 millones de euros, frente a una revalorización del IBEX 35 del 2,7% hasta los 10.825,5 puntos en este mismo periodo.

En la Junta General de Accionistas correspondiente al ejercicio 2014, el Consejo de Administración de Grupo Logista propondrá el examen y aprobación de un dividendo de 0,56 euros por acción, tal y como se comunicó en el periodo de la Oferta de Venta.

La política de dividendos de Grupo Logista, sujeta a la aprobación de la Junta General de Accionistas, consiste en la distribución anual de un dividendo ("pay out") que se sitúe en torno al 90% del beneficio neto consolidado.

Este dividendo, en su caso, se distribuirá mediante un dividendo a cuenta aproximadamente equivalente a 1/3 del dividendo total del ejercicio anterior y un dividendo complementario.

Con posterioridad al cierre del ejercicio, con fecha 22 de diciembre de 2014, Grupo Logista se ha incorporado al índice Ibex Medium Cap, el índice de mayores compañías por capitalización tras las del IBEX 35.

El Ibex Medium Cap está compuesto por los 20 valores de la Bolsa española que siguen a los del IBEX 35 ordenados por capitalización bursátil ajustada por capital flotante, siempre que la rotación anualizada del valor sobre su capital flotante sea superior al 15%. La capitalización del Grupo Logista estará ponderada en un 40 por ciento.

Grupo Logista cuenta con una página web, correo electrónico y teléfono de contacto, tanto para accionistas como para inversores institucionales, para cualquier duda o aclaración que puedan necesitar.

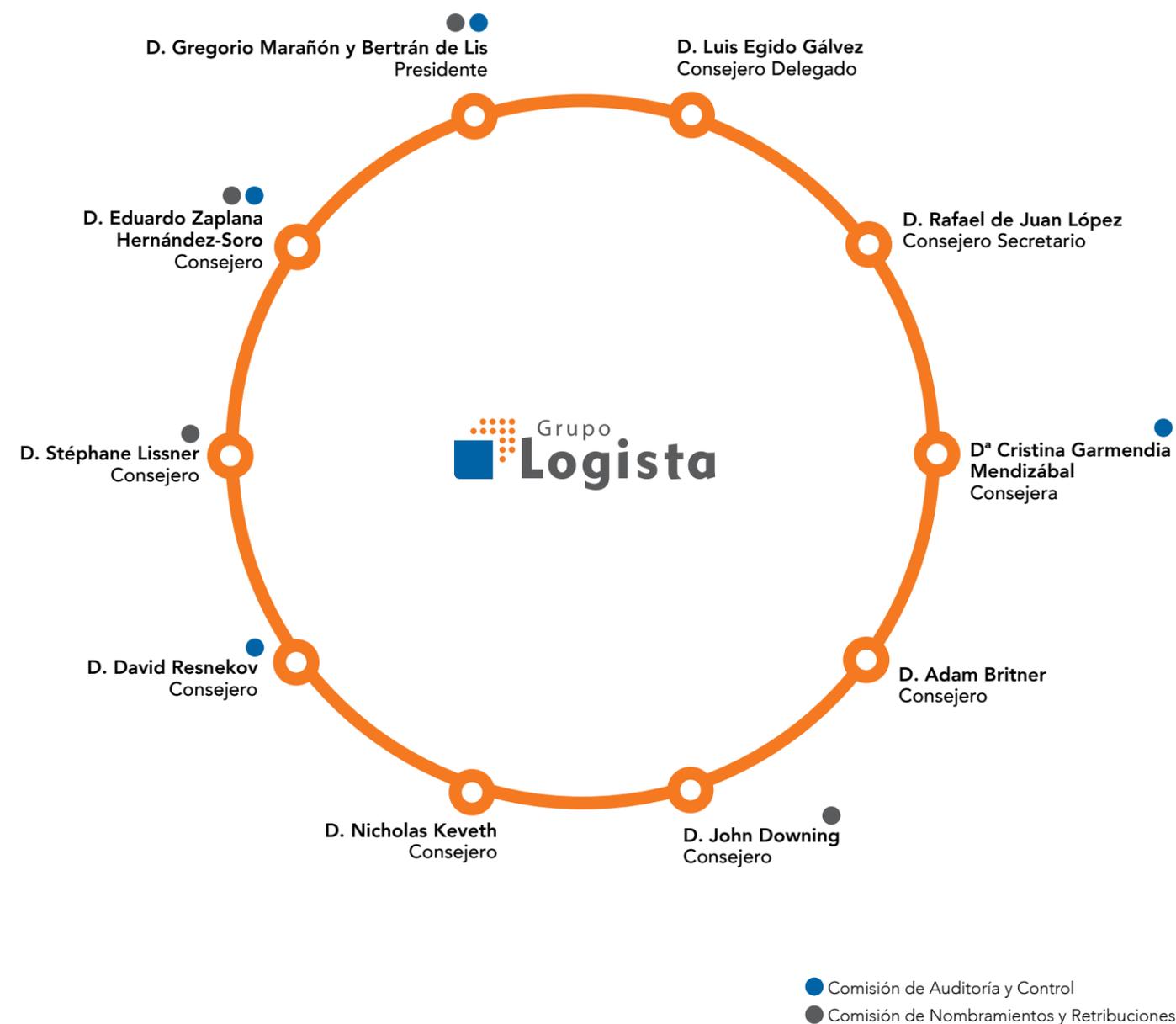
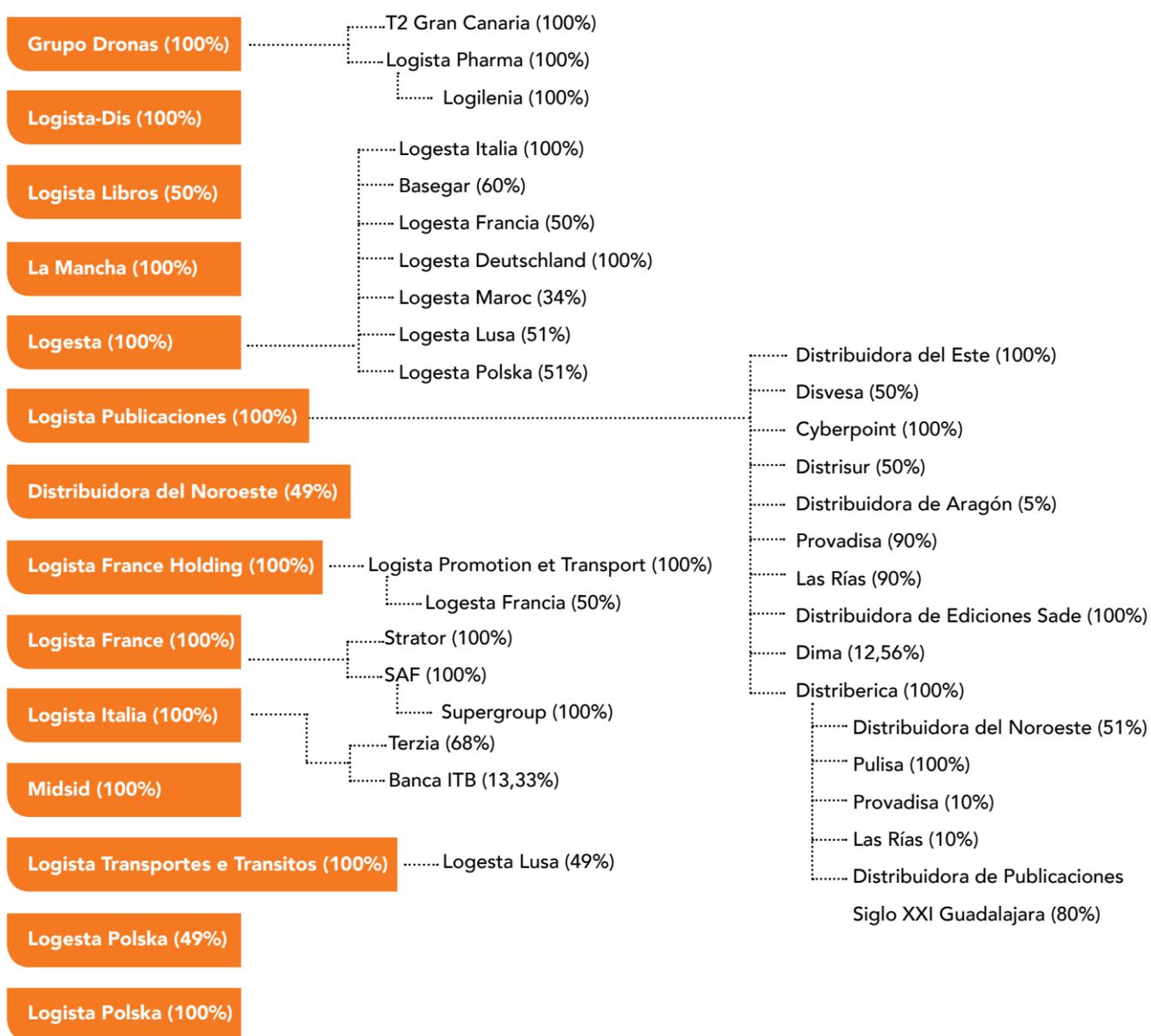
Página web: www.grupologista.com
 Correo electrónico de contacto: investor.relations@grupologista.com
 Teléfono de contacto: +34 91 481 98 26

Principales sociedades

Consejo de Administración

Compañía de Distribución Integral Logista Holdings, S.A.

Compañía de Distribución Integral Logista, S.A.U. (100%)



Información Financiera

Carta de auditoría

Deloitte

Deloitte, S.L.
Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1
Torre Picasso
28020 Madrid
España
Tel.: +34 915 14 50 00
Fax: +34 915 14 51 80
www.deloitte.es

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de Compañía de Distribución Integral Logista Holdings, S.A., por encargo del Consejo de Administración:

Informe sobre las cuentas anuales consolidadas

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas adjuntas de Compañía de Distribución Integral Logista Holdings, S.A. (en adelante la Sociedad Dominante) y sociedades dependientes (en adelante el Grupo), que comprenden el balance consolidado al 30 de septiembre de 2014, la cuenta de resultados consolidada, el estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha (en adelante, "el ejercicio 2014").

Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales consolidadas

Los Administradores de la Sociedad Dominante son responsables de formular las cuentas anuales consolidadas adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Grupo, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales consolidadas libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales consolidadas adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales consolidadas están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales consolidadas. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales consolidadas, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de los Administradores de la Sociedad Dominante de las cuentas anuales consolidadas, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Grupo. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales consolidadas tomadas en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

Deloitte, S.L. inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, tomo 13.650, sección 8ª, folio 188, hoja M-54414, inscripción 96ª. C.I.F.: B-79104469. Domicilio social: Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1, Torre Picasso, 28020, Madrid.

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Compañía de Distribución Integral Logista Holdings, S.A. y sociedades dependientes al 30 de septiembre de 2014, así como de sus resultados consolidados y flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación en España.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2014 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2014. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión 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.

DELOITTE, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. Nº S0692

José Luis Aller

20 de noviembre de 2014

Balances consolidados

al 30 de septiembre de 2014 y 2013 (miles de euros)

ACTIVO	Nota	30-09-2014	30-09-2013 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE:			
Propiedad, planta y equipo	6	213.437	242.732
Propiedades de inversión		12.851	12.941
Fondo de comercio	7	919.190	919.190
Otros activos intangibles	8	713.787	756.278
Participaciones en empresas asociadas	9	38	36
Otros activos financieros no corrientes	10	9.407	12.010
Activos por impuestos diferidos	20	59.405	57.048
Total activo no corriente		1.928.115	2.000.235
ACTIVO CORRIENTE:			
Existencias	11	1.066.650	1.208.067
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	12	1.769.196	1.560.090
Administraciones Públicas deudoras	20	15.257	14.495
Otros activos financieros corrientes	10	1.668.528	1.601.787
Tesorería y otros activos líquidos equivalentes	13	32.372	149.907
Otros activos corrientes		6.785	9.869
Total activo corriente		4.558.788	4.544.215
ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA		1.391	1.276
TOTAL ACTIVO		6.488.294	6.545.726

Las Notas 1 a 32 descritas en la Memoria forman parte integrante del balance de situación consolidado al 30 de septiembre de 2014.

(*) Corresponde al balance consolidado de Compañía de Distribución Integral Logista, S.A.U. y sociedades dependientes (véase Nota 1).

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Nota	30-09-2014	30-09-2013 (*)
PATRIMONIO NETO:			
Capital social	14	26.550	26.550
Prima de emisión	15	942.148	178.814
Reservas de la Sociedad Dominante	15	(176)	7.172
Reservas de reorganización	15	(753.349)	-
Reservas en sociedades consolidadas	16	142.676	138.882
Diferencias de conversión		180	137
Reserva por primera aplicación de NIIF	15	19.950	19.950
Beneficios consolidados del ejercicio		102.347	87.605
Dividendo a cuenta	15	(39.825)	-
Patrimonio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad Dominante		440.501	459.110
Intereses minoritarios	17	1.927	1.714
Total patrimonio neto		442.428	460.824
PASIVO NO CORRIENTE:			
Otros pasivos financieros no corrientes		4.940	4.943
Otros pasivos no corrientes		300	526
Provisiones no corrientes	19	55.278	161.180
Pasivos por impuesto diferido	20	357.515	374.711
Total pasivo no corriente		418.033	541.360
PASIVO CORRIENTE:			
Deudas con entidades de crédito		2.623	3.729
Otros pasivos financieros corrientes	21	32.560	115.943
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	22	981.540	1.037.598
Administraciones Públicas acreedoras	20	4.537.675	4.321.421
Provisiones corrientes	19	18.068	10.154
Otros pasivos corrientes	23	55.367	54.697
Total pasivo corriente		5.627.833	5.543.542
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		6.488.294	6.545.726

Las Notas 1 a 32 descritas en la Memoria forman parte integrante del balance de situación consolidado al 30 de septiembre de 2014.

(*) Corresponde al balance consolidado de Compañía de Distribución Integral Logista, S.A.U. y sociedades dependientes (véase Nota 1).

Cuentas de resultados consolidadas

correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 30 de septiembre de 2014 y 2013 (miles de euros)

	Nota	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013 (*)
Ingresos ordinarios	25a)	9.506.567	9.862.814
Aprovisionamientos		(8.470.554)	(8.851.304)
Beneficio bruto		1.036.013	1.011.510
Coste de redes logísticas:			
Gastos de personal	25b)	(163.645)	(164.995)
Gastos de transporte		(204.240)	(205.387)
Gastos de delegaciones provinciales		(69.755)	(71.261)
Depreciación y amortización	6 y 8	(85.715)	(87.499)
Otros gastos de explotación	25c)	(177.820)	(155.950)
Total coste de redes logísticas		(701.175)	(685.092)
Gastos comerciales:			
Gastos de personal	25b)	(41.445)	(42.270)
Otros gastos de explotación	25c)	(25.438)	(25.885)
Total gastos comerciales		(66.883)	(68.155)
Gastos de investigación		(2.675)	(3.397)
Gastos oficinas centrales:			
Gastos de personal	25b)	(67.002)	(73.969)
Depreciación y amortización	6 y 8	(3.759)	(4.670)
Otros gastos de explotación	25c)	(35.878)	(35.663)
Total gastos oficinas centrales		(106.639)	(114.302)
Participación en resultados de empresas puestas en equivalencia	9	(1.206)	(498)
Resultado neto de la enajenación y deterioro de activos no corrientes	6 y 8	(16.143)	(14.404)
Otros resultados		(2.328)	(2.511)
Beneficio de explotación		138.964	123.151
Ingresos financieros	25e)	21.771	7.374
Gastos financieros	25f)	(7.105)	(11.589)
Beneficio antes de impuestos		153.630	118.936
Impuesto sobre Sociedades	20	(54.071)	(30.329)
Beneficio del ejercicio procedente de operaciones continuadas		99.559	88.607
Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos		2.959	(1.022)
Beneficio del ejercicio		102.518	87.585
Atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad Dominante		102.347	87.605
Intereses minoritarios	17	171	(20)
Beneficio básico por acción	5	1,40	1,20

Las Notas 1 a 32 descritas en la Memoria forman parte integrante de la cuenta de resultados consolidada del ejercicio 2014.

(*) Corresponde a la cuenta de resultados consolidada de Compañía de Distribución Integral Logista, S.A.U. y sociedades dependientes (véase Nota 1).

Estados consolidados de ingresos y gastos reconocidos

correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 30 de septiembre de 2014 y 2013 (miles de euros)

	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013 (*)
Resultado del ejercicio	102.518	87.585
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 registradas en patrimonio (Nota 19)	(1.366)	-
Diferencias de conversión	43	(29)
Ingresos/(gastos) por impuestos registrados en patrimonio	-	-
Total ingresos/(gastos) netos reconocidos directamente en patrimonio	(1.323)	(29)
Total ingresos y gastos consolidados reconocidos en el ejercicio	101.195	87.556
Atribuible a:		
Accionistas de la Sociedad Dominante	101.024	87.576
Intereses minoritarios	171	(20)
Total atribuible	101.195	87.556

Las Notas 1 a 32 descritas en la Memoria forman parte integrante del estado consolidado de ingresos y gastos reconocidos del ejercicio 2014.

(*) Corresponde al estado consolidado de ingresos y gastos reconocidos de Compañía de Distribución Integral Logista, S.A.U. y sociedades dependientes (véase Nota 1).

Estados de cambios en el patrimonio neto consolidado

correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 30 de septiembre de 2014 y 2013 (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 Ejercicio	Dividendo a cuenta	Patrimonio Neto Atribuible al Accionista de la Sociedad Dominante	Intereses Minoritarios	Total Patrimonio Neto
Saldo al 30 de septiembre de 2012 (*)	26.550	178.814	6.876	-	131.516	166	19.950	82.186	-	446.058	1.812	447.870
Resultado neto del ejercicio 2013 atribuido a la Sociedad Dominante	-	-	-	-	-	(29)	-	87.605	-	87.576	-	87.576
Resultado atribuible a minoritarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(20)	(20)
Ingresos y gastos reconocidos en el período	-	-	-	-	-	(29)	-	87.605	-	87.576	(20)	87.556
I. Operaciones con el accionista												
Distribución de resultados:												
A reservas	-	-	296	-	7.550	-	-	(7.846)	-	-	-	-
A dividendos (Nota 15)	-	-	-	-	-	-	-	(74.340)	-	(74.340)	-	(74.340)
Ventas de participaciones de socios externos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(17)	(17)
II. Combinación de negocios (Nota 32)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(61)	(61)
III. Otros movimientos	-	-	-	-	(184)	-	-	-	-	(184)	-	(184)
Saldo al 30 de septiembre de 2013 (*)	26.550	178.814	7.172	-	138.882	137	19.950	87.605	-	459.110	1.714	460.824
Resultado neto del ejercicio 2014 atribuido a la Sociedad Dominante	-	-	-	-	-	43	-	102.347	-	102.390	-	102.390
Resultado atribuible a minoritarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	171	171
Pérdidas actuariales (Nota 19)	-	-	-	-	(1.366)	-	-	-	-	(1.366)	-	(1.366)
Ingresos y gastos reconocidos en el período	-	-	-	-	(1.366)	43	-	102.347	-	101.024	171	101.195
I. Operaciones con los accionistas												
Distribución de resultados:												
A reservas	-	-	2.753	-	5.202	-	-	(7.955)	-	-	-	-
A dividendos (Nota 15)	-	-	-	-	-	-	-	(79.650)	-	(79.650)	-	(79.650)
Aumentos/Reducciones Reorganización (Nota 15)	-	763.334	(10.101)	(753.349)	-	-	-	-	-	(116)	-	(116)
Dividendo a cuenta (Nota 15)	-	-	-	-	-	-	-	(39.825)	(39.825)	-	-	(39.825)
Adquisición de participaciones de socios externos (Nota 17)	-	-	-	-	(42)	-	-	-	(42)	42	-	-
Saldo al 30 de septiembre de 2014	26.550	942.148	(176)	(753.349)	142.676	180	19.950	102.347	(39.825)	440.501	1.927	442.428

Las Notas 1 a 32 descritas en la Memoria forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio del ejercicio 2014.

(*) Corresponde al estado de cambios en el patrimonio neto de Compañía de Distribución Integral Logista, S.A.U. y sociedades dependientes (véase Nota 1).

Estados de flujos de efectivo consolidados

correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 30 de septiembre de 2014 y 2013 (miles de euros)

	Nota	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013 (*)
1. ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN:			
Resultado consolidado antes de impuestos procedente de operaciones continuadas		153.630	118.936
Ajustes al resultado-			
Resultado de sociedades por puesta en equivalencia		1.206	498
Depreciación y amortización	6 y 8	90.118	92.169
Correcciones valorativas por deterioro	6 y 8	15.501	10.876
Dotaciones/ (Reversiones) a las provisiones		(13.937)	30.098
Resultados por venta de inmovilizado	6 y 8	567	(88)
Otros ajustes al resultado		-	9.312
Resultado financiero		(14.666)	4.215
Resultado ajustado		232.419	266.016
Variación neta en los activos / pasivos-			
(Aumento)/Disminución de existencias		137.733	(18.481)
(Aumento)/Disminución de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		(210.897)	73.823
(Aumento)/Disminución de otros activos no corrientes		-	(197)
Aumento/(Disminución) de acreedores comerciales		(56.058)	(22.209)
Aumento/(Disminución) de otros pasivos corrientes		182.813	(4.930)
Aumento/(Disminución) de otros pasivos no corrientes		(56.212)	(37.374)
Impuesto sobre beneficios pagados		(56.014)	(35.413)
Ingresos y gastos financieros		7.666	(4.215)
Total flujos de efectivo netos de las actividades de explotación (I)		181.450	217.020
2. ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:			
Inversión neta en propiedad, planta y equipos y propiedades de inversión	6	(19.166)	(24.737)
Adquisición de activos intangibles	8	(15.944)	(11.360)
Cobros por desinversiones financieras y otros activos financieros corrientes y no corrientes		(63.782)	(98.229)
Enajenación de activos no corrientes mantenidos para la venta		4.100	239
Total flujos de efectivo netos de las actividades de inversión (II)		(94.792)	(134.087)
3. ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:			
Dividendos pagados (-)	15	(119.475)	(74.340)
Variación de endeudamiento a corto plazo	21	(84.489)	(33.306)
Variación de endeudamiento a largo plazo		(229)	(174)
Total flujos de efectivo netos de las actividades de financiación (III)		(204.193)	(107.820)
4. AUMENTO/ DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (I+II+III)		(117.535)	(24.887)
Tesorería y otros activos líquidos al inicio del ejercicio		149.907	46.266
Efectivo aportado por entradas al perímetro de consolidación	32	-	128.528
Variación neta de tesorería y otros activos líquidos del ejercicio		(117.535)	(24.887)
Total Tesorería y otros activos líquidos equivalentes al final del ejercicio		32.372	149.907

Las Notas 1 a 32 descritas en la Memoria forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado del ejercicio 2014.

(*) Corresponde al estado de flujos de efectivo consolidado de Compañía de Distribución Integral Logista, S.A.U. y sociedades dependientes (véase Nota 1).

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

correspondientes al ejercicio anual terminado el 30 de septiembre de 2014

elaboradas conforme a las NIIF adoptadas por la UE

1. Información general sobre el Grupo

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 Tobacco Group 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 (véase Nota 2.4).

El ejercicio económico de la mayoría de las sociedades del Grupo se inicia el 1 de octubre de cada año y finaliza el 30 de septiembre del año siguiente. El ejercicio de 12 meses terminado el 30 de septiembre de 2013 se denominará, en adelante, "ejercicio 2013"; el terminado el 30 de septiembre de 2014, "ejercicio 2014", y así sucesivamente.

La Sociedad Dominante está domiciliada en Leganés (Madrid), Polígono Industrial Polvoranca, calle Trigo, número 39, siendo la matriz del Grupo, cuya sociedad operativa es Compañía de Distribución Integral Logista, S.A.U.

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.

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). Compañía de Distribución Integral Logista Holdings, S.A. elabora, además de sus propias cuentas anuales, cuentas anuales consolidadas del Grupo que incluyen asimismo las participaciones en negocios conjuntos e inversiones en asociadas.

En los Anexos I y II se detallan las empresas participadas que han sido incluidas en el perímetro de consolidación y que constituyen el Grupo Logista al 30 de septiembre de 2014 y 2013, señalándose, entre otros datos, el porcentaje y coste de la participación de la Sociedad Dominante y la actividad, razón social y domicilio de la sociedad participada.

A su vez, Altadis, S.A.U., accionista mayoritario de la Sociedad Dominante, pertenece al grupo Imperial Tobacco Group PLC., que se rige por la legislación mercantil vigente en el Reino Unido, con domicilio social en 121 Winterstoke Road, Bristol BS3 2LL (Reino Unido). Las cuentas anuales consolidadas del grupo Imperial Tobacco Group PLC correspondientes al ejercicio 2013 fueron formuladas por sus Administradores en reunión de su Consejo de Administración del día 5 de noviembre de 2013.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales y principios de consolidación

2.1 Formulación de cuentas

Estas cuentas anuales consolidadas se han formulado por los Administradores de la Sociedad Dominante de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable al Grupo, que es el establecido en:

- Código de Comercio y la restante legislación mercantil
- Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Unión Europea conforme a lo dispuesto por el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y por la Ley 62/2003, de 30 de diciembre, de medidas fiscales, administrativas y de orden social.
- El resto de la normativa contable que resulte de aplicación.

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad Dominante y de sus sociedades participadas, y se presentan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que le resulta de aplicación y en particular, con los principios y criterios contables en él contenidos, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados del grupo y de los flujos de efectivo habidos durante el correspondiente ejercicio. Estas cuentas anuales consolidadas han sido formuladas por el Consejo de Administración en su reunión de fecha 19 de noviembre de 2014. Los Administradores de Compañía de Distribución Integral Logista Holdings, S.A. someterán a la aprobación de la Junta General de Accionistas estas cuentas anuales consolidadas y estiman que dicho proceso de aprobación no producirá modificación alguna en las mismas.

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2013 fueron aprobadas por el Accionista Único de Compañía de Distribución Integral Logista, S.A.U., entonces sociedad dominante del Grupo, el 25 de febrero de 2014 y depositadas en el Registro Mercantil de Madrid.

En la Nota 4 se resumen los principios contables y criterios de valoración más significativos aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2014.

2.2 Normas e interpretaciones efectivas en el presente período

En el ejercicio anual terminado el 30 de septiembre de 2014 han entrado en vigor las siguientes normas, modificaciones de normas e interpretaciones, que, en caso de resultar de aplicación, han sido utilizadas por el Grupo en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas:

Normas y modificaciones de normas:		Aplicación Obligatoria Ejercicios Iniciados a Partir de
Modificación de NIC 12 – Impuesto sobre las ganancias – Impuestos diferidos relacionados con propiedades inmobiliarias (publicada en diciembre de 2010)	Sobre el cálculo de impuestos diferidos relacionados con propiedades inmobiliarias según el modelo de valor razonable de NIC 40	1 de enero de 2013
NIIF 13 - Medición del Valor Razonable (publicada en mayo de 2011)	Establece el marco para la valoración a Valor Razonable	1 de enero de 2013
Modificación de NIC 1 – Presentación del Otro Resultado Integral (publicada en mayo de 2011)	Modificación menor en relación con la presentación del Otro Resultado Integral	1 de enero de 2012
Modificación de NIC 19 – Retribuciones a los empleados (publicada en junio de 2011)	Las modificaciones afectan fundamentalmente a los planes de beneficios definidos puesto que uno de los cambios fundamentales es la eliminación de la “banda de fluctuación”	1 de enero de 2013
Modificación de NIIF 7 – Instrumentos financieros: información a revelar – Compensación de activos con pasivos financieros (publicada en diciembre de 2011)	Introducción de nuevos desgloses relacionados con la compensación de activos y pasivos financieros a NIC 32	1 de enero de 2013
Mejoras a las NIIF Ciclo 2009-2011 (publicada en mayo de 2012)	Modificaciones menores de una serie de normas	1 de enero de 2013
Interpretación IFRIC 20: Costes de extracción en la fase de producción de una mina a cielo abierto (publicada en octubre de 2011)	El Comité de Interpretaciones de NIIF aborda el tratamiento contable de los costes de eliminación de materiales residuales en las minas a cielo abierto	1 de enero de 2013

De acuerdo a la evaluación realizada por los Administradores de la Sociedad Dominante sobre los impactos principales que la aplicación de las normas anteriores tiene sobre las cuentas anuales consolidadas adjuntas se ha concluido que no son significativos.

2.3 Normas e interpretaciones emitidas no vigentes

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas, las siguientes normas e interpretaciones habían sido publicadas por el IASB pero no habían entrado en vigor, bien porque su fecha de efectividad es posterior a la fecha de las cuentas anuales consolidadas, o bien porque no han sido endosadas por la Unión Europea:

Normas y modificaciones de normas:		Aplicación Obligatoria Ejercicios Iniciados a Partir de
NIIF 10 Estados financieros consolidados (publicada en mayo de 2011)	Sustituye los requisitos de consolidación actuales de NIC 27	1 de enero de 2014
NIIF 11 Acuerdos conjuntos (publicada en mayo de 2011)	Sustituye los requisitos de consolidación actuales de NIC 31	1 de enero de 2014
NIIF 12 Desgloses sobre participaciones en otras entidades (publicada en mayo de 2011)	Norma única que establece los desgloses relacionados con participaciones en dependientes, asociadas, negocios conjuntos y entidades no consolidadas	1 de enero de 2014
NIC 27 (Revisada) Estados financieros individuales (publicada en mayo de 2011)	Se revisa la norma puesto que tras la emisión de NIIF 10 ahora únicamente comprenderá los estados financieros separados de una entidad	1 de enero de 2014
NIC 28 (Revisada) Inversiones en asociadas y negocios conjuntos (publicada en mayo de 2011)	Revisión paralela en relación con la emisión de NIIF 11 Acuerdos conjuntos	1 de enero de 2014
Reglas de transición: Modificación a NIIF 10, 11 y 12 (publicada en junio de 2012)	Clarificación de las reglas de transición de estas normas	1 de enero de 2014
Sociedades de inversión: Modificación a NIIF 10, NIIF 12 y NIC 27 (publicada en octubre de 2012)	Excepción en la consolidación para sociedades dominantes que cumplen la definición de sociedad de inversión	1 de enero de 2014
Modificación de NIC 32 Instrumentos financieros: Presentación - Compensación de activos con pasivos financieros (publicada en diciembre de 2011)	Aclaraciones adicionales a las reglas de compensación de activos y pasivos financieros de NIC 32	1 de enero de 2014
Modificaciones a NIC 36 – Desgloses sobre el importe recuperable de activos no financieros (publicada en mayo de 2013)	Clarifica cuando son necesarios determinados desgloses y amplía los requeridos cuando el valor recuperable está basado en el valor razonable menos costes de ventas	1 de enero de 2014
Modificaciones a NIC 39 - Novación de derivados y la continuación de la contabilidad de coberturas (publicada en junio de 2013)	Las modificaciones determinan, en qué casos y con qué criterios, la novación de un derivado no hace necesaria la interrupción de la contabilidad de coberturas	1 de enero de 2014
IFRIC 21 Gravámenes (publicada en mayo de 2013)	Interpretación sobre cuando reconocer un pasivo por tasas o gravámenes que son condicionales a la participación de la entidad en una actividad en una fecha especificada	17 de junio de 2014
NIIF 9 Instrumentos financieros: Clasificación y valoración (publicada en noviembre de 2009 y en octubre de 2010) y modificación posterior de NIIF 9 y NIIF 7 sobre fecha efectiva y desgloses de transición (publicada en diciembre de 2011) y contabilidad de coberturas y otras modificaciones (publicada en noviembre de 2013) (a)	Sustituye a los requisitos de clasificación, valoración de activos y pasivos financieros, bajas en cuentas y contabilidad de coberturas de NIC 39	Sin definir

Normas y modificaciones de normas:		Aplicación Obligatoria Ejercicios Iniciados a Partir de
NIIF 15 Ingresos procedentes de contratos con clientes (publicada en mayo de 2014) (a)	Nueva norma de reconocimiento de ingresos (Sustituye a la NIC 11, NIC 18, IFRIC 13, IFRIC 15, IFRIC 18 y SIC-31)	1 de enero de 2017
Modificación de NIC 19 – Contribuciones de empleados a planes de prestación definida (publicada en noviembre de 2013) (a)	La modificación se emite para facilitar la posibilidad de deducir estas contribuciones del coste del servicio en el mismo período en que se pagan si se cumplen ciertos requisitos	1 de julio de 2014
Mejoras a las NIIF Ciclo 2010-2012 y Ciclo 2011-2013 (publicadas en diciembre de 2013) (a)	Modificaciones menores a una serie de normas	1 de julio de 2014
Modificación de la NIC 16 y NIC 38 – Métodos aceptables de depreciación y amortización (publicada en mayo de 2014) (a)	Clarifica los métodos aceptables de amortización y depreciación del inmovilizado material e intangible.	1 de enero de 2016
Modificación a la NIIF 11 - Contabilización de las adquisiciones de participaciones en operaciones conjuntas (publicada en mayo de 2014) (a)	Especifica la forma de contabilizar la adquisición de una participación en una operación Conjunta cuya actividad constituye un negocio.	1 de enero de 2016

(a) Normas no adoptadas por la Unión Europea a la fecha de formulación de estas cuentas anuales.

La evaluación que han realizado los Administradores de la Sociedad Dominante sobre los principales impactos que la aplicación de las normas anteriores pudiera tener sobre las cuentas anuales consolidadas adjuntas es el siguiente:

• NIIF 10 – Estados financieros consolidados

La principal novedad de NIIF 10 es la modificación de la definición de control que viene a solventar la convivencia actual del modelo dual de control de NIC 27 con el de riesgos y beneficios de SIC 12. La nueva definición de control pivota sobre tres elementos que deben cumplirse siempre: el poder sobre la participada, la exposición o el derecho a los resultados variables de inversión y la capacidad de utilizar ese poder para influir en el importe de esos retornos. Asimismo, también cubre la situación comúnmente denominada como “control de facto” en la que la entidad puede tener el control aún sin tener la mayoría de los derechos de voto y que no era una casuística explícitamente tratada en la norma vigente actual.

El Grupo ha evaluado el impacto de la aplicación de esta norma y, dado que las relaciones con las participadas están basadas, principalmente, en derechos de voto sin existir circunstancias especiales a evaluar, considera que las conclusiones actuales se mantendrán y no habrá dificultad para la transición a esta norma.

• NIIF 11 – Acuerdos conjuntos

El cambio principal que plantea NIIF 11 respecto de la norma anterior es el tratamiento contable de las entidades participadas conjuntamente, pues este tipo de acuerdo siempre se contabilizará por puesta en equivalencia, frente a la opción que daba NIC 31 de elegir entre la puesta en equivalencia o la consolidación proporcional. En este sentido, además NIC 31 permitía ir por esta opción contable si el acuerdo estaba estructurado a través de una entidad legal separada, lo que no es ya relevante en el modelo de análisis de NIIF 11 que se basa en la existencia de un vehículo separado, sea o no independiente legalmente.

El Grupo se encuentra en proceso de evaluación del impacto de la aplicación de esta norma concluyendo que su entrada en vigor no tendrá un impacto significativo en los estados financieros consolidados.

• NIIF 12 – Desgloses sobre participaciones en otras entidades

La NIIF 12 es una norma de desglose que agrupa todos los requisitos de revelación en cuentas relativos a participaciones en otras entidades (sean dependientes, asociadas, negocios conjuntos u otras participaciones) incluyendo nuevos requerimientos de desgloses.

De esta forma, su entrada en vigor supondrá, previsiblemente, una ampliación de los desgloses que el Grupo viene realizando y que son los actualmente requeridos para las participaciones en otras entidades y otros vehículos de inversión.

2.4 Información referida al ejercicio 2013

Conforme a lo exigido por la NIC 1, la información contenida en esta Memoria referida al ejercicio 2013 se presenta exclusivamente a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2014 y, por consiguiente, no constituye por sí misma cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2013.

Tal y como se indica en la Nota 1, en el contexto de la oferta de venta de acciones culminada el 14 de julio de 2014, Altadis, S.A.U., como accionista único de la entonces Sociedad Dominante del Grupo Logista (Compañía de Distribución Integral Logista, S.A.U.) decidió la creación de una sociedad holding denominada Compañía de Distribución Integral Logista Holdings, S.A. (constituida con fecha 13 de mayo de 2014) a la que aportó las acciones de la primera mediante la suscripción íntegra por aportación no dineraria de una ampliación de capital realizada por la segunda. Como resultado, con fecha 4 de junio de 2014, Compañía de Distribución Integral Logista Holdings, S.A. pasó a ser la Sociedad Dominante del Grupo Logista.

Los Administradores de la Sociedad Dominante, tras evaluar los impactos de esta reorganización, han concluido que la misma no ha representado impacto alguno en la organización ni naturaleza de las actividades del Grupo, su Dirección o el control de sus Órganos de Gobierno. Por este motivo, de acuerdo al marco normativo de información financiera que resulta de aplicación al Grupo, en la formulación de la presentes cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2014 los Administradores de la Sociedad Dominante han considerado que pese a la reorganización societaria descrita existe continuidad en la entidad de reporte constituida por Grupo Logista, motivo por el cual la información referida al ejercicio terminado el 30 de septiembre de 2014 comprende las operaciones realizadas en el período anual terminado en dicha fecha (pese a que la constitución de la Sociedad Dominante se produce con posterioridad al inicio del mismo), y se presenta información comparativa referida al ejercicio anual terminado el 30 de septiembre de 2013 proveniente de las cuentas anuales consolidadas de Compañía de Distribución Integral Logista, S.A.U. y sociedades dependientes, entonces el Grupo Logista, correspondientes al ejercicio 2013.

2.5 Moneda de presentación

Las presentes cuentas anuales consolidadas se presentan en euros por ser ésta la moneda del entorno económico principal en el que opera el Grupo. Las operaciones en moneda extranjera se registran de conformidad con los criterios descritos en la Nota 4.14.

2.6 Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

La información contenida en estas cuentas anuales consolidadas es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Dominante.

En la elaboración de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2014 se han utilizado estimaciones realizadas por los Administradores de las sociedades del Grupo para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos.
- Las hipótesis empleadas en los cálculos actuariales de los pasivos por pensiones y otros compromisos con el personal.
- La vida útil de los activos materiales e intangibles.
- La valoración y evaluación del deterioro de los fondos de comercio y de ciertos activos intangibles.
- El valor de mercado de determinados activos.
- El cálculo de las provisiones necesarias.
- La valoración y el cálculo de los activos y pasivos por impuesto diferido.

A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2014 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.

2.7 Principios de consolidación

2.7.1 Empresas dependientes

Se consideran empresas dependientes aquellas sociedades incluidas en el perímetro de consolidación en las que la Sociedad Dominante, directa o indirectamente, ostenta la gestión por tener la mayoría de los derechos de voto en los órganos de representación y decisión o tiene capacidad para ejercer control.

Los estados financieros de las empresas dependientes se consolidan por aplicación del método de integración global. Consecuentemente, todos los saldos y transacciones efectuadas entre las sociedades consolidadas que son significativos han sido eliminados en el proceso de consolidación.

En caso necesario, se realizan ajustes en los estados financieros de las empresas dependientes para homogeneizar sus políticas contables con las que se utilizan en el Grupo.

La participación de los socios minoritarios en el patrimonio y resultados del Grupo se presenta respectivamente en los capítulos "Intereses Minoritarios" del balance de situación consolidado y "Resultado del ejercicio atribuible a Intereses Minoritarios" de la cuenta de resultados consolidada.

Los resultados de las empresas dependientes adquiridas o enajenadas durante el ejercicio se incluyen en las cuentas de resultados consolidadas desde la fecha efectiva de adquisición o hasta la fecha efectiva de enajenación, según corresponda.

2.7.2 Negocios y operaciones conjuntos

Se consideran "negocios conjuntos" aquellos en los que la gestión de las sociedades participadas es realizada conjuntamente por una sociedad del Grupo y por terceros no vinculados al Grupo, sin que ninguno ostente un control superior al del otro. Los estados financieros de los negocios conjuntos se consolidan por el método de integración proporcional.

Los activos y pasivos asignados a las operaciones conjuntas (Uniones Temporales de Empresas, UTEs) o los que se controlan conjuntamente con otros partícipes se presentan registrando en su balance consolidado la parte proporcional que le corresponde, en función de su porcentaje de participación, de los activos controlados conjuntamente y de los pasivos incurridos conjuntamente, clasificados de acuerdo con su naturaleza específica. De la misma forma, los ingresos y gastos con origen en negocios conjuntos

se presentan en la cuenta de resultados consolidada desglosados por centro funcional. Igualmente, en el Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y en el Estado de flujos de efectivo consolidado se integra la parte proporcional de los importes de las partidas del negocio conjunto que le corresponden.

En caso necesario, se realizan ajustes en los estados financieros de estas entidades para homogeneizar sus políticas contables con las que se utilizan en el Grupo.

2.7.3 Empresas asociadas

Se consideran empresas asociadas aquellas sobre las que la Sociedad Dominante tiene capacidad para ejercer una influencia significativa. En general se presume que existe influencia significativa cuando el porcentaje de participación (directa o indirecta) del Grupo es superior al 20% de los derechos de voto de la participada, siempre que no supere el 50%.

En las cuentas anuales consolidadas, las empresas asociadas se valoran por el "método de la participación" (puesta en equivalencia), es decir por la fracción de su valor neto patrimonial que representa la participación del Grupo en su capital, una vez considerados los dividendos percibidos y otras eliminaciones patrimoniales.

En el caso de transacciones con una asociada, los beneficios o pérdidas correspondientes se eliminan en el porcentaje de participación del Grupo en su capital.

En caso necesario, se realizan ajustes en los estados financieros de estas sociedades para homogeneizar sus políticas contables con las que se utilizan en el Grupo.

Si como consecuencia de las pérdidas en que haya incurrido una entidad asociada su patrimonio contable fuese negativo, en el balance de situación consolidado del Grupo figuraría con valor nulo, a no ser que exista la obligación por parte del Grupo de respaldarla financieramente, en cuyo caso, se constituye la oportuna provisión.

2.7.4 Conversión de moneda distinta del euro

La conversión a euros de los distintos epígrafes del balance de situación y de la cuenta de resultados de las sociedades extranjeras que han sido incluidas en el perímetro de consolidación se ha realizado aplicando los siguientes criterios:

- Los activos y pasivos se han convertido aplicando el tipo de cambio oficial vigente al cierre del ejercicio.
- El capital y las reservas se han convertido aplicando el tipo de cambio histórico.
- La cuenta de resultados se ha convertido aplicando el tipo de cambio medio del ejercicio.

Las diferencias resultantes de la aplicación de estos criterios se han incluido en el epígrafe "Diferencias de Conversión" del capítulo "Patrimonio Neto". Dichas diferencias de conversión se reconocerán como ingresos o gastos en el período en que se realice o enajene, total o parcialmente, la inversión que dio lugar a la generación de dichas diferencias.

Durante el ejercicio 2014 todas las sociedades que constituyen el Grupo Logista presentaron sus cuentas anuales en euros, excepto las sociedades Compañía de Distribución Integral Logista Polska, S.p. z.o.o. y Logesta Polska S.p., z.o.o. (ambas situadas en Polonia) y Logesta Maroc, S.A. (situada en Marruecos).

2.7.5. Variaciones en el perímetro de consolidación y en los porcentajes de participación

Las variaciones en el perímetro de consolidación más significativas durante los ejercicios 2014 y 2013 que afectan a la comparación entre ejercicios han sido las siguientes:

1. Principales variaciones en el perímetro de consolidación durante el ejercicio 2014

Entradas o adquisiciones

Con fecha 10 de diciembre de 2013 la sociedad dependiente Logista France, S.A.S. adquirió el 15% restante de las acciones representativas del capital social de Strator, S.A.S., por un importe de 1 euro, pasando a ser titular del 100% de su capital social.

Con fecha 9 de mayo de 2014, la sociedad dependiente Compañía de Distribución Integral de Publicaciones Logista, S.L.U. acudió a la ampliación de capital de su participada DIMA Distribución Integral, S.L., por importe de 400 miles de euros mediante la capitalización de créditos existentes, tras la cual su participación se ha reducido al 12,56%.

Con fecha 22 de septiembre de 2014, la Junta General de Accionistas de la sociedad dependiente Logesta Gestión de Transporte, S.A.U. aprobó la fusión por absorción de Logesta Noroeste, S.A.U. (Sociedad absorbida). De este modo Logesta Gestión de Transporte, S.A.U. absorbe a Logesta Noroeste, S.A.U. que se disuelve sin liquidación, adquiriendo todo su patrimonio por sucesión universal y subrogándose en los derechos y obligaciones de la misma, al amparo del régimen previsto en el artículo 49 de la Ley 3/2009, de 3 de abril, sobre modificaciones estructurales de las sociedades mercantiles. La fecha contable efectiva de esta fusión ha sido el 1 de octubre de 2013. Esta operación no ha tenido impacto alguno a nivel consolidado.

2. Principales variaciones en el perímetro de consolidación durante el ejercicio 2013

Entradas o adquisiciones

Con fecha 9 de octubre de 2012, Compañía de Distribución Integral Logista, S.A.U. adquirió la totalidad de las acciones representativas del capital social de Altadis Distribution France, S.A.S., a la sociedad Seita, S.A.S., que también pertenece al Grupo Imperial Tobacco Limited. El precio de la transacción ascendió a 920.162 miles de euros, que se hicieron efectivos mediante el traspaso del mismo importe de la cuenta a cobrar que la Sociedad Dominante mantenía frente a Altadis, S.A.U. (véase Nota 32).

Salidas o retiros

Con fecha 8 de marzo de 2013, la sociedad dependiente Compañía de Distribución Integral de Publicaciones Logista S.L.U. suscribió un acuerdo para la venta del 100% de su participación en la sociedad Logista Portugal Distribuções de Publicações, S.A. a la sociedad Distrinews, S.A., que no formaba parte del Grupo Imperial Tobacco Limited, siendo el importe de la operación 1 euro. Adicionalmente, Compañía de Distribución Integral de Publicaciones Logista, S.L.U. aportó al comprador un importe de 2.242 miles de euros en concepto de compensación por los fondos propios negativos de la sociedad enajenada, así como un crédito a fondo perdido por importe de 3.000 miles de euros. La pérdida neta de la operación a efectos consolidados ha ascendido a 3.580 miles de euros, que se registraron en el epígrafe "Resultado neto de la enajenación y deterioro de activos no corrientes" de la cuenta de resultados consolidada del ejercicio 2013 adjunta.

Con fecha 9 de enero de 2013, la sociedad dependiente Société Allumettière Française, S.A.S., filial de Logista France, S.A.S. suscribió un acuerdo para la venta del 100% de su participación en la sociedad RP Diffusion, S.A.S., siendo el importe de la operación 239 miles de euros. La pérdida generada por RP Diffusion, S.A.S. en 2013 hasta el momento de su enajenación ascendió a 422 miles de euros, que se registraron en el epígrafe "Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos" de la cuenta de resultados consolidada del ejercicio 2013 adjunta.

2.8 Importancia relativa

Cabe destacar que en las presentes cuentas anuales consolidadas se ha omitido aquella información o desgloses que, no requiriendo de detalle por su importancia cualitativa, se han considerado no materiales o que no tienen importancia relativa de acuerdo al concepto de Importancia relativa definido en el marco conceptual de las NIIF.

3. Aplicación de pérdidas de la Sociedad Dominante

La propuesta de aplicación de las pérdidas del ejercicio 2014 de la Sociedad Dominante por importe de 424 miles de euros formulada por sus Administradores consiste en destinar las mismas a la cuenta "Resultados negativos de ejercicios anteriores" para su compensación en ejercicios futuros.

4. Principios y políticas contables y criterios de valoración aplicados

Las principales normas de valoración, principios y políticas contables aplicados en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2014 y que cumplen con las normas NIIF vigentes a la fecha de las correspondientes cuentas anuales consolidadas, se detallan a continuación. No se ha aplicado ninguna norma de forma anticipada.

4.1 Propiedad, planta y equipo

Los bienes comprendidos en este epígrafe se presentan valorados a su coste de adquisición menos la amortización acumulada.

Los gastos de conservación y mantenimiento de los diferentes elementos que componen este epígrafe se imputan a la cuenta de resultados consolidada del ejercicio en que se incurren. Los importes invertidos en mejoras que contribuyen a aumentar la capacidad o eficiencia o a alargar la vida útil de los bienes de propiedad, planta y equipo se registran como mayor coste de los mismos.

Los trabajos que el Grupo realiza para su propio inmovilizado se registran al coste acumulado que resulta de añadir a los costes de la mano de obra directa incurrida los gastos generales de fabricación.

Las sociedades consolidadas amortizan su inmovilizado material siguiendo el método lineal, aplicando porcentajes de amortización anual calculados en función de los años de vida útil estimada de los respectivos bienes. Los porcentajes aplicados son los siguientes:

	Coeficientes Anuales de Amortización (en %)
Construcciones	2-4
Instalaciones técnicas y maquinaria	10-12
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	8-16
Otro inmovilizado	12-16

En el caso de los terrenos, se considera que tienen una vida útil indefinida y, por tanto, no son objeto de amortización.

4.2 Propiedades de inversión

Las propiedades de inversión corresponden a inversiones en terrenos y edificios que se mantienen para generar plusvalías. Se valoran al coste de adquisición, menos la amortización acumulada o a su valor de mercado, el menor. La amortización se registra siguiendo los mismos criterios que para elementos de la misma clase clasificados en el epígrafe "Propiedad, planta y equipo" (véase Nota 4.1).

El Grupo determina periódicamente el valor de mercado de las propiedades de inversión tomando como valores de referencia precios de transacciones comparables, estudios internos, tasaciones de externos, etc.

4.3 Fondo de comercio

En las adquisiciones de sociedades realizadas el exceso del coste de la combinación de negocios sobre la participación adquirida en el valor razonable neto en el momento de la compra de los activos, pasivos y pasivos contingentes identificados se registra como fondo de comercio.

Los fondos de comercio sólo se registran cuando han sido adquiridos a título oneroso.

Los fondos de comercio generados en la adquisición de empresas asociadas se registran como mayor valor de la participación.

Los fondos de comercio no se amortizan. En este sentido, al cierre de cada ejercicio, o siempre que existan indicios de pérdida de valor, el Grupo procede a estimar, mediante el denominado "test de deterioro", la posible existencia de pérdidas permanentes que reduzcan el valor recuperable de los fondos de comercio a un importe inferior al coste neto por el que figuran registrados. En caso afirmativo, se procede a su saneamiento registrándose la pérdida correspondiente. Los saneamientos realizados no pueden ser objeto de reversión posterior.

Para realizar el mencionado test de deterioro todos los fondos de comercio son asignados a una o más unidades generadoras de efectivo.

El valor recuperable de cada unidad generadora de efectivo se determina como el mayor entre su valor en uso y su precio de venta. El valor en uso se calcula a partir de los flujos futuros de efectivo estimados para la unidad, descontados a un tipo de interés antes de impuestos que refleja la valoración del mercado del coste del dinero y de los riesgos específicos asociados a la actividad.

El Grupo ha definido como unidades generadoras de efectivo, de acuerdo con la gestión real de sus operaciones, cada uno de los negocios relevantes realizados en las principales áreas geográficas (véase Nota 26).

El Grupo utiliza los presupuestos y planes de negocio, que generalmente abarcan un periodo de tres años, de las distintas unidades generadoras de efectivo a las que están asignadas los activos. Las hipótesis clave sobre las que se construyen los presupuestos y planes de negocio se determinan en función de cada tipo de negocio y están basadas en la experiencia y reconocimiento sobre la evolución de cada uno de los mercados en los que opera el Grupo (véase Nota 7).

La extrapolación de los flujos de efectivo estimados para el periodo no cubierto por el plan de negocio se efectúa manteniendo una tasa de crecimiento nula y una estructura de gasto similar a la del último año del plan de negocio.

La tasa de descuento utilizada, con carácter general, es una medida antes de impuestos sobre la base de la tasa libre de riesgo para los bonos a 10 años emitidos por el gobierno en los mercados relevantes, ajustada por una prima de riesgo para reflejar el aumento del riesgo de la inversión por país y el riesgo sistemático del Grupo. El rango de tasas de descuento aplicadas por el Grupo en los diferentes mercados para calcular el valor actual de los flujos de efectivo estimados ha sido entre el 7,50-9,90 % para el ejercicio 2014 (Véase nota 7).

4.4 Activos intangibles

Los activos intangibles con vida útil definida se amortizan siguiendo el método lineal, aplicando porcentajes de amortización anual calculados en función de los años de vida útil estimada de los respectivos bienes.

Los activos intangibles incluyen:

Marcas

El saldo de la cuenta "Marcas" corresponde al coste de adquisición de los derechos sobre determinadas marcas y/o al valor asignado a las mismas en el proceso de consolidación (véase Nota 8).

El Grupo considera las "Marcas" como activos de vida útil indefinida.

Concesiones, derechos y licencias

En esta cuenta se incluyen principalmente los importes satisfechos para la adquisición de determinadas concesiones y licencias. La amortización de los conceptos incluidos en esta cuenta se realiza linealmente en el período de vigencia de las mismas.

Adicionalmente, a consecuencia de la asignación del precio de adquisición de la sociedad Altadis Distribution France, S.A.S., posteriormente denominada Logista France, S.A.S., a los activos y pasivos identificables en dicha sociedad en el ejercicio 2013, el Grupo reconoció en su balance de situación consolidado los contratos suscritos por dicha filial con los principales fabricantes de tabaco para la distribución de sus productos en el territorio francés (véase Nota 32). La amortización de estos contratos de distribución se realiza linealmente en un periodo de 15 años.

Aplicaciones informáticas

Las aplicaciones informáticas se contabilizan por los costes incurridos en su adquisición y desarrollo, incluyendo los gastos de implantación facturados por terceros, y se amortizan linealmente durante un período de tres a cinco años. Los costes incurridos en el mantenimiento de aplicaciones informáticas se imputan a la cuenta de resultados consolidada del ejercicio correspondiente.

Gastos de investigación y desarrollo

Los gastos de investigación y desarrollo se activan únicamente cuando están específicamente individualizados por proyectos y su coste puede ser claramente establecido, y existen motivos fundados para confiar en el éxito técnico y en la rentabilidad económico-comercial del proyecto. Los activos así generados se amortizan linealmente a lo largo de su vida útil, en un periodo máximo de 5 años.

4.5 Pérdida de valor de activos materiales e intangibles

En cada ejercicio, el Grupo evalúa la posible existencia de pérdidas permanentes de valor que obligue a reducir los importes en libros de sus activos materiales e intangibles, en caso de que su valor recuperable sea inferior a su valor contable.

El importe recuperable se determina siguiendo la misma metodología empleada en los test de deterioro de los fondos de comercio (véase Nota 4.3).

Si se estima que el importe recuperable de un activo es inferior a su importe en libros, este último se reduce a su importe recuperable reconociendo el saneamiento correspondiente a través de la cuenta de resultados consolidada.

Si una pérdida por deterioro revierte posteriormente, el importe en libros del activo se incrementa hasta el nuevo valor recuperable con el límite del importe por el que dicho activo estaría registrado en ese momento de no haberse reconocido el deterioro.

4.6 Arrendamientos

Los arrendamientos se clasifican como arrendamientos financieros siempre que las condiciones de los mismos transfieran sustancialmente los riesgos y beneficios derivados de la propiedad al Grupo, el cual habitualmente, tiene la opción de adquirirlos.

al finalizar el contrato en las condiciones acordadas al formalizarse la operación. Los demás arrendamientos se clasifican como arrendamientos operativos.

4.6.1 Arrendamientos financieros

En las operaciones de arrendamiento financiero en las que actúa como arrendatario, el Grupo reconoce un activo y el correspondiente pasivo en el balance de situación consolidado, al inicio del arrendamiento financiero, por el valor actual de las cuotas de arrendamiento futuras mínimas que con carácter de rentas estén establecidas en el contrato. Para calcular el valor actual de las cuotas de arrendamiento se utiliza el tipo de interés del contrato.

El coste de los activos adquiridos mediante contratos de arrendamiento financiero se presenta en el balance de situación consolidado y se amortiza, según la naturaleza del bien objeto del contrato y con los mismos criterios aplicados a los elementos similares.

Los gastos financieros se contabilizan durante el período de arrendamiento de acuerdo con un criterio financiero.

4.6.2 Arrendamientos operativos

En las operaciones de arrendamiento operativo, la propiedad del bien arrendado y sustancialmente todos los riesgos y beneficios que recaen sobre el bien permanecen en el arrendador.

Cuando el Grupo actúa como arrendador, reconoce los ingresos procedentes de arrendamientos operativos de forma lineal, considerando como importe a linealizar el montante total de las rentas mínimas previstas durante el periodo de duración del contrato, de acuerdo con los términos pactados en el mismo. Estos activos se amortizan de acuerdo con las políticas adoptadas para los activos materiales similares de uso propio.

Los gastos del arrendamiento, cuando el Grupo actúa como arrendatario, se imputan linealmente a las cuentas de resultados consolidados con los criterios descritos en el párrafo anterior.

4.7 Activos no corrientes mantenidos para la venta

Los activos no corrientes se clasifican como activos mantenidos para la venta si se considera que su importe en libros se recuperará a través de una operación de venta. Los activos se clasifican en este epígrafe únicamente cuando la venta es altamente probable, y el activo está disponible para su venta inmediata en su condición actual y previsiblemente se completará en el plazo de un año desde la fecha de clasificación.

Los activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta se presentan valorados al menor importe entre su valor contable y el valor razonable menos los costes de venta.

La amortización de los activos no corrientes mantenidos para la venta se interrumpe en el momento en que se califican como tales. A la fecha de cada balance de situación consolidado se realizan las correspondientes correcciones valorativas para que el valor contable no exceda el valor razonable menos los costes de venta.

4.8 Instrumentos financieros

4.8.1 Activos financieros

Los activos financieros se reconocen en el balance de situación consolidado en el momento de su adquisición por su valor razonable y se clasifican como:

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

Los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar se valoran posteriormente por su coste amortizado minorado por los deterioros reconocidos que son estimados en función de la solvencia del deudor y la antigüedad de la deuda.

Otros activos financieros corrientes y no corrientes

En este epígrafe se registran las siguientes inversiones:

1. Créditos concedidos a largo plazo y corto plazo
2. Fianzas
3. Depósitos y otros activos financieros

Los créditos concedidos se valoran a su coste amortizado entendiéndose por tal su valor inicial aumentado por los intereses y primas de reembolso devengados en función del tipo de interés efectivo y minorado por los cobros de principal e intereses producidos, teniendo en cuenta además, eventuales reducciones por deterioro o impago.

Las variaciones en el coste amortizado de los activos incluidos en esta categoría derivados del devengo de intereses o primas o del reconocimiento de deterioros se imputan a la cuenta de resultados consolidada.

Las fianzas y depósitos se valoran por el efectivo desembolsado, que no difiere sustancialmente de su valor razonable.

Tesorería y otros activos líquidos equivalentes

La tesorería comprende tanto la caja como los depósitos bancarios a la vista. Los otros activos líquidos equivalentes son inversiones a corto plazo, con vencimientos anteriores a tres meses, y que no están sujetos a un riesgo relevante de cambios en su valor.

El Grupo da de baja los activos financieros cuando vencen y se cobran o cuando se ceden los derechos sobre los flujos de efectivo futuros y se han transferido sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad.

4.8.2 Pasivos financieros

Deudas con entidades de crédito

Los préstamos obtenidos de entidades bancarias se registran por el importe recibido, una vez deducidos los costes y comisiones derivados de su formalización. Dichos costes de formalización y los gastos financieros originados por los préstamos se contabilizan según el criterio del devengo en la cuenta de resultados consolidada utilizando un método financiero y se incorporan al importe en libros del pasivo, en la medida en que no se liquidan, en el período en que se devengan.

Acreedores comerciales

Los acreedores comerciales se registran inicialmente por su valor razonable y posteriormente a coste amortizado.

El Grupo da de baja los pasivos financieros cuando se extinguen las obligaciones que los han generado.

4.9 Existencias

En general, las sociedades del Grupo valoran las existencias al importe menor entre el precio de la última factura, que no difiere significativamente de la aplicación del método FIFO (primera entrada primera salida), incorporando en el caso de las labores del tabaco, cuando así lo establezca la legislación de cada país, los Impuestos Especiales sobre las mismas tan pronto se devengan, y el valor neto realizable.

El Grupo realiza dotaciones a la provisión por depreciación de existencias para ajustar el valor de aquéllas en las que el coste excede el valor neto de realización. Estas correcciones valorativas se reconocen como gasto en la cuenta de resultados consolidada.

4.10 Partidas corrientes y no corrientes

En el balance de situación consolidado se clasifican como corrientes los activos y pasivos cuyo plazo de realización, liquidación o vencimiento es igual o anterior a doce meses, contados a partir de la fecha del mismo, y como no corrientes aquellos cuyo periodo de realización, liquidación o vencimiento es posterior a dicho período.

4.11 Indemnizaciones por rescisión de relaciones laborales

De acuerdo con las reglamentaciones de trabajo vigentes y determinados contratos laborales, las sociedades del Grupo están obligadas al pago de indemnizaciones a los empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescindan sus relaciones laborales.

El balance de situación consolidado al 30 de septiembre de 2014 adjunto recoge las provisiones que los Administradores de la Sociedad Dominante consideran necesarias para hacer frente a los planes de reestructuración en curso al cierre del ejercicio (véase Nota 19).

4.12 Compromisos por pensiones y otros compromisos con el personal

Determinadas sociedades del Grupo tienen el compromiso de complementar las prestaciones de la Seguridad Social por jubilación, invalidez o fallecimiento de aquellos empleados que alcancen estas situaciones y hayan cumplido determinadas condiciones.

- Con carácter general, los compromisos correspondientes a los empleados activos y pasivos de estos colectivos son de aportación definida y se encuentran externalizados. Las aportaciones anuales realizadas por el Grupo para hacer frente a estos compromisos se registran en los epígrafes de "Gastos de personal" de la cuenta de resultados consolidada y han ascendido a 1.712 y 3.075 miles de euros en 2014 y 2013, respectivamente (véase Nota 25.b).
- Asimismo, los convenios colectivos vigentes establecen la obligación por parte de Compañía de Distribución Integral Logista, S.A.U., de realizar, de una sola vez y en determinada cantidad, un pago a cada trabajador al cumplir 24 años de antigüedad, siempre que se hayan cumplido ciertas condiciones. Por otra parte dicha sociedad está obligada a efectuar mensualmente el pago de determinadas cantidades fijas a cierto colectivo de trabajadores, así como al personal retirado con anterioridad al 1 de enero de 2009 en compensación por la antigua "regalía de tabaco".

Por su parte, Logista France, S.A.S. cuenta con compromisos por jubilación con sus empleados para el que tiene constituidas provisiones calculadas en función de estudios actuariales realizados por expertos independientes.

Para hacer frente a estos compromisos, se han constituido provisiones calculadas en función de los estudios actuariales correspondientes realizados por expertos independientes empleando el método de la unidad de crédito proyectado y tablas de mortalidad PERM/F 2000P, una inflación del 1,5% y un tipo de actualización del 2,70% anual, como principales hipótesis (véase Nota 19).

- Con fecha 25 de junio de 2008, el Grupo aprobó el "Plan de Incentivos a Medio Plazo 2008" y el "Plan Especial de Incentivos a Medio Plazo 2008", consistente en el reconocimiento a determinados trabajadores del derecho a percibir, finalizado el tercer año desde el inicio de cada uno de los tres bloques en que se divide el plan y teniendo en cuenta el crecimiento en cada periodo trienal de determinados parámetros financieros, una cantidad estimada para cada trabajador al inicio de cada bloque.

En los ejercicios 2012 y 2013 finalizaron respectivamente los dos últimos ciclos correspondientes a este plan de incentivos, habiendo realizado la sociedad pagos a sus trabajadores por importe de 1.625 y 2.132 miles de euros, realizados en los ejercicios 2013 y 2014, respectivamente.

Con fecha 31 de enero de 2012, el Grupo aprobó el "Plan de incentivos a Largo Plazo 2011" y el "Plan Especial de Incentivos a Largo Plazo 2011", cuyas condiciones son similares a los planes de incentivos anteriores.

El Grupo sigue el criterio de distribuir linealmente en tres años el importe total del incentivo estimado para cada bloque para su imputación en la cuenta de resultados consolidada. El epígrafe "Gastos de personal" de las cuentas de resultados consolidadas de los ejercicios 2014 y 2013 adjuntas incluye 2.851 miles de euros y 2.188 miles de euros, respectivamente, por este concepto.

Con fecha 4 de junio de 2014, el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante ha aprobado la estructura de los planes de incentivos a largo plazo 2014 (el Plan General y el Plan Especial), con devengo a partir de 1 de octubre de 2014 y liquidaciones a la finalización de cada uno de los tres ciclos en los que se divide cada plan.

Las características de dichos planes son similares a los planes anteriores, excepto en lo que se refiere a la liquidación del incentivo, que será en acciones de la Sociedad Dominante, y se cuantificará en función del nivel de retorno total a los accionistas y rentabilidad comparativa con otras compañías, y de determinados criterios internos, de naturaleza financiera u operativa, referidos al grado de consecuencia de determinados objetivos personales y corporativos. A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas se encuentra pendiente de definición la relación de beneficiarios.

4.13 Provisiones

El Grupo sigue la práctica de provisionar los importes estimados para hacer frente a responsabilidades nacidas de litigios en curso, indemnizaciones u obligaciones así como de los avales y garantías otorgados que puedan suponer con alta probabilidad una obligación de pago (legal o implícita), siempre y cuando el importe pueda estimarse de manera fiable.

Las provisiones se cuantifican en función de la mejor información disponible sobre la situación y evolución de los hechos que las originan por su valor razonable, procediéndose a su reversión total o parcial cuando dichas obligaciones dejan de existir o disminuyen, respectivamente.

Asimismo, los ajustes que surgen por la actualización de dichas provisiones se registran como un gasto financiero conforme se van devengando.

4.14 Transacciones en moneda extranjera

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Logista se presentan en euros.

Las transacciones en moneda distinta del euro se registran por su contravalor en euros, aplicando los tipos de cambio vigentes en las fechas en que se realizan. Los beneficios o pérdidas por las diferencias de cambio surgidas en la cancelación de los saldos provenientes de transacciones en moneda distinta del euro se reconocen en la cuenta de resultados consolidada en el momento en que se producen.

Los saldos a cobrar y pagar en moneda distinta del euro al cierre del ejercicio se valoran en euros a los tipos de cambio vigentes a dicha fecha. Los beneficios y pérdidas derivadas de dicha valoración se registran en la cuenta de resultados consolidada del ejercicio.

4.15 Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos. Concretamente, los ingresos representan los importes a cobrar por los bienes entregados y los servicios prestados en el marco ordinario de la actividad, deducidos descuentos, IVA, Impuestos Especiales sobre las Labores del Tabaco y otros impuestos relacionados con las ventas.

Como consecuencia de las regulaciones de los principales países en los que opera el Grupo, éste efectúa pagos a las correspondientes administraciones públicas en concepto de impuestos especiales sobre las labores de tabaco que comercializa, que son asimismo repercutidos a los clientes. El Grupo no registra como gastos ni como ingresos propios los importes correspondientes a dichos impuestos especiales, que han ascendido aproximadamente a 29.146.347 y 28.651.658 miles de euros en los ejercicios 2014 y 2013, respectivamente.

En el caso particular de libros y productos editoriales, los clientes tienen derecho a la devolución de aquellos productos que finalmente no hayan sido vendidos, pudiendo a su vez el Grupo ejercer este derecho frente a sus proveedores. Al cierre de cada ejercicio se constituye una provisión basada en la experiencia histórica sobre las devoluciones de ventas producidas con el fin de corregir los márgenes obtenidos en las ventas realizadas de productos que se estima serán finalmente devueltos (véase Nota 19).

En las operaciones de compra y venta en las que el Grupo, con independencia de la forma jurídica en que se instrumentan, actúa como comisionista, sólo se reconoce el ingreso por comisión. Las comisiones de distribución y comercialización se incluyen dentro del saldo de "Ingresos ordinarios". El Grupo reconoce los resultados de las transacciones de productos en comisión (principalmente timbre, algunas labores de tabaco y negocio editorial) en el momento en que se produce la venta.

Los intereses recibidos de activos financieros se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo y los dividendos, cuando se declara el derecho del accionista a recibirlos. En cualquier caso, los intereses y dividendos de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen como ingresos en la cuenta de resultados consolidada.

4.16 Impuesto sobre Beneficios

El gasto por Impuesto sobre Beneficios del ejercicio se calcula en función del resultado contable antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendido éste como la base imponible del citado impuesto, y minorado por las bonificaciones y deducciones en la cuota. Los tipos utilizados para calcular el impuesto sobre beneficios corresponden a los tipos vigentes a la fecha de cierre del balance.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se contabilizan utilizando el método del balance, calculando las diferencias entre el valor contable de los activos y pasivos en los estados financieros y su correspondiente valor fiscal.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se calculan a los tipos impositivos previstos a la fecha en la que se realice el activo o se liquide el pasivo. Los activos y pasivos por impuesto diferido se reconocen íntegramente como contrapartida a la cuenta de resultados consolidada, salvo cuando se refieren a partidas imputadas directamente a las cuentas del patrimonio neto, en cuyo caso los activos y pasivos por impuesto diferido también se registran con cargo o abono a dichas cuentas del patrimonio neto.

Los activos por impuesto diferido y los créditos fiscales derivados de bases imponibles negativas se reconocen cuando resulta probable que el Grupo pueda recuperarlos en un futuro, con independencia del momento de su recuperación. Los activos y pasivos por impuesto diferido no se actualizan y se clasifican como activo/pasivo no corriente en el balance de situación consolidado.

El Grupo sigue la política de registrar el correspondiente impuesto diferido derivado de la deducibilidad de la amortización, a efectos fiscales, de determinados fondos de comercio generados en la adquisición de sociedades (véase Nota 20).

En cada cierre contable se reconsideran los activos por impuestos diferidos registrados, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos en la medida en que existan dudas sobre su recuperación futura. Asimismo, en cada cierre se evalúan los activos por impuestos diferidos no registrados en balance y estos son objeto de reconocimiento en la medida en que pase a ser probable su recuperación con beneficios fiscales futuros.

El epígrafe "Impuesto sobre Sociedades" representa la suma del gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio y el resultado de contabilizar los activos y pasivos por impuesto diferido (véase Nota 20).

La Sociedad Dominante tributa en España en régimen de tributación consolidada del Impuesto sobre Sociedades, formando parte del Grupo de consolidación fiscal cuya sociedad dominante última es Imperial Tobacco España, S.L.U.

4.17 Estados de flujos de efectivo consolidados

En los estados de flujos de efectivo consolidados, preparados de acuerdo con el método indirecto, se utilizan las siguientes expresiones en los siguientes sentidos:

1. Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes; entendiéndose por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de variaciones significativas en su valor.
2. Actividades de explotación: actividades ordinarias de las sociedades que forman el grupo consolidado, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.
3. Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
4. Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el patrimonio neto y en los pasivos de financiación.

4.18 Operaciones interrumpidas

Una operación interrumpida es un componente del Grupo representativo de una línea de negocio o un área significativa que ha sido enajenado o se ha dispuesto o se va a disponer de él por una vía distinta a su realización en operaciones ordinarias. Los activos netos procedentes de operaciones interrumpidas pendientes de realización se clasifican en el epígrafe "Activos no corrientes mantenidos para la venta".

Para este tipo de operaciones, el Grupo incluye dentro de la cuenta de resultados consolidada y en una única partida denominada "Resultado del ejercicio procedente de las operaciones interrumpidas neto de impuestos", tanto el resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas como el resultado después de impuestos reconocido por la enajenación de los elementos que constituyen la actividad interrumpida. Asimismo este epígrafe incluye, en su caso, las minusvalías reconocidas como consecuencia de reducir el valor contable de los elementos afectos a actividades interrumpidas pendientes de realización a su valor razonable menos los costes estimados de venta.

Adicionalmente, cuando se clasifican operaciones como interrumpidas, el Grupo presenta en la partida contable mencionada anteriormente el importe del ejercicio precedente correspondiente a las actividades que tengan el carácter de interrumpidas en la fecha de cierre del ejercicio al que corresponden las cuentas anuales consolidadas, adaptando igualmente el resto de epígrafes de la cuenta de resultados consolidada del ejercicio precedente.

5. Beneficio por acción

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

El cálculo del beneficio por acción es el siguiente:

	2014	2013 (*)
Beneficio neto del ejercicio (miles de euros)	102.347	87.605
Número medio ponderado de acciones emitidas (miles de acciones)	73.103	73.103
Beneficio por acción (euros)	1,40	1,20

(*) Tal y como se indica en las Notas 1 y 2.4, desde 4 de junio de 2014 Compañía de Distribución Integral Logista Holdings, S.A.U. es la Sociedad Dominante del Grupo. Por tanto, de acuerdo al marco normativo de información financiera que resulta de aplicación, en las presentes cuentas anuales consolidadas se ha reexpresado el beneficio por acción del ejercicio 2013, teniendo en cuenta el número medio ponderado de acciones en circulación durante el ejercicio 2014.

Al 30 de septiembre de 2014 y 2013 no existen efectos dilutivos sobre el beneficio básico por acción.

6. Propiedad, planta y equipo

6.1 Propiedad, planta y equipo

El movimiento habido en este capítulo de los balances de situación consolidados en los ejercicios 2014 y 2013 ha sido el siguiente:

Ejercicio 2014

	Miles de Euros				
	Saldo al 30-09-13	Entradas o Dotaciones	Salidas o Reducciones	Trasposos (Nota 8)	Saldo al 30-09-14
Coste:					
Terrenos y construcciones	234.965	28	(469)	1.079	235.603
Instalaciones técnicas y maquinaria	158.776	2.156	(3.952)	13.835	170.815
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	132.602	2.286	(1.882)	1.510	134.516
Otro inmovilizado	39.787	297	(637)	847	40.294
Inmovilizaciones en curso	24.025	14.258	-	(25.684)	12.599
	590.155	19.025	(6.940)	(8.413)	593.827
Amortización acumulada:					
Construcciones	(101.444)	(5.637)	465	(381)	(106.997)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(118.577)	(11.217)	3.878	(2)	(125.918)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(97.675)	(9.393)	1.606	959	(104.503)
Otro inmovilizado	(24.439)	(1.280)	631	926	(24.162)
	(342.135)	(27.527)	6.580	1.502	(361.580)
Pérdidas por deterioro	(5.288)	(13.522)	-	-	(18.810)
Total	242.732	(22.024)	(360)	(6.911)	213.437

Ejercicio 2013

	Miles de Euros						
	Saldo al 30-09-12	Entrada al Perímetro (Nota 32)	Combinación de negocios (Nota 32)	Entradas o Dotaciones	Salidas o Reducciones	Trasposos (Nota 8)	Saldo al 30-09-13
Coste:							
Terrenos y construcciones	167.580	66.999	21.365	141	(1.196)	(19.924)	234.965
Instalaciones técnicas y maquinaria	114.768	36.435	-	561	(3.059)	10.071	158.776
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	112.206	15.619	-	6.434	(6.167)	4.510	132.602
Otro inmovilizado	42.559	304	-	214	(3.367)	77	39.787
Inmovilizaciones en curso	21.049	945	-	18.619	(15)	(16.573)	24.025
	458.162	120.302	21.365	25.969	(13.804)	(21.839)	590.155
Amortización acumulada:							
Construcciones	(61.098)	(47.833)	-	(5.869)	1.187	12.169	(101.444)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(79.140)	(32.153)	-	(9.928)	2.644	-	(118.577)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(80.622)	(13.135)	-	(9.953)	6.035	-	(97.675)
Otro inmovilizado	(23.603)	(284)	-	(3.347)	2.795	-	(24.439)
	(244.463)	(93.405)	-	(29.097)	12.661	12.169	(342.135)
Pérdidas por deterioro	(3.088)	-	-	(2.200)	-	-	(5.288)
Total	210.611	26.897	21.365	(5.328)	(1.143)	(9.670)	242.732

Adiciones

En el ejercicio 2014, las adiciones más significativas corresponden, principalmente a proyectos actualmente en curso y típicos de la actividad del Grupo Logista, en línea con las inversiones en ejercicios pasados. Los principales proyectos de inversión que se están llevando a cabo incluyen la mejora de los sistemas de seguridad en almacenes, la mejora de sistemas para la preparación automática de pedidos (*picking*) en Italia y en Francia, la implantación de un nuevo sistema de gestión (ERP) para la gestión de los productos de conveniencia y desarrollos de TI para satisfacer las necesidades de los clientes del Grupo.

En el ejercicio 2013, las adiciones más destacadas corresponden, principalmente, a adquisiciones de equipos de *picking* (preparación de pedidos) automáticos y mejoras en los almacenes de Italia y adquisiciones de semi trailers.

Bajas

Las bajas de los ejercicios 2014 y 2013 corresponden principalmente a bajas de elementos que se encuentran prácticamente amortizados o que no se usan para la actividad del Grupo, así como a la venta de diversos elementos de propiedad, planta y equipo, poco significativos.

Trasposos

Los trasposos de los ejercicios 2014 y 2013 corresponden a reclasificaciones entre cuentas del epígrafe así como a la cuenta de "Aplicaciones informáticas" dentro del epígrafe "Otros activos intangibles" por la puesta en marcha de diversos elementos. Adicionalmente, durante el ejercicio 2014 se han reclasificado 358 miles de euros al epígrafe "Propiedades de inversión" (2.696 miles de euros en el ejercicio 2013).

Deterioro

Durante el ejercicio 2014 el Grupo ha dotado un deterioro sobre la parte atribuible al mismo del valor neto contable del inmovilizado material propiedad de "Compañía de Distribución Integral Logista, S.A.U. y GTECH Global Lottery, S.L.U., Unión Temporal de Empresas", por importe de 8.100 miles de euros. Este importe se ha registrado con cargo al epígrafe "Resultado neto de la enajenación y deterioro de activos no corrientes" de la cuenta de resultados consolidada adjunta.

Asimismo, durante el ejercicio 2014 el Grupo ha dotado un deterioro sobre determinados elementos de inmovilizado material explotados por filiales de distribución del sector editorial por importe de 5.000 miles de euros. Dicho importe se ha registrado con cargo al epígrafe "Resultado neto de la enajenación y deterioro de activos no corrientes" de la cuenta de resultados consolidada adjunta.

En el ejercicio 2013 Compañía de Distribución Integral Logista, S.A.U. dotó un deterioro sobre la parte atribuible a la misma del valor neto contable de determinados terminales-puntos de venta propiedad de "Compañía de Distribución Integral Logista, S.A.U. y GTECH Global Lottery, S.L.U., Unión Temporal de Empresas" en la que participa al 50% que no se encontraban en explotación al cierre del ejercicio, por importe de 2.200 miles de euros.

6.2 Otra información

El importe de los activos materiales en explotación totalmente amortizados al 30 de septiembre de 2014 asciende a 195.628 miles de euros (194.599 miles de euros al 30 de septiembre de 2013).

Al cierre del ejercicio 2014, el Grupo tenía pendiente de formalización la adquisición de un terreno situado en Alcalá de Guadaira (Sevilla), por el que entregó en el ejercicio 2005 un anticipo por importe de 4.671 miles de euros que se encuentra registrado en la cuenta "Inmovilizaciones en curso". Dicha formalización está sujeta a que por parte del Ayuntamiento se desarrollen los trabajos de urbanización correspondientes. Los Administradores de la Sociedad Dominante han iniciado acciones encaminadas a conseguir que el Ayuntamiento haga frente a las obligaciones asumidas.

El Grupo tiene formalizadas pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material, así como las posibles reclamaciones que se le puedan presentar por el ejercicio de su actividad, entendiendo que dichas pólizas cubren de manera suficiente los riesgos a los que están sometidos.

El importe de los elementos del inmovilizado material situados fuera del territorio nacional, principalmente en Portugal, Francia, Italia y Polonia, asciende al 30 de septiembre de 2014 y 2013 a un coste, neto de amortizaciones, de 80.972 y 88.945 miles de euros, respectivamente.

7. Fondo de comercio

Composición del saldo y movimientos significativos

El desglose de este epígrafe al 30 de septiembre de 2014 y 2013 en función de las unidades generadoras de efectivo identificadas es el siguiente:

	Miles de euros	
	30-09-14	30-09-13
Italia, tabaco y productos relacionados	662.922	662.922
Francia, tabaco y productos relacionados	236.945	236.945
Iberia, transporte	18.354	18.354
Iberia, otros negocios: Pharma	486	486
Iberia, tabaco y productos relacionados	483	483
Total	919.190	919.190

Italia, tabaco y productos relacionados

El fondo de comercio asociado a Logista Italia S.p.A. se originó en la adquisición de la mercantil Etinera, S.p.A., sociedad distribuidora líder de tabaco en Italia, a BAT Italia, S.p.A., filial italiana de British American Tobacco, Lda., en el ejercicio 2004. Posteriormente, Etinera, S.p.A. cambió su denominación social a Logista Italia, S.p.A. La información referente a la citada adquisición se encuentra recogida en las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2004.

Francia, tabaco y productos relacionados

Tal y como se indica en la Nota 32, el fondo de comercio asociado a Logista France S.A.S. surgió en la adquisición por parte de Compañía de Distribución Integral Logista, S.A.U. de la totalidad de las acciones representativas del capital social de Altadis Distribution France, S.A.S, a la sociedad Seita, S.A.S., que pertenece al Grupo Imperial Tobacco Limited PLC.

Iberia, transporte

El fondo de comercio asociado a Dronas 2002, S.L.U. se originó como consecuencia de la fusión de dicha Sociedad con el Grupo Bungal, dedicado a actividades de paquetería integral, paquetería express y logística farmacéutica, en el ejercicio 2002, así como con el Grupo Alameda, dedicado a la distribución de material farmacéutico y productos alimenticios, en el ejercicio 2003. La información referente a las mencionadas fusiones se encuentra recogida en las cuentas anuales consolidadas del Grupo de los ejercicios 2002 y 2003.

Análisis del deterioro de los fondos de comercio

Las hipótesis utilizadas en la realización de los tests de deterioro han sido las siguientes:

Tasa de descuento y tasa de crecimiento

	2014		2013	
	Tasa de descuento	Tasa de crecimiento	Tasa de descuento	Tasa de crecimiento
Italia, tabaco y productos relacionados	9,10%	0,00%	10,30%	0,00%
Francia, tabaco y productos relacionados	7,50%	0,00%	7,60%	0,00%
Iberia, transporte	9,10%	0,00%	10,90%	0,00%
Iberia, otros negocios: Pharma	8,50%	0,00%	10,20%	0,00%
Iberia, tabaco y productos relacionados	9,90%	0,00%	12,10%	0,00%

Los parámetros considerados para la composición de las tasas de descuento anteriores han sido:

- Bono libre de riesgo: bono a 10 años del mercado de referencia de la UGE.
- Prima de riesgo de mercado: media anual de la prima de riesgo de cada país del Grupo.
- Beta desapalancada: según media de cada sector en cada caso.
- Proporción patrimonial neto-deuda: media sectorial.

Otros aspectos significativos

a) Italia, tabaco y productos relacionados:

- Volumen de cigarrillos, tabaco de liar y cigarros.
- Evolución de los Precios Públicos de Venta del tabaco.
- Evolución de los Impuestos Especiales al tabaco y el IVA.
- Inversiones.

b) Francia, tabaco y productos relacionados:

- Volumen de cigarrillos, tabaco de liar y cigarros.
- Evolución de los Precios Públicos de Venta del tabaco.
- Evolución de los Impuestos Especiales al tabaco y el IVA.
- Inversiones.

c) Iberia, transporte:

- Coste del carburante.

d) Iberia, resto de negocios: Pharma

- Regulación del sector farmacéutico.

e) Iberia, tabaco y productos relacionados:

- Volumen de cigarrillos, tabaco de liar y cigarros.
- Evolución de los Precios Públicos de Venta del tabaco.
- Evolución de los Impuestos Especiales al tabaco y el IVA.
- Inversiones.

De acuerdo con los métodos utilizados y conforme a las estimaciones, proyecciones y valoraciones de que disponen los Administradores de la Sociedad Dominante, durante el ejercicio 2014 no se han registrado pérdidas de valor sufridas por estos activos.

En el ejercicio 2013, se detectó evidencia de deterioro en la UGE "Iberia, transporte", concretamente en el fondo de comercio asociado a Dronas 2002, S.L.U., por lo que se registró un deterioro, calculado según el valor en uso del activo, por importe de 8.362 miles de euros en el epígrafe "Resultado neto de la enajenación y deterioro de activos no corrientes" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

En cuanto al análisis de sensibilidad de los tests de deterioro de los fondos de comercio, el Grupo ha llevado a cabo un análisis de sensibilidad del resultado del test de deterioro ante variaciones en las siguientes hipótesis:

- Incremento de 100 puntos básicos de la tasa de descuento.
- Reducción de un 1% de la tasa de crecimiento.

Estos análisis de sensibilidad realizados para cada una de las hipótesis anteriores de forma independiente, no pondría de manifiesto deterioro alguno.

8. Otros activos intangibles

El movimiento de las cuentas de este epígrafe durante los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente:

Ejercicio 2014

	Miles de Euros				
	Saldo al 30-09-13	Entradas o dotaciones	Salidas o reducciones	Traspasos (Nota 6)	Saldo al 30-09-14
Coste:					
Con vida útil indefinida-					
Marcas	108	-	-	(2)	106
Con vida útil definida-					
Gastos de investigación y desarrollo	2.223	-	-	-	2.223
Aplicaciones informáticas	142.995	2.140	(855)	10.909	155.189
Concesiones, derechos y licencias	779.169		(167)	363	779.365
Anticipos e inmovilizado en curso	9.926	13.804	(84)	(4.793)	18.853
	934.421	15.944	(1.106)	6.477	955.736
Amortización acumulada:					
Gastos de investigación y desarrollo	(1.510)	(584)	-	29	(2.065)
Aplicaciones informáticas	(122.267)	(9.864)	297	47	(131.787)
Concesiones, derechos y licencias	(53.722)	(51.912)	160	-	(105.474)
	(177.499)	(62.360)	457	76	(239.326)
Pérdidas por deterioro	(644)	(2.067)	88	-	(2.623)
Total	756.278	(48.483)	(561)	6.553	713.787

Ejercicio 2013

Miles de Euros

	Saldo al 30-09-12	Entradas al perímetro (Nota 32)	Combinación de negocios (Nota 32)	Entradas o dotaciones	Salidas o reducciones	Trasposos (Nota 6)	Saldo al 30-09-13
Coste:							
Con vida útil indefinida-							
Marcas	108	-	-	-	-	-	108
Con vida útil definida-							
Gastos de investigación y desarrollo	-	2.223	-	-	-	-	2.223
Aplicaciones informáticas	117.884	18.211	-	1.644	(1.127)	6.383	142.995
Concesiones, derechos y licencias	928	1.225	776.400	-	(9)	625	779.169
Anticipos e inmovilizado en curso	6.044	100	-	10.666	(45)	(6.839)	9.926
	124.964	21.759	776.400	12.310	(1.181)	169	934.421
Amortización acumulada:							
Gastos de investigación y desarrollo	-	(954)	-	(556)	-	-	(1.510)
Aplicaciones informáticas	(94.801)	(17.395)	-	(10.299)	228	-	(122.267)
Concesiones, derechos y licencias	(677)	(1.065)	-	(51.983)	3	-	(53.722)
	(95.478)	(19.414)	-	(62.838)	231	-	(177.499)
Pérdidas por deterioro	(644)	-	-	-	-	-	(644)
Total	28.842	2.345	776.400	(50.528)	(950)	169	756.278

Adiciones

Las adiciones a la cuenta de "Anticipos e inmovilizado en curso" durante los ejercicios 2014 y 2013 se corresponden principalmente con proyectos de desarrollo de funciones en las aplicaciones existentes del Grupo para mejorar o incrementar los servicios prestados a sus clientes y la implantación de nuevos sistemas de gestión (SAP) en algunos segmentos de negocio.

Trasposos

Los trasposos a la cuenta de "Aplicaciones informáticas" durante los ejercicios 2014 y 2013 se corresponden principalmente con la reclasificación desde la cuenta de "Anticipos e inmovilizado en curso" de diversos elementos que se han puesto en funcionamiento durante el ejercicio.

Deterioro

Durante el ejercicio de 2014 se han registrado, principalmente, pérdidas de valor de elementos clasificados como Otros activos intangibles por un importe de 2.000 miles de euros, correspondientes a las aplicaciones informáticas registradas en "Compañía

de Distribución Integral Logista, S.A.U. y GTECH Global Lottery, S.L.U., Unión Temporal de Empresas" (véase Nota 6). Durante el ejercicio 2013 no se registraron pérdidas de valor de elementos clasificados en este epígrafe.

Al 30 de septiembre de 2014 y 2013, los activos intangibles en uso que se encontraban totalmente amortizados ascendían aproximadamente a 109.671 y 101.147 miles de euros, respectivamente.

9. Participaciones en entidades asociadas consolidadas por el método de la participación y en negocios conjuntos consolidados por integración proporcional

El detalle del movimiento de las participaciones en sociedades consolidadas por puesta en equivalencia para los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente:

Ejercicio 2014

Miles de Euros

	Saldo al 30-09-13	Ampliación de capital	Participación en los resultados del ejercicio	Traspaso a provisión para riesgos y gastos (Nota 19)	Saldo al 30-09-14
Dima Distribución Integral, S.L.	-	400	(1.206)	808	2
Logesta Maroc, S.A.	18	-	-	-	18
Otros	18	-	-	-	18
Total	36	400	(1.206)	808	38

Ejercicio 2013

Miles de Euros

	Saldo al 30-09-12	Participación en los resultados del ejercicio	Traspaso a provisión para riesgos y gastos (Nota 19)	Salidas del perímetro	Saldo al 30-09-13
International News Portugal, Lda	511	-	-	(511)	-
Dima Distribución Integral, S.L.	-	(498)	498	-	-
Logesta Maroc, S.A.	18	-	-	-	18
Otros	12	-	6	-	18
Total	541	(498)	504	(511)	36

Con fecha 9 de mayo de 2014, la sociedad dependiente Compañía de Distribución Integral de Publicaciones Logista, S.L.U. acordó a la ampliación de capital de su participada DIMA Distribución Integral, S.L., por importe de 400 miles de euros, tras la cual su participación se ha reducido al 12,56%. Adicionalmente, se ha registrado un crédito participativo con la misma por importe de 600 miles de euros. Tanto la ampliación de capital como el crédito participativo han sido desembolsados con cargo a cuentas por cobrar pendientes entre ambas compañías, sin que haya tenido impacto en tesorería. (véase Nota 2.7.5).

La sociedad Logista Portugal Distribuição de Publicações, S.A., enajenada en el ejercicio 2013, era la propietaria de la participación del 20% en el capital social de la sociedad International News Portugal, Lda. El resultado de la venta de Logista Portugal Distribuição de Publicações, S.A. se recogió en el epígrafe "Resultado neto de la enajenación y deterioro de activos no corrientes" de la cuenta de resultados consolidada del ejercicio 2013 adjunta (véase Nota 2.7.5).

En los Anexos I y II se incluye una relación de las principales participaciones en empresas asociadas, que incluye la denominación, el domicilio social, la actividad principal, así como el porcentaje de participación del Grupo y la información financiera más relevante de estas sociedades.

Por otro lado, la información financiera más relevante relacionada con las participaciones en negocios conjuntos es la siguiente (considerando el 100%):

Ejercicio 2014

Miles de Euros						
30/09/2014			Ejercicio 2014			
	Activos Corrientes	Activos no Corrientes	Pasivos Corrientes	Pasivos no Corrientes	Ingresos	Gastos
Logista Libros, S.L.	30.487	10.441	40.821	95	25.467	(25.677)
Avanza Libros, S.L.U.	248	8	367	-	329	(396)
UTE Logista – GTECH	4.782	16.770	129.784	381	10.719	(20.774)

Ejercicio 2013

Miles de Euros						
30/09/2013			Ejercicio 2013			
	Activos Corrientes	Activos no Corrientes	Pasivos Corrientes	Pasivos no Corrientes	Ingresos	Gastos
Logista Libros, S.L.	28.530	10.028	36.621	154	23.771	(25.097)
Avanza Libros, S.L.U.	848	12	879	-	369	(372)
UTE Logista – GTECH	4.249	21.110	123.131	817	20.061	(39.944)

Con fecha 26 de octubre de 2010, Compañía de Distribución Integral Logista, S.A.U. e Indra Sistemas, S.A. constituyeron, con sendas participaciones del 97% y 3% respectivamente, la Unión Temporal de Empresas denominada "Compañía de Distribución Integral Logista, S.A.U. e Indra Sistemas, S.A. Unión Temporal de Empresas, Ley 18/1982 de 26 de mayo, número 1" cuya actividad es la prestación de servicios para la red de Consorcios de Transportes de Andalucía. Los activos y pasivos de esta UTE a 30 de septiembre de 2014, así como su resultado para el ejercicio cerrado en dicha fecha, no resultan significativos.

10. Inversiones financieras

Estos epígrafes de los balances de situación consolidados al 30 de septiembre de 2014 y 2013 adjuntos presentan la siguiente composición:

Ejercicio 2014

Miles de Euros					
30-09-2014					
Activos Financieros: Naturaleza / Categoría	Créditos concedidos a terceros	Créditos concedidos a empresas vinculadas	Depósitos y fianzas a corto plazo	Activos financieros disponibles para la venta	Total
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	3.464	3.464
Valores representativos de deuda	1.325	-	-	-	1.325
Otros activos financieros	-	-	4.618	-	4.618
No corrientes	1.325	-	4.618	3.464	9.407
Valores representativos de deuda	32.526	1.635.665	-	-	1.668.191
Otros activos financieros	-	-	337	-	337
Corrientes	32.526	1.635.665	337	-	1.668.528
Total	33.851	1.635.665	4.955	3.464	1.677.935

Ejercicio 2013

Miles de Euros					
30-09-2013					
Activos Financieros: Naturaleza / Categoría	Créditos concedidos a terceros	Créditos concedidos a empresas vinculadas	Depósitos y fianzas a corto plazo	Activos financieros disponibles para la venta	Total
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	3.108	3.108
Valores representativos de deuda	5.326	-	-	-	5.326
Otros activos financieros	-	-	3.576	-	3.576
No corrientes	5.326	-	3.576	3.108	12.010
Valores representativos de deuda	29.057	1.572.207	-	-	1.601.264
Otros activos financieros	-	-	523	-	523
Corrientes	29.057	1.572.207	523	-	1.601.787
Total	34.383	1.572.207	4.099	3.108	1.613.797

Créditos concedidos a terceros

Los partícipes de "Compañía de Distribución Integral Logista, S.A.U. y GTECH Global Lottery, S.L.U., Unión Temporal de Empresas" han concedido un crédito a la misma asumido a partes iguales que al 30 de septiembre de 2014 asciende a 124.436 miles de euros. Compañía de Distribución Integral Logista, S.A.U. ha integrado por este concepto un importe de 31.109 miles de euros (28.799 miles de euros en 2013), que se presentan en el epígrafe de "Otros activos financieros corrientes" y "Otros pasivos financieros corrientes" del balance de situación consolidado adjunto al 30 de septiembre de 2014, por los saldos a cobrar y a pagar con dicha UTE que corresponden al otro partícipe (véanse Notas 9 y 21).

Créditos concedidos a empresas vinculadas

Con fecha 30 de septiembre de 2013, Imperial Tobacco Enterprise Finance Limited y Logista France, S.A.S. y Compañía de Distribución Integral Logista, S.A.U., suscribieron un contrato de línea de crédito recíproca, con un límite máximo de disposición de dos mil millones de euros y remunerada al tipo de interés del Banco Central Europeo más un diferencial del 0,75%.

Bajo ese contrato, Logista France, S.A.S. consolidaba todos los fondos del Grupo Logista. Por tanto, todas las operaciones realizadas por parte del resto de sociedades del Grupo Logista se entendían realizadas por cuenta y en nombre de Logista France, S.A.S.

Con efecto 12 de junio de 2014, Imperial Tobacco 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 nuevo 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 millones de euros. Derivado de este nuevo contrato, Logista France, S.A.S., quien hasta el 11 de junio de 2014 era la que consolidaba los fondos diariamente, cede los derechos y obligaciones con respecto a los saldos pendientes a Compañía de Distribución Integral Logista, S.A.U., convirtiéndose ésta en la nueva entidad consolidadora (véase Nota 28).

Este acuerdo tiene por objeto regular las condiciones y términos en los que Logista prestará día a día a Imperial Tobacco Enterprise Finance Limited sus excedentes de tesorería, con el objetivo de optimizar su cash-flow, así como los préstamos de Imperial Tobacco Enterprise Finance Limited a Compañía de Distribución Integral Logista Holdings, S.A., Compañía de Distribución Integral Logista, S.A.U. y Logista France, S.A.S., para que pueda atender las necesidades de tesorería derivadas de sus operaciones.

De acuerdo con este contrato, Compañía de Distribución Integral Logista, S.A.U. prestará diariamente a Imperial Tobacco Enterprise Finance Limited su tesorería excedentaria o recibirá la tesorería necesaria para cumplir con sus obligaciones de pago. Para ello, cada una de estas dos sociedades abrirá una cuenta corriente interna, donde se recogerán los movimientos diarios entre ambas.

El saldo diario de esta cuenta corriente interna es remunerado al tipo de interés del Banco Central Europeo más un diferencial del 0,75%. Los intereses se calculan diariamente en base 360 días y se capitalizan trimestralmente.

11. Existencias

La composición de las existencias del Grupo al 30 de septiembre de 2014 y 2013 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2014	2013
Tabaco	1.000.717	1.140.772
Productos editoriales	9.393	10.027
Otros productos comerciales	68.344	65.387
Provisiones	(11.804)	(8.119)
Total	1.066.650	1.208.067

Parte de las existencias de tabaco incluyen los Impuestos Especiales sobre las labores del tabaco devengados por las mismas. En concreto, el importe de los Impuestos Especiales incluido en el saldo de existencias al 30 de septiembre de 2014 asciende a 390.446 miles de euros (449.531 miles de euros a 30 de septiembre de 2013).

La provisión de los ejercicios 2014 y 2013 cubre principalmente, el valor de las existencias de tabaco defectuosas o que no pueden ser vendidas al cierre. El movimiento de las correcciones valorativas por deterioro en el epígrafe "Existencias" del balance de situación consolidado adjunto ha sido el siguiente:

	Miles de Euros
Provisión al 30 de septiembre de 2012	8.383
Entradas al perímetro (Nota 32)	6.005
Dotaciones	2.126
Aplicaciones	(8.395)
Provisión al 30 de septiembre de 2013	8.119
Dotaciones	6.176
Reversiones	(2.491)
Provisión al 30 de septiembre de 2014	11.804

12. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

El epígrafe "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar" de los balances de situación consolidados al 30 de septiembre de 2014 y 2013 adjuntos presenta la siguiente composición:

	Miles de Euros	
	2014	2013
Clientes por ventas y prestación de servicios	1.789.023	1.572.992
Empresas vinculadas (Nota 28)	4.625	10.248
Deudores varios	29.023	25.868
Personal	668	1.115
Provisiones para insolvencias	(54.163)	(50.133)
	1.769.176	1.560.090

El movimiento de la provisión de insolvencias durante los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente:

	Miles de Euros
Provisión para insolvencias a 30 de septiembre de 2012	38.683
Entradas al perímetro (Nota 32)	7.688
Aplicaciones	(8.572)
Dotaciones	12.334
Provisión para insolvencias a 30 de septiembre de 2013	50.133
Aplicaciones	(498)
Dotaciones	9.280
Reversiones	(4.752)
Provisión para insolvencias a 30 de septiembre de 2014	54.163

Las adiciones y reversiones del ejercicio 2014 a la provisión para insolvencias se encuentran registradas, principalmente, en el epígrafe de "Coste de redes logísticas - Otros gastos de explotación" de la cuenta de resultados consolidada adjunta.

Al 30 de septiembre de 2014, la totalidad de los saldos provisionados tienen una antigüedad superior a 90 días.

Clientes por ventas y prestación de servicios

Esta cuenta incluye, principalmente, los saldos a cobrar por las ventas de tabaco, timbre y signos de franqueo relativos, básicamente, a la última entrega de cada ejercicio, liquidable en los primeros días del ejercicio siguiente, incluyendo los Impuestos Especiales y el IVA asociados a la venta de tabaco que no forman parte de la cifra de negocios (véase Nota 4.15).

El período de crédito medio para la venta de bienes y servicios oscila en una franja entre los 10 y los 30 días de la fecha de factura. No se cobran intereses sobre las cuentas a cobrar durante los primeros 30 días posteriores a la fecha de vencimiento de la factura. Con posterioridad a dicha fecha, en general se cobran intereses a razón de entre un 6,5% y un 9% anual sobre el saldo pendiente de pago.

No existe concentración de clientes en las cuentas por cobrar, ya que ningún cliente supone más del 5% de las mismas.

El detalle de las cuentas por cobrar a clientes que se encuentran vencidas y no provisionadas al 30 de septiembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

Tramo	Miles de Euros	
	2014	2013
0-30 días	45.599	29.084
30-90 días	12.815	11.015
90-180 días	6.494	6.664
180-360 días	2.809	2.881
más de 360 días	955	2.874

El Grupo sigue el criterio de provisionar aquellas deudas que presentan morosidad en base a la antigüedad de la deuda, salvo que existan garantías adicionales de cobro.

13. Tesorería y otros activos líquidos equivalentes

Este epígrafe de los balances de situación consolidados al 30 de septiembre de 2014 y 2013 incluye principalmente la tesorería del Grupo depositada en cuentas corrientes en entidades bancarias.

El tipo de interés medio obtenido por el Grupo sobre sus saldos de tesorería y otros activos líquidos equivalentes durante el ejercicio 2014 ha ascendido al 0,93% anual (0,98% en el ejercicio 2013).

14. Capital social

Al cierre del ejercicio 2014, el capital social de la Sociedad Dominante asciende a 26.550 miles de euros, 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.

Tal y como se indica en la Nota 1, la Sociedad Dominante fue constituida el día 13 de mayo de 2014, con un capital social de 60 miles de euros, dividido en 300.000 acciones de 0,2 euros de valor nominal cada una, todas ellas de la misma clase, que fueron íntegramente suscritas y desembolsadas en metálico por su Accionista Único, Altadis, S.A.U. De acuerdo con el artículo 16 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, en la misma fecha la Sociedad inscribió en el Registro Mercantil su condición de Sociedad Unipersonal.

Con fecha 4 de junio de 2014, Altadis, S.A.U. aprobó un aumento de capital social en la Sociedad Dominante por importe de 26.490 miles de euros que fue suscrita por aportación no dineraria, mediante la emisión de 132.450.000 nuevas acciones de 0,2 euros de valor nominal cada una, junto con una prima de emisión total de 942.148 miles de euros. Las acciones emitidas fueron de la misma clase que las acciones en circulación y fueron íntegramente suscritas y desembolsadas por Altadis, S.A.U. mediante la aportación a la Sociedad Dominante de las 44.250.000 acciones nominativas representativas de la totalidad del capital social de Compañía de Distribución Integral Logista, S.A.U. (hasta ese momento, sociedad dominante del Grupo Logista). A estos efectos, se hace constar que la referida aportación no dineraria fue objeto de la preceptiva valoración de experto independiente designado por el Registro Mercantil, de conformidad con lo dispuesto en la Ley de Sociedades de Capital y en el Reglamento del Registro Mercantil.

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, Valencia y Bilbao.

El único accionista con porcentaje de participación igual o superior al 10% del capital social de la Sociedad Dominante al 30 de septiembre de 2014 es Altadis, S.A.U. con un porcentaje de participación del 70%.

A 30 de septiembre de 2014, todas las acciones de la Sociedad Dominante gozan de iguales derechos políticos y económicos.

Gestión del capital

Los principales objetivos de la gestión del capital del Grupo son asegurar la estabilidad financiera a corto y largo plazo y la adecuada financiación de las inversiones, manteniendo los niveles de endeudamiento, todo ello encaminado a que el Grupo conserve su fortaleza financiera y la solidez de sus ratios de modo que dé soporte a sus negocios y maximice el valor para sus accionistas.

Al 30 de septiembre de 2014 y 2013 el ratio de apalancamiento es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2014	2013
Deuda con entidades de crédito	2.623	3.729
Otros pasivos financieros corrientes	32.560	115.943
Deuda bruta	35.183	119.672
Activos financieros corrientes (Nota 10)	(1.668.191)	(1.601.264)
Tesorería y otros activos líquidos equivalentes	(32.372)	(149.907)
Activos tesoreros	(1.700.563)	(1.751.171)
Total deuda neta	(1.665.380)	(1.631.499)
Total patrimonio neto	442.428	460.824
Apalancamiento financiero	(3,76)	(3,54)

15. Reservas

Prima de emisión

El Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión de acciones para ampliar el capital social de las entidades en las que figura registrada y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio correspondiente a la reserva legal, hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital social en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital social ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

Al 30 de septiembre de 2014 la reserva legal de la Sociedad Dominante se encuentra pendiente de constitución.

Otras reservas

Los gastos de ampliación de capital incurridos por la Sociedad Dominante en la operación descrita en el apartado "Capital Social", que han sido imputados a reservas, ascienden a 176 miles de euros netos de efecto fiscal.

Reservas de reorganización

En este epígrafe se recoge el efecto neto que se ha producido en la reserva de la Sociedad Dominante como consecuencia de la reorganización societaria llevada a cabo durante el ejercicio, que se ha descrito en las Notas 1 y 2.4 y en el apartado anterior "Capital Social", de acuerdo al marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

Reservas por primera aplicación de NIIF

Con motivo de la transición a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), el Grupo revalorizó un terreno afecto al desarrollo de sus actividades en 28.500 miles de euros, de acuerdo con la tasación de un experto independiente, considerando el valor de mercado como coste atribuido a dicho terreno en la transición a las NIIF. El impacto en reservas por esta revalorización ascendió a 19.950 miles de euros.

Dividendos

Con fecha 25 de febrero de 2014 Altadis, S.A.U., en dicha fecha accionista único de Compañía de Distribución Integral Logista, S.A.U. (anterior sociedad dominante del Grupo), aprobó el reparto de un dividendo de 1,80 euros por acción, con cargo al resultado del ejercicio 2013, siendo el importe total del dividendo repartido de 79.650 miles de euros.

Con fecha 27 de mayo de 2014, el Grupo acordó y llevó a cabo la distribución a favor de Altadis, S.A.U., en dicha fecha accionista único de Compañía de Distribución Integral Logista, S.A.U. (anterior sociedad dominante del Grupo), de un dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2014, por importe de 39.825 miles de euros. Este dividendo se hizo efectivo el 28 de mayo de 2014, con abono al préstamo que Compañía de Distribución Integral Logista, S.A.U. mantenía con Altadis, S.A.U.

16. Reservas en sociedades consolidadas

El detalle de las reservas en sociedades del Grupo y asociadas recogidas en los balances de situación consolidados al 30 de septiembre de 2014 y 30 de septiembre de 2013 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2014	2013
Reservas en sociedades dependientes y multigrupo	144.519	140.227
Reservas en sociedades asociadas	(1.843)	(1.345)
Total	142.676	138.882

Las reservas en sociedades consolidadas incluyen los beneficios no distribuidos al inicio del ejercicio correspondiente considerando, adicionalmente, los ajustes de consolidación.

17. Intereses minoritarios

El detalle, por sociedades consolidadas, del saldo de los capítulos "Intereses Minoritarios" y "Resultado del ejercicio atribuible a intereses minoritarios" se presenta a continuación:

	Miles de Euros			
	2014		2013	
Entidad	Intereses Minoritarios	Resultado Atribuido a los Minoritarios	Intereses Minoritarios	Resultado Atribuido a los Minoritarios
Distribuidora Valenciana de Ediciones, S.A.	384	39	345	(78)
Terzia, S.p.A.	844	32	812	(111)
Distribución de Publicaciones Siglo XXI Guadalajara, S.L.	44	13	31	7
Transportes Basegar, S.L.	424	65	359	60
Distribuidora de Publicaciones del Sur, S.L.	123	22	101	101
Otras sociedades	108	-	66	1
Total	1.927	171	1.714	(20)

El movimiento que ha tenido lugar en este capítulo a lo largo de los ejercicios 2014 y 2013 se resume en la forma siguiente:

	Miles de Euros	
	2014	2013
Saldo inicial	1.714	1.812
Entradas al perímetro (Nota 32)	-	(61)
Salidas del perímetro (Nota 2.7.5)	-	(35)
Adquisición de participaciones de socios externos	42	-
Variación por resultado del ejercicio	171	(20)
Dividendos satisfechos a minoritarios y otros	-	18
Saldo final	1.927	1.714

18. Exposición al riesgo

La gestión de los riesgos a los que se encuentra expuesto el Grupo Logista en el desarrollo de sus actividades constituye uno de los pilares básicos de su actuación con el fin de preservar el valor de los activos del Grupo en todas las unidades de negocio y países en los que opera (España, Italia, Francia, Portugal y Polonia, fundamentalmente) y, en consecuencia del valor de la inversión de sus accionistas. El sistema de gestión de riesgos se encuentra estructurado y definido para la consecución de los objetivos estratégicos y operativos.

La gestión de los riesgos financieros del Grupo está centralizada en la Dirección Financiera Corporativa. Esta Dirección tiene establecidos los dispositivos necesarios para controlar, en función de la estructura y posición financiera del Grupo y de las variables económicas del entorno, la exposición a las variaciones en los tipos de interés y tipos de cambio, así como los riesgos de crédito y liquidez, estableciendo, si se considera necesario, los límites de crédito correspondientes y fijando la política de provisión de insolvencias de crédito.

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.

Riesgo de crédito

Los principales activos financieros del Grupo son caja y efectivo, créditos a empresas del Grupo, deudores comerciales y otras cuentas por cobrar. Estas dos últimas partidas concentran los riesgos de insolvencia y morosidad. Con carácter general, el Grupo tiene su tesorería y otros activos líquidos equivalentes depositados en entidades de elevado nivel crediticio. 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.

El riesgo comercial se distribuye entre un gran número de clientes con reducidos períodos de cobro y con tasas históricas de impagados en niveles muy bajos, de forma que la exposición al riesgo de crédito a terceros ajenos al Grupo no es muy significativa.

El Grupo estima que al 30 de septiembre de 2014 el nivel de exposición al riesgo de crédito de sus activos financieros no es significativo.

Riesgo de tipo de interés

El Grupo está expuesto, en relación con su tesorería y activos líquidos equivalentes y con su deuda financiera, a fluctuaciones en los tipos de interés que podrían tener un efecto en sus resultados y flujos de caja, si bien, dado el bajo nivel de endeudamiento financiero del Grupo, la Dirección del mismo considera que este impacto no es significativo en ningún caso.

De acuerdo con los requisitos de información de NIIF 7, el Grupo ha realizado un análisis de sensibilidad en relación con las posibles fluctuaciones de los tipos de interés que pudieran ocurrir en los mercados en que opera. Sobre la base de dichos requisitos, el Grupo estima que cada disminución de los tipos de interés de 10 puntos básicos implicaría una disminución del ingreso financiero del Grupo de 1 millón de euros.

Riesgo de tipo de cambio

El nivel de exposición del patrimonio neto y de la cuenta de resultados consolidados a los efectos de cambios futuros en los tipos de cambio vigentes no es relevante, ya que el volumen de transacciones del Grupo en moneda distinta del euro no es significativo (véase Nota 27).

El Grupo no tiene inversiones significativas en entidades extranjeras que operen en moneda distinta del euro, ni realiza operaciones significativas en países cuya moneda es distinta al euro.

Adicionalmente todas las sociedades que conforman el Grupo Logista formulan sus cuentas en euros, a excepción de dos filiales en Polonia y otra en Marruecos, cuyo volumen de actividad es poco significativo en el conjunto del Grupo.

Riesgo de liquidez

El Grupo tiene que hacer frente a pagos derivados de su actividad, incluyendo importes significativos por impuestos especiales e IVA.

Asimismo, como consecuencia de la diferencia entre los plazos medios de cobro a clientes y de pago a proveedores y acreedores, el fondo de maniobra es negativo al 30 de septiembre de 2014 y 2013 en 1.069.045 y 999.327 miles de euros, respectivamente.

En cualquier caso, para asegurar la liquidez y poder atender todos los compromisos de pago que se derivan de su actividad, el Grupo dispone de tesorería en su balance, así como de las líneas de cash-pooling con sociedades del Grupo al que pertenece.

19. Provisiones

El saldo de las provisiones corrientes y no corrientes de los balances de situación consolidados al 30 de septiembre de 2014 y 2013 adjuntos, así como los principales movimientos registrados durante el ejercicio, son los siguientes:

Ejercicio 2014

	Miles de Euros					
	Saldo al 30-09-13	Adiciones	Reversiones	Aplicaciones	Trasposos (Nota 9)	Saldo al 30-09-14
Actas de aduanas e Impuestos Especiales	109.755	9.301	(47.249)	(55.329)	-	16.478
Compromisos con el personal	14.209	1.534	(374)	(701)	(544)	14.124
Planes de reestructuración	12.925	1.550	-	-	(11.992)	2.483
Provisión para riesgos y gastos	15.134	8.280	(1.926)	(4.624)	(3.082)	13.782
Otros conceptos	9.157	217	(2.983)	(31)	2.051	8.411
Provisiones no corrientes	161.180	20.882	(52.532)	(60.685)	(13.567)	55.278
Planes de reestructuración	5.277	5.096	(9)	(11.480)	11.992	10.876
Devoluciones de clientes	4.187	191	-	(6)	-	4.372
Otros conceptos	690	1.393	(406)	(1.240)	2.383	2.820
Provisiones corrientes	10.154	6.680	(415)	(12.726)	14.375	18.068

Ejercicio 2013

Miles de Euros

	Saldo al 30-09-12	Entradas al perímetro (Nota 32)	Adiciones	Reversiones	Aplicaciones	Trasposos (Nota 9)	Saldo al 30-09-13
Actas de aduanas e Impuestos Especiales	107.283	-	7.269	-	(4.797)	-	109.755
Compromisos con el personal	7.170	3.992	2.183	-	-	864	14.209
Planes de reestructuración	9.433	-	15.799	-	(10.332)	(1.975)	12.925
Provisión para riesgos y gastos	14.981	752	2.874	(1.966)	(727)	(780)	15.134
Otros conceptos	7.962	3.119	425	(785)	(1.204)	(360)	9.157
Provisiones no corrientes	146.829	7.863	28.550	(2.751)	(17.060)	(2.251)	161.180
Planes de reestructuración	2.842	-	3.699	-	(3.239)	1.975	5.277
Devoluciones de clientes	4.015	-	180	-	(8)	-	4.187
Otros conceptos	1.002	8.243	265	(136)	(9.464)	780	690
Provisiones corrientes	7.859	8.243	4.144	(136)	(12.711)	2.755	10.154

Provisión para Impuestos Especiales del Tabaco y para actas de aduanas

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 de los ejercicios 2007 a 2009, así como por ajustes en la cifra de derechos arancelarios e IVA a la importación no ingresados del año 2003. Dicha Sociedad ha firmado en disconformidad y recurrido dichas actas, y para hacer frente a la eventualidad de que los recursos planteados no le sean finalmente favorables, tiene constituida provisiones para la cobertura de cuotas e intereses.

Durante el ejercicio 2014 Compañía de Distribución Integral Logista, S.A.U. ha recibido sentencias favorables del Tribunal Económico-Administrativo Central en relación a las liquidaciones de Impuestos Especiales correspondientes al ejercicio 2006. Dado que ninguna de las partes implicadas ha presentado recurso a dicha sentencia dentro del plazo legal establecido para ello, los Administradores de la Sociedad consideran dichas sentencias como firmes, y en consecuencia han revertido la provisión asociada a las mismas por importe de aproximadamente 47.249 miles de euros, de los cuales 39.123 miles de euros correspondían al importe inicialmente reclamado por la Administración Pública, y los restantes 8.126 miles de euros a los intereses de demora devengados desde la incoación del acta. El impacto de dicha reversión se presenta en los epígrafes "Aprovisionamientos" e "Ingresos financieros" de la cuenta de resultados consolidada adjunta, respectivamente.

Adicionalmente, durante el ejercicio el Tribunal Supremo ha desestimado los recursos presentados por Compañía de Distribución Integral Logista, S.A.U. en relación a las liquidaciones de Impuestos Especiales correspondientes a los ejercicios 2004 y 2005, así como a determinadas liquidaciones de Aduanas. En consecuencia, dicha Sociedad ha liquidado dichas actas, por un importe de 55.329 miles de euros, aplicando la provisión dotada con este fin en ejercicios anteriores.

En base a las últimas sentencias recibidas, el Grupo ha reestimado el nivel de provisión asociado a las actas actualmente recurridas, y han dotado un importe adicional de 9.301 miles de euros en base a su mejor estimación sobre el riesgo asociado a las mismas, de los cuales 8.201 miles de euros corresponden a cuota e intereses iniciales asociados a las liquidaciones de Impuestos Especiales de

los años 2007, 2008 y 2009, habiéndose dotado con cargo al epígrafe "Aprovisionamientos" de la cuenta de resultados consolidada adjunta. Los restantes 1.100 miles de euros corresponden a los intereses de demora devengados por los recursos abiertos al 30 de septiembre de 2014, habiéndose dotado por tanto con cargo al epígrafe "Gastos financieros" de dicha cuenta de resultados consolidada.

Durante el ejercicio 2013 el Tribunal Supremo desestimó varios recursos presentados por Compañía de Distribución Integral Logista, S.A.U. en relación con una parte de las citadas actas de Aduanas. En consecuencia, la Sociedad liquidó el importe de dichas actas, por importe de 4.797 miles de euros, incluyendo intereses de demora.

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 los compromisos de jubilación de Logista France, S.A.S. De la dotación realizada durante el ejercicio 2014, 1.366 miles de euros se han registrado con cargo al epígrafe "Reservas en Sociedades Consolidadas" puesto que corresponden a modificaciones en las hipótesis actuariales empleadas para el cálculo del valor actual del compromiso total adquirido por dichas sociedades. El saldo total a cierre del ejercicio 2014 por estos conceptos asciende a 14.124 miles de euros (14.209 miles de euros al cierre del ejercicio 2013).

Planes de reestructuración

En este epígrafe se incluyen principalmente los siguientes conceptos:

- Reestructuración de la red logística de almacenes, que implica el pago de indemnizaciones como coste principal, en Logista Italia. S.p.A. Al cierre del ejercicio 2014, queda pendiente de aplicación un importe de 2.483 miles de euros (993 miles de euros en el ejercicio 2013) a largo plazo y 1.815 miles de euros (3.683 miles de euros en el ejercicio 2013) a corto plazo.
- Reestructuraciones que los Administradores de Compañía de Distribución Integral Logista, S.A.U. pretenden llevar a cabo en el corto plazo. Durante el ejercicio 2014 se han constituido provisiones por importe de 3.316 miles de euros (1.818 miles de euros en el ejercicio 2013) y se han realizado pagos por importe de 2.483 miles de euros, aplicados contra la provisión (1.695 miles de euros en el ejercicio 2013).
- Reestructuraciones iniciadas durante el ejercicio 2013 por Logista France, S.A.S. en su filial Strator, S.A.S., que implica el pago de indemnizaciones como coste principal; y en su red logística, que implica el cierre de su almacén ubicado en Nancy (Francia). Durante el ejercicio 2014 se han realizado pagos por estos conceptos por importe de 7.129 miles de euros, habiéndose dotado provisión por importe de 1.780 miles de euros, en base a la mejor estimación de los Administradores de esta sociedad sobre el coste asociado a ambos procesos, con cargo los epígrafes "Gastos de oficinas centrales – Gastos de personal y Otros" de la cuenta de resultados consolidada adjunta. El saldo de dichas provisiones al cierre del ejercicio 2014 asciende a 6.634 miles de euros (11.992 miles de euros al cierre del ejercicio 2013).

Los Administradores de la Sociedad consideran que ambos procesos serán completados en el corto plazo, por lo que durante el ejercicio 2014 se ha reclasificado la provisión correspondiente al pasivo corriente del balance de situación consolidado adjunto.

Provisión para riesgos y gastos

En este epígrafe se incluyen principalmente los siguientes conceptos:

- Provisión dotada durante el ejercicio 2014 por importe de 5.000 miles de euros para cubrir los eventuales desembolsos que pudieran ser necesarios como consecuencia de una sentencia desfavorable en primera instancia en relación a un litigio mantenido con un acreedor, a la cual no obstante se ha presentado recurso. Dicha provisión ha sido registrada en el epígrafe "Coste de redes logísticas – Otros gastos de explotación".

- Provisiones por actas fiscales sobre el impuesto sobre sociedades incoadas sobre los ejercicios fiscales 2008 y 2009 en Logista Italia, S.p.A. por importe de 2.694 miles de euros. Durante el ejercicio 2014 ha finalizado la inspección sobre el impuesto sobre sociedades declarado por Logista Italia, S.p.A. entre los ejercicios 2007 y 2011.
- Provisiones dotadas por Logista Italia, S.p.A. por litigios en curso con miembros de su red logística de almacenes por un importe total de 2.934 miles de euros al cierre del ejercicio 2014 (4.970 miles de euros al cierre del ejercicio 2013).
- Asimismo, se incluyen provisiones para cubrir el riesgo de varios litigios en curso que el Grupo mantiene con terceros.

Devoluciones de clientes

Los clientes de libros y publicaciones 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 ejercicio 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 libros y publicaciones.

20. Situación fiscal

Grupo Fiscal Consolidado

Algunas de las sociedades del Grupo tributan en régimen de declaración consolidada con Imperial Tobacco España, S.L.U. (véase Nota 4.16). Las empresas incluidas junto a Imperial Tobacco España, S.L.U. en el Grupo de declaración consolidada, a efectos del Impuesto sobre Sociedades, son las siguientes: Compañía de Distribución Integral Logista, S.A.U., Compañía de Distribución Integral Logista Holdings, S.A., Distribérica, S.A.U., Publicaciones y Libros, S.A., Distribuidora de las Rías, S.A., Logista-Dis, S.A.U., La Mancha 2000, S.A.U., Dronas, 2002, S.L.U., T2 Gran Canaria, S.A.U., Logista Pharma, S.A.U., Cyberpoint, S.L.U., Distribuidora del Noroeste, S.L., Logilena Distribuidora Farmacéutica, S.L.U., Compañía de Distribución Integral de Publicaciones Logista, S.L.U., Distribuidora del Este, S.A.U., S.A. Distribuidora de Ediciones, Logesta Gestión de Transporte, S.A.U., y Distribución de Publicaciones Siglo XXI Guadalajara, S.L., así como otras sociedades pertenecientes al Grupo Imperial Tobacco España.

Por su parte, Logista France, S.A.S., Société Allumetière Française, S.A.S., Supergroup, S.A.S. y Strator, S.A.S. tributan en régimen de consolidación fiscal a efectos del Impuesto sobre Sociedades en Francia, siendo la cabecera de dicho grupo Logista France, S.A.S.

Adicionalmente, Logista Italia, S.p.A., Terzia, S.p.A. y Logesta Italia, S.r.l., tributan en régimen de consolidación fiscal a efectos del Impuesto sobre Sociedades en Italia, siendo la cabecera de dicho grupo Logista Italia, S.p.A.

El resto de las entidades dependientes del Grupo presenta individualmente sus declaraciones de impuestos, de acuerdo con las normas fiscales aplicables en cada país.

En España, con fecha 20 de junio de 2014 el Consejo de Ministros recibí un informe del ministro de Hacienda y Administraciones Públicas sobre cuatro Anteproyectos de Ley destinados a reformar el sistema tributario que incluyen, entre otras medidas, la modificación del tipo de gravamen general al 28% para el ejercicio 2015 y al 25% para el ejercicio 2016. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas todavía no se ha producido la aprobación definitiva de las correspondientes Leyes, si bien el Grupo está en proceso de evaluación de los impactos que podrían derivarse de la mencionada reforma, considerando que en cualquier caso dichos impactos no serán significativos, de acuerdo a la normativa en vigor a la fecha de cierre.

Ejercicios abiertos a inspección fiscal

Para Compa a de Distribución Integral Logista, S.A.U., se encontraban abiertos a revisión por las autoridades fiscales los cinco últimos ejercicios en el caso del Impuesto sobre Sociedades, desde el ejercicio 2013 para el caso de Aduanas, desde 2012 para el caso de Impuestos Especiales y los cuatro últimos ejercicios para el resto de impuestos que le son de aplicación al Grupo Fiscal Consolidado.

El resto de las entidades consolidadas tiene, 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.

Durante el ejercicio 2014 las autoridades fiscales han abierto el proceso de revisión del Impuesto de Sociedades de los ejercicios 2009, 2010 y 2011, el Impuesto sobre el Valor Añadido e Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas de los ejercicios 2010, 2011 y 2012, así como Impuestos Especiales del ejercicio 2011 y Comercio Exterior del ejercicio 2012. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas estos procesos se encuentran en curso.

Los Administradores del Grupo consideran que se han practicado adecuadamente las liquidaciones de los mencionados impuestos, por lo que, aunque surgieran discrepancias en la interpretación de la normativa fiscal de aplicación a las operaciones durante estos ejercicios abiertos a inspección, los eventuales pasivos resultantes, en caso de materializarse, no afectarían significativamente a estas cuentas anuales consolidadas.

Saldos mantenidos con la Administración Fiscal

La composición de los saldos deudores mantenidos con Administraciones Públicas al 30 de septiembre de 2014 y 2013 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2014	2013
Activos por impuesto diferido:		
Planes de reestructuración	12.477	11.189
Fondo de comercio	12.747	14.763
Deterioros y otros	17.143	15.267
Provisión para responsabilidades	3.064	3.577
Otros activos por impuesto diferido	13.974	12.252
	59.405	57.048
Administraciones Públicas (corriente):		
Impuesto sobre el valor añadido	8.914	11.890
Impuesto sobre Sociedades	2.179	1.667
Otros conceptos	4.164	938
	15.257	14.495

Los saldos por impuesto diferido de activo corresponden, principalmente, a las dotaciones efectuadas por planes de reestructuración, indemnizaciones por despido y provisiones para compromisos con el personal que serán fiscalmente deducibles durante los próximos ejercicios, así como ajustes por aplicaciones de las normas fiscales transitorias para el ejercicio 2013-2014, que hacen que no sea deducible el 30% de la cifra de amortizaciones, importe que se podrá aplicar en ejercicios futuros.

La composición de los saldos acreedores mantenidos con Administraciones Públicas al 30 de septiembre de 2014 y 2013 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2014	2013
Pasivos por impuesto diferido:		
Activos aportados por Logista	884	916
Revalorización terrenos (Nota 15)	8.550	8.550
Fondos de comercio	95.640	94.098
Combinación de negocios (Nota 32)	250.282	269.138
Otros conceptos	2.159	2.009
	357.515	374.711
Administraciones Públicas (corriente):		
Impuestos Especiales sobre las Labores del Tabaco	3.581.735	3.431.411
Impuesto sobre el valor añadido	867.808	812.684
Liquidaciones de aduanas	4.507	5.677
Impuesto sobre Sociedades, neto de pagos a cuenta	29.382	15.240
Retenciones a cuenta del I.R.P.F.	2.808	2.418
Seguridad Social acreedora	15.970	18.134
Retenciones sobre ventas a estancieros (Francia)	30.748	28.006
Otros conceptos	4.717	7.851
	4.537.675	4.321.421

Los saldos a corto plazo incluyen principalmente el "Impuesto Especial sobre las Labores del Tabaco" devengado en Compañía de Distribución Integral Logista, S.A.U., Logista France, S.A.S. y en Logista Italia, S.p.A. y pendiente de ingresar a las Administraciones Públicas.

Por otra parte, hasta el ejercicio 2011 Compañía de Distribución Integral Logista, S.A.U., reducía su base imponible anualmente en una veintava parte de los fondos de comercio implícitos en el precio de adquisición de sus filiales extranjeras, principalmente el originado por la compra de Logista Italia, S.p.A.; dichas reducciones se consideran diferencias temporarias.

Con fecha 30 de marzo de 2012 entró en vigor en España el Real Decreto – Ley 12/2012 por el que se introducen diversas medidas tributarias y administrativas dirigidas a la reducción del déficit público, entre las cuales se encuentra la limitación de la deducción fiscal de estos fondos de comercio a un máximo del 1% anual.

Conciliación de los resultados contable y fiscal

A continuación se presentan la conciliación del resultado contable antes de impuestos y la base imponible agregada y la conciliación del resultado contable antes de impuestos y el gasto por el impuesto sobre beneficios resultante de aplicar el tipo impositivo general vigente en España para los ejercicios terminados el 30 septiembre de 2014 y 2013:

	Miles de Euros	
	2014	2013
Resultado contable antes de impuestos	153.630	118.935
Diferencias permanentes:		
- de las sociedades individuales	2.657	4.608
Diferencias temporarias:		
- de las sociedades individuales	2.333	(2.943)
- de los ajustes por consolidación	52.235	52.235
Base imponible (resultado fiscal)	210.855	172.835

Las diferencias temporales derivadas de los ajustes de consolidación corresponden fundamentalmente a la amortización de los activos reconocidos en la contabilización de la adquisición de Logista France, S.A.S. (véase Nota 32).

	Miles de Euros	
	2014	2013
Resultado contable antes de impuestos	153.630	118.935
Diferencias permanentes	2.657	4.608
Cuota al 30%	46.886	37.063
Impacto de distintos tipos fiscales	8.572	(8.602)
Deducciones:		
Por reinversión de beneficios	(378)	(20)
Otros	(1.009)	1.888
Total gasto por impuesto reconocido en la cuenta de resultados consolidada	54.071	30.329

El Grupo se ve afectado por los distintos tipos impositivos del Impuesto sobre Sociedades que gravan las actividades de las sociedades que lo componen:

- España: el tipo impositivo del Impuesto sobre Sociedades asciende al 30%.
- Francia: el tipo impositivo general es el 38%, aunque hay sociedades que tributan al 33,33% y adicionalmente existe un tipo empresarial complementario (CVAE TAX) que puede representar entre un 2%-3% adicional.
- Italia: el tipo impositivo del Impuesto sobre Sociedades asciende al 27,5%, existiendo, al igual que en Francia, un tipo empresarial complementario que puede representar un 4,6651% adicional.
- Portugal: el tipo impositivo del Impuesto sobre Sociedades asciende al 26,5%, existiendo la obligación de realizar pagos a cuenta aunque el resultado del ejercicio sea negativo.
- Polonia: el tipo impositivo del Impuesto sobre Sociedades asciende al 19%.

En el ejercicio 2013, por su pertenencia a un grupo de consolidación superior, Logista France, S.A.S. se benefició de un ahorro fiscal por importe de 11.567 miles de euros.

Desglose del gasto por impuesto sobre sociedades

	Miles de Euros	
	2014	2013
Impuesto corriente:		
Por operaciones continuadas	73.624	47.876
Impuesto diferido:		
Por operaciones continuadas	(19.553)	(17.547)
Total gasto por impuesto	54.071	30.329

Movimiento de impuestos diferidos de activo y pasivo

El movimiento de los impuestos anticipados y diferidos en el ejercicio 2014 y 2013 es el siguiente:

Ejercicio 2014

	Miles de Euros		
	Saldo a 30-09-2013	Variación resultados	Saldo a 30-09-2014
Activos por impuesto diferido:			
Planes de reestructuración	11.189	1.288	12.477
Fondo de comercio	14.763	(2.016)	12.747
Deterioros y otros	15.267	1.876	17.143
Provisión para responsabilidades	3.577	(513)	3.064
Otros activos por impuesto diferido	12.252	1.722	13.974
	57.048	2.357	59.405
Pasivos por impuesto diferido:			
Activos aportados por Logista	(916)	32	(884)
Revalorización terrenos	(8.550)	-	(8.550)
Fondos de comercio	(94.098)	(1.542)	(95.640)
Combinación de negocios (Nota 32)	(269.138)	18.856	(250.282)
Otros conceptos	(2.009)	(150)	(2.159)
	(374.711)	17.196	(357.515)

Ejercicio 2013

	Miles de Euros				
	Saldo a 30-09-2012	Entradas al perímetro (Nota 32)	Combinación de negocios (Nota 32)	Variación resultados	Saldo a 30-09-2013
Activos por impuesto diferido:					
Planes de reestructuración	4.343	4.173	-	2.673	11.189
Fondo de comercio	14.279	-	-	484	14.763
Deterioro y otros	15.401	-	-	(134)	15.267
Provisión para responsabilidades	3.273	552	-	(248)	3.577
Otros activos por impuesto diferido	10.455	4.375	-	(2.578)	12.252
	47.751	9.100	-	197	57.048
Pasivos por impuesto diferido:					
Activos aportados por Logista	(960)	-	-	44	(916)
Revalorización terrenos	(8.550)	-	-	-	(8.550)
Fondos de comercio	(92.314)	-	-	(1.784)	(94.098)
Combinación de negocios (Nota 32)	-	-	(287.993)	18.855	(269.138)
Otros conceptos	(1.441)	(803)	-	235	(2.009)
	(103.265)	(803)	(287.993)	17.350	(374.711)

Deducciones y bases imposables negativas pendientes de aplicación

A fecha 30 de septiembre de 2014 el Grupo no cuenta con deducciones pendientes de aplicación.

Las bases imposables negativas pendientes de compensar del Grupo al cierre del ejercicio 2014 son, principalmente, las siguientes:

- España: el importe de bases imposables negativas pendientes de compensar asciende a 6,5 millones de euros, generadas, principalmente, por Logista Pharma, S.A.U.
- Portugal: el importe de bases imposables negativas pendientes de compensar asciende a 13 millones de euros, generadas, principalmente, por Logista Transportes, Transitarios e Pharma, Lda.
- Francia: el importe de las bases imposables negativas pendientes de compensar asciende a 16 millones de euros, generadas por Strator, S.A.S. y Logista Promotion et Transport, S.A.S.
- Polonia: el importe de las bases imposables negativas pendientes de compensar asciende a 8 millones de euros.

21. Otros pasivos financieros corrientes

En este epígrafe se recoge, principalmente, el saldo integrado en Compañía de Distribución Integral Logista, S.A.U., por el crédito concedido por dicha Sociedad a Compañía de Distribución Integral Logista, S.A.U. y GTECH Global Lottery, S.L.U., Unión Temporal de Empresas, que asciende a 31.109 miles de euros a 30 de septiembre de 2014 (28.799 miles de euros a 30 de septiembre de 2013). Este importe representa el saldo a pagar por el Grupo a Compañía de Distribución Integral Logista, S.A.U. y GTECH Global Lottery, S.L.U., Unión Temporal de Empresas derivado de la deuda adquirida por el Grupo con el otro socio de la UTE (véase Nota 10).

Adicionalmente, al cierre del ejercicio 2013 este epígrafe recogía el saldo de la cuenta corriente con Imperial Tobacco Enterprise Finance Limited, por importe de 87.144 miles de euros (véase Nota 28).

22. Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar

El epígrafe "Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar" del balance de situación consolidado al 30 de septiembre de 2014 y 2013 adjunto presenta la siguiente composición:

	Miles de Euros	
	2014	2013
Deudas por compras y prestaciones de servicios	797.065	829.925
Deudas representadas por efectos a pagar	19.771	18.672
Deudas con Empresas vinculadas (Nota 28)	164.518	188.842
Anticipos recibidos por pedidos	186	159
Total	981.540	1.037.598

Este epígrafe incluye principalmente los importes pendientes de pago por compras comerciales y costes relacionados. El período medio de pago para las compras comerciales durante el ejercicio 2014 ha sido de 38 días, aproximadamente (33 días en el ejercicio 2013).

23. Otros pasivos corrientes

Este epígrafe recoge principalmente, al 30 de septiembre de 2014 y de 2013, las remuneraciones pendientes de pago a los empleados de las distintas sociedades del Grupo, así como periodificaciones de pasivo.

24. Garantías comprometidas con terceros

El Grupo tiene otorgados avales por parte de entidades financieras por un total de 154.060 miles de euros al 30 de septiembre de 2014 (351.206 miles de euros a 30 de septiembre de 2013) que, en general, garantizan el cumplimiento de determinadas obligaciones asumidas por las empresas consolidadas en el desarrollo de su actividad.

Durante el ejercicio 2014 se han cancelado avales por importe de 174.798 miles de euros que fueron otorgados para la cobertura de las actas incoadas por la Administración Pública 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 de los ejercicios 2004 a 2006 y las actas de Aduanas de los ejercicios 2000 a 2003 (véase Nota 19).

Adicionalmente, el Grupo tiene otorgados avales correspondientes a sus operaciones comerciales habituales; en este sentido, los Administradores de la Sociedad Dominante estiman que los pasivos no previstos al 30 de septiembre de 2014, que pudieran derivarse de los citados avales, no serán, en ningún caso, significativos.

Al 30 de septiembre de 2014, el Grupo tiene contratadas pólizas de seguro para la cobertura de riesgos por transportes y almacenamiento en fábricas y representaciones, incendio y responsabilidad civil en todos sus centros de trabajo. El capital asegurado cubre suficientemente los activos y riesgos mencionados.

25. Ingresos y gastos

a) Ingresos

El desglose del saldo de este epígrafe de la cuenta de resultados de los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2014	2013
Iberia	2.557.788	2.608.348
Italia	2.529.752	2.749.258
Francia	4.454.496	4.543.301
Corporativo	6.245	9.645
Ajuste por ventas entre segmentos	(41.714)	(47.738)
Total	9.506.567	9.862.814

b) Personal

El desglose de los gastos de personal del Grupo, durante los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2014	2013
Sueldos, salarios y asimilados	193.705	200.250
Seguridad Social a cargo de la Empresa	63.787	61.468
Aportaciones a planes de pensiones (Nota 4.12)	1.712	3.075
Otros gastos sociales	14.253	16.441
Total	273.457	281.234

El número medio de empleados del Grupo, distribuido por categorías profesionales durante los ejercicios 2014 y 2013, así como el número de empleados al cierre de dichos ejercicios, es el siguiente:

Ejercicio 2014

Categoría	Número de Personas							
	Plantilla Media				Plantilla al 30-09-14			
	Fijos		Eventuales		Fijos		Eventuales	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Dirección	26	1	-	-	26	1	-	-
Técnicos y Administración	1.522	1.215	130	163	1.499	1.196	111	137
Subalternos	1.628	712	359	110	1.616	730	373	113
Total	3.176	1.928	489	273	3.141	1.927	484	250
TOTAL	5.104		762		5.068		734	

Ejercicio 2013

Categoría	Número de Personas							
	Plantilla Media				Plantilla al 30-09-13			
	Fijos		Eventuales		Fijos		Eventuales	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Dirección	27	1	-	-	26	1	-	-
Técnicos y Administración	1.195	1.023	122	140	1.182	998	129	161
Subalternos	2.099	974	269	74	2.039	924	260	81
Total	3.321	1.998	391	214	3.247	1.923	389	242
TOTAL	5.319		605		5.170		631	

El número medio de personas empleadas en los ejercicios 2014 y 2013 por las sociedades españolas del Grupo, con discapacidad mayor o igual al 33%, es de 54 y 53, respectivamente.

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 ejercicios 2014 y 2013 por los miembros del Comité de Dirección de la Sociedad Dominante ascienden a 5.136 y 4.277 miles de euros, respectivamente, sin incluir los consejeros ejecutivos. Los importes anteriores incluyen las cantidades reconocidas a favor de los miembros del Comité de Dirección en 2014 y 2013 correspondientes al plan de incentivos descrito en la Nota 4.12.

Las contribuciones devengadas durante el ejercicio a planes de pensiones a favor de los miembros del Comité de Dirección ascienden al 30 de septiembre de 2014 y 2013 a 64 y 62 miles de euros, respectivamente.

c) Otros gastos de explotación

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de resultados consolidadas es:

Coste de redes logísticas

	Miles de Euros	
	2014	2013
Arrendamientos	32.978	34.483
Vigilancia y limpieza	15.625	16.185
Suministros	20.611	20.794
Otros gastos de explotación	108.606	84.488
Total	177.820	155.950

Gastos comerciales

	Miles de Euros	
	2014	2013
Arrendamientos	2.477	2.529
Vigilancia y limpieza	17	18
Suministros	795	291
Otros gastos de explotación	22.150	23.047
Total	25.438	25.885

Costes de Oficinas centrales

	Miles de Euros	
	2014	2013
Arrendamientos	5.011	5.122
Vigilancia y limpieza	706	864
Suministros	472	440
Otros gastos de explotación	29.689	29.237
Total	35.878	35.663

d) Arrendamientos operativos

La sociedad tiene comprometidos pagos futuros en concepto de arrendamientos por los importes que se indican a continuación, clasificados por años de vencimiento sin considerar revisiones futuras de rentas de carácter contingente (en miles de euros):

	Miles de Euros	
	2014	2013
Menos de un año	29.245	26.715
Entre dos y cinco años	56.441	77.304
Más de cinco años	10.211	16.441
Total	95.897	120.460

e) Ingresos financieros

El desglose del saldo de este capítulo de la cuenta de resultados consolidada es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2014	2013
Ingresos por intereses (Nota 28)	11.321	5.708
Otros ingresos financieros	10.450	1.666
Total	21.771	7.374

Durante el ejercicio 2014 se han registrado en el apartado "Otros ingresos financieros" 8.126 miles de euros correspondientes a la reversión de la provisión por actas fiscales de Impuestos Especiales correspondientes al ejercicio 2006 (véase Nota 19).

f) Gastos financieros

El desglose del saldo de este capítulo de la cuenta de resultados consolidada es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2014	2013
Dotación de provisión para intereses de demora y actualización financiera de provisiones (Nota 19)	2.034	7.839
Diferencias negativas de cambio	76	11
Otros gastos financieros	4.995	3.739
	7.105	11.589

g) Otra información

Durante los ejercicios 2014 y 2013, los honorarios relativos a los servicios de auditoría de cuentas y otros servicios prestados por el auditor de las cuentas anuales consolidadas del Grupo, Deloitte, S.L., o por una empresa vinculada al auditor por control, propiedad común o gestión, así como los honorarios por servicios facturados por los auditores de cuentas anuales individuales de las sociedades incluidas en la consolidación y por las entidades vinculadas a éstos por control, propiedad común o gestión han sido los siguientes (en miles de euros):

	Servicios prestados por el auditor principal		Servicios prestados por otras firmas de auditoría	
	2014	2013	2014	2013
Servicios de auditoría	1.071	1.083	209	203
Otros servicios de verificación	525	26	-	-
Total servicios auditoría y relacionados	1.596	1.109	209	203
Servicios de asesoramiento fiscal	143	134	-	-
Otros servicios	6	6	-	-
Total servicios profesionales	1.745	1.249	209	203

26. Información por segmentos

Criterios de segmentación

La información por segmentos se estructura siguiendo una distribución geográfica. Las actividades del Grupo se ubican principalmente en Iberia (España y Portugal), Francia e Italia. En la línea de "Corporativos y otros" se incluye Polonia.

Bases y metodología de la información por segmentos de negocio

La información por segmentos que se expone seguidamente se basa en los informes mensuales elaborados por la Dirección del Grupo Logista y se genera mediante una aplicación informática que categoriza las transacciones geográficamente.

Los ingresos ordinarios del segmento corresponden a los ingresos ordinarios directamente atribuibles al segmento más la proporción relevante de los ingresos generales del Grupo que puedan ser distribuidos al mismo utilizando bases razonables de reparto. Los ingresos ordinarios de cada segmento no incluyen ingresos por intereses y dividendos ni las ganancias procedentes de venta de inversiones.

Los gastos de cada segmento se determinan por los gastos derivados de las actividades de explotación del mismo que le sean directamente atribuibles más la proporción correspondiente de los gastos que puedan ser distribuidos al segmento utilizando una base razonable de reparto. Estos gastos repartidos no incluyen intereses ni pérdidas derivadas de la venta de inversiones; no incluyen, asimismo, el gasto de impuesto sobre beneficios ni los gastos generales de administración correspondientes a la sede central que no estén relacionados con las actividades de explotación de los segmentos y, por tanto, no puedan ser distribuidos utilizando un criterio razonable.

El resultado del segmento incorpora los ingresos por intereses, dividendos y resultados por venta de participaciones, y se presenta antes de cualquier ajuste que correspondiera a intereses minoritarios.

Los activos y pasivos de los segmentos son los directamente relacionados con la explotación del mismo más los que le pueden ser directamente atribuibles de acuerdo a los criterios de reparto anteriormente mencionados e incluyen la parte proporcional correspondiente de los negocios conjuntos. Los pasivos no incluyen las deudas por el impuesto sobre beneficios.

Información de segmentos principales

Miles de Euros

	Iberia		Italia		Francia		Corporativos y otros		Total Grupo	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Ingresos:										
Ventas externas	2.557.788	2.608.348	2.529.752	2.749.258	4.454.496	4.543.301	6.245	9.645	9.548.281	9.910.552
Tabaco y productos relacionados	2.182.692	2.242.247	2.529.752	2.749.258	4.223.401	4.357.504	6.245	9.645	8.932.488	9.348.793
Transporte	316.279	315.601	-	-	-	-	-	-	316.279	315.601
Otros negocios	109.728	84.855	-	-	240.801	196.110	-	-	360.131	290.826
Otros ajustes	(50.911)	(34.355)	-	-	(9.706)	(10.313)	-	-	(60.617)	(44.668)
Ventas entre segmentos									(41.714)	(47.738)
Total ingresos	2.557.788	2.608.348	2.529.752	2.749.258	4.454.496	4.543.301	6.245	9.645	9.506.567	9.862.814
Aprovisionamientos:										
Aprovisionamientos externos	(2.030.777)	(2.087.633)	(2.319.353)	(2.557.018)	(4.157.585)	(4.244.931)	-	-	(8.507.715)	(8.889.582)
Aprovisionamientos entre segmentos									37.161	38.278
Total aprovisionamientos	(2.030.777)	(2.087.633)	(2.319.353)	(2.557.018)	(4.157.585)	(4.244.931)	-	-	(8.470.554)	(8.851.304)
Beneficio Bruto:										
Beneficio bruto externos	527.010	520.715	210.399	192.240	296.912	298.370	6.245	9.645	1.040.566	1.020.970
Tabaco y productos relacionados	283.237	273.716	210.399	192.240	246.448	253.246	6.245	9.645	746.329	728.847
Transporte	207.669	200.655	-	-	-	-	-	-	207.669	200.655
Otros negocios	50.406	46.499	-	-	57.600	51.847	-	-	108.006	98.346
Otros y ajustes	(14.302)	(155)	-	-	(7.136)	(6.723)	-	-	(21.438)	(6.878)
Beneficio bruto entre segmentos									(4.553)	(9.460)
Total Beneficio Bruto	527.010	520.715	210.399	192.240	296.912	298.370	6.245	9.645	1.036.013	1.011.510
Resultados:										
Resultado del segmento	91.811	76.504	43.765	36.523	23.811	23.745	(19.219)	(13.124)	140.168	123.648
Participación del resultado en empresas asociadas									(1.206)	(498)
Resultado de explotación	91.811	76.504	43.765	36.523	23.811	23.745	(19.219)	(13.124)	138.964	123.151

Las ventas entre segmentos se efectúan a precios de mercado.

El detalle de otra información relacionada con los segmentos de negocio del Grupo es la siguiente:

	Iberia		Italia		Francia		Corporativos y otros		Total Grupo	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Otra información:										
Adiciones de activos fijos	20.223	20.924	5.838	12.895	8.819	802.179	89	46	34.969	836.044
Amortizaciones	(26.063)	(29.349)	(6.319)	(5.213)	(57.536)	(58.073)	(201)	(200)	(90.118)	(92.835)
Balance de situación:										
Activo										
Propiedad, planta y equipo, Propiedades de inversión y Activos no corrientes mantenidos para la venta	151.093	175.308	30.573	34.741	45.671	46.551	342	349	227.679	256.949
Otros activos no corrientes	96.125	86.859	678.393	680.247	927.241	977.289	68	166	1.701.827	1.744.562
Existencias	387.726	384.310	238.926	265.698	440.448	558.059	-	-	1.066.650	1.208.067
Deudores comerciales	492.004	415.136	326.271	320.665	950.192	823.553	730	736	1.769.196	1.560.090
Otros activos corrientes									1.722.942	1.776.058
Activo total consolidado									6.488.294	6.545.726
Pasivo										
Pasivos no corrientes	118.825	209.966	42.170	40.932	257.038	290.462	-	-	418.033	541.360
Pasivos corrientes	1.402.837	1.432.118	1.609.154	1.583.448	2.614.224	2.535.305	1.618	1.671	5.627.833	5.543.542
Patrimonio neto									442.428	460.824
Pasivo total consolidado									6.488.294	6.545.726

27. Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda distinta del euro del Grupo Logista, valoradas en euros al tipo de cambio medio del ejercicio, correspondientes a los ejercicios 2014 y 2013 son las siguientes:

	Miles de Euros	
	2014	2013
Ventas	13.350	11.682
Compras	7.049	5.400
Servicios recibidos	5.498	5.252

28. Saldos y operaciones con vinculadas

Los saldos existentes al 30 de septiembre de 2014 y 2013 con empresas vinculadas son los siguientes:

Ejercicio 2014

	Miles de Euros		
	Saldos Deudores		Saldos Acreedores
	Créditos	Cuentas por Cobrar	Cuentas por Pagar
Altadis, S.A.U.	-	1.072	29.795
Altadis Canarias, S.A.	-	1.102	9.510
Imperial Tobacco Enterprise Finance Limited	1.630.593	-	-
Imperial Tobacco International Limited	-	-	19.709
Imperial Tobacco España, S.L.U.	5.072	-	-
Seita, S.A.S.	-	956	84.887
Imperial Tobacco Italia, Srl	-	90	17.034
Otros	-	1.405	3.583
	1.635.665	4.625	164.518

Ejercicio 2013

	Miles de Euros			
	Saldos Deudores		Saldos Acreedores	
	Créditos	Cuentas por Cobrar	Préstamos	Cuentas por Pagar
Altadis, S.A.U.	253.244	1.320	-	42.314
Altadis Canarias, S.A.	-	1.572	-	6.254
Imperial Tobacco Enterprise Finance Limited	-	-	87.144	-
Imperial Tobacco Overseas Holding	-	2.264	-	12.492
Imperial Tobacco España, S.L.U.	6.920	-	-	-
Seita, S.A.S.	-	1.224	-	94.359
ITL French Branch	1.312.043	-	-	-
Imperial Tobacco Italia, Srl	-	72	-	19.343
Otros	-	3.796	-	14.080
	1.572.207	10.248	87.144	188.842

Las "cuentas por pagar" y "cuentas por cobrar" obedecen a saldos pendientes de pago y cobro, respectivamente, relacionados con las operaciones comerciales entre sociedades del Grupo Logista y sociedades del Grupo Imperial Tobacco PLC, principalmente compras de tabaco y productos relacionados.

Los "créditos" con Imperial Tobacco España, S.L.U., cabecera del grupo fiscal en España del Grupo Imperial Tobacco PLC, en el que se integra Logista, se corresponde con la cuenta por cobrar relacionada con la liquidación del impuesto sobre sociedades.

Los "créditos" y "préstamos" corresponden a los contratos de tesorería que han existido a lo largo de los ejercicios 2014 y 2013 entre Compañía de Distribución Integral Logista, S.A.U., Logista France, S.A.S. y el Grupo Imperial Tobacco PLC, tal como se describen en la Nota 10.

Las transacciones efectuadas con empresas vinculadas a lo largo de los ejercicios 2014 y 2013, son las siguientes:

Ejercicio 2014

	Miles de Euros			
	Ingresos de explotación	Resultados financieros	Compras	Otros gastos de explotación
Altadis, S.A.U.	8.801	1.761	396.972	-
Altadis Canarias, S.A.	6.546	-	31.590	-
Tabacalera S.L. Central Overheads	4.513	-	-	-
Imperial Tobacco Italy, s.r.l.	933	-	53.169	-
Imperial Tobacco Polska, S.A.	3.227	-	-	-
Imperial Tobacco Manufacturing Polska, S.A.	796	-	-	-
Imperial Tobacco Enterprise Finance Limited	-	9.560	-	-
Imperial Tobacco International Limited	1.664	-	29.994	-
Imperial Tobacco Portugal SPPLC	403	-	-	-
Macotab, S.A.S.	-	-	-	383
SEITA, S.A.	7.470	-	457.127	438
Otros	165	-	92	-
Total	34.518	11.321	968.944	821

Ejercicio 2013

	Miles de Euros			
	Ingresos de explotación	Resultados financieros	Compras	Otros gastos de explotación
Altadis, S.A.U.	10.860	3.160	423.242	-
Altadis Canarias, S.A.	6.975	-	32.995	-
Tabacalera S.L. Central Overheads	1.633	-	-	146
Imperial Tobacco Italy, s.r.l.	854	-	58.999	-
Imperial Tobacco Polska, S.A.	-	-	-	3.621
Imperial Tobacco Manufacturing Polska, S.A.	-	-	-	836
Imperial Tobacco Enterprise Finance Limited	-	(734)	-	-
Imperial Tobacco International Limited	326	-	24.140	1.959
Imperial Tobacco Portugal SPPLC	38	-	-	600
Imperial Tobacco Morocco	115	-	-	-
ITL French Branch	-	2.066	-	-
Macotab, S.A.S.	-	-	384	-
SEITA, S.A.	8.129	4	503.463	-
Total	28.930	4.496	1.043.223	7.162

Los ingresos de explotación y otros gastos de explotación se refieren a servicios prestados por empresas del Grupo, en concepto de manipulación, logística y almacenamiento de mercancías. Además, se prestan puntualmente servicios de información estadística y de mercado.

Las compras están integradas por las adquisiciones de tabaco y productos relacionados, así como productos de conveniencia relacionados con el tabaco. Concretamente, las transacciones con Altadis, S.A.U., Imperial Tobacco Italia, Srl, Altadis Canarias, S.A y Seita, S.A.S. se corresponden con compras de tabaco y productos relacionados realizadas a estas entidades para ser posteriormente vendidas en los mercados donde opera el Grupo.

29. Retribuciones al Consejo de Administración

Retribuciones a los Administradores de la Sociedad Dominante

Las remuneraciones percibidas en el ejercicio 2014 por los miembros de Consejo de Administración de la Sociedad Dominante desde el 4 de junio de 2014 y por los miembros del Consejo de Administración de Compañía de Distribución Integral Logista, S.A.U. entre el 1 de octubre de 2013 y el 3 de junio de 2014, en razón de su pertenencia al mismo o a alguna de sus comisiones delegadas por todos los conceptos, ascienden a 2.929 miles de euros (2.414 miles de euros en 2013).

Adicionalmente, las aportaciones empresariales a planes de pensiones correspondientes a los consejeros ejecutivos en los ejercicios 2014 y 2013 han ascendido a 11 miles de euros.

Por otro lado, ni en el ejercicio 2014 ni 2013 la Sociedad Dominante 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.

No existen 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, excepto la prima de seguro de vida correspondiente al Consejero Delegado, por importe de 4 miles de euros tanto en el ejercicio 2014 como en el ejercicio 2013.

Los miembros del Consejo de Administración son 9 hombres y una mujer.

Detalle de participaciones en sociedades con actividades similares y realización por cuenta propia o ajena de actividades similares por parte de los Administradores de la Sociedad Dominante

De conformidad con lo establecido en el artículo 229 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas, se señalan a continuación las sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de Compañía de Distribución Integral Logista Holdings, S.A. en cuyo capital participan o han participado durante el ejercicio 2014 los miembros del Consejo de Administración, así como las funciones que, en su caso, ejercen en ellas:

Titular	Sociedad Participada	Actividad	Participación	Funciones
D ^a Alison Cooper	Imperial Tobacco Group	Fabricación de Tabaco	162.111 acciones	C.E.O.
D. Luis Egido Gálvez	Imperial Tobacco Group	Fabricación de Tabaco	56.427 acciones	-
D. Kenneth Hill	Imperial Tobacco Group	Fabricación de Tabaco	Menos del 0,01%	Director de Proyectos Especiales
D. Conrad Tate	Imperial Tobacco Group	Fabricación de Tabaco	Menos del 0,01%	Director de Desarrollo Corporativo
D. Adam Britner	Imperial Tobacco Group	Fabricación de Tabaco	12.500 acciones	Director de Desarrollo de Negocio
D. Nicholas James Keveth	Imperial Tobacco Group	Fabricación de Tabaco	19.145 acciones	Director de Finanzas y Planificación
D. David Resnekov	Imperial Tobacco Group	Fabricación de Tabaco	Menos del 0,01%	Controller Financiero del Grupo
D. John Matthew Downing	Imperial Tobacco Group	Fabricación de Tabaco	Menos del 0,01%	Secretario del Consejo

Asimismo y de acuerdo con el texto mencionado anteriormente, a continuación se indican las actividades realizadas por los distintos miembros del Consejo de Administración durante 2014 del mismo, análogo o complementario género que el que constituye el objeto social de Compañía de Distribución Integral Logista Holdings, S.A.:

Nombre	Actividad Realizada	Tipo de Régimen de Prestación de la Actividad	Sociedad a Través de la cual se Presta la Actividad	Cargos o Funciones que se Ostentan o Realizan en la Sociedad Indicada
D. Gregorio Marañón y Bertrán de Lis	Fabricación de Tabaco	Ajena	Altadis, S.A.U.	Consejero (hasta 04-06-2014)
	Distribución	Ajena	Compañía de Distribución Integral Logista, S.A.U.	Consejero
	Transporte	Ajena	Dronas 2002, S.L.U.	Consejero
D. Luis Egido Gálvez	Distribución	Ajena	Logista Italia, S.p.A.	Consejero
	Distribución	Ajena	Logista Portugal (Sucursal)	Consejero
	Entidad Financiera	Ajena	Banca ITB	Representante legal (hasta 23-09-2014)
	Distribución	Ajena	Compañía de Distribución Integral Logista, S.A.U.	Consejero
D. Rafael de Juan López	Transporte	Ajena	Dronas 2002, S.L.U.	Consejero
	Distribución	Ajena	Logista Pharma, S.A.U.	Consejero
	Distribución	Ajena	Logista Italia, S.p.A.	Consejero
	Distribución	Ajena	Compañía de Distribución Integral Logista Publicaciones, S.L.U.	Presidente
	Fabricación de Tabaco	Ajena	Imperial Tobacco Group	Controller Financiero del Grupo
D. Eduardo Zaplana Hernández-Soro	Telecomunicaciones	Ajena	Telefónica, S.A.	Asesor del Presidente

30. Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores. Disposición adicional tercera "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio

A continuación se detalla la información requerida por la Disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio en relación a los pagos realizados por las empresas del Grupo domiciliadas en España:

Miles de Euros	Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del ejercicio			
	2014		2013	
	Importe	%	Importe	%
Realizados dentro del plazo máximo legal	2.647.484	99,68%	2.472.974	99,40%
Resto	8.442	0,32%	15.001	0,6%
Total pagos del ejercicio	2.665.926	100%	2.487.975	100%
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	906		3.046	

Los datos expuestos en el cuadro anterior sobre pagos a proveedores hacen referencia a los de las sociedades españolas del conjunto consolidable que por su naturaleza son acreedores comerciales por deudas con suministradores de bienes y servicios, de modo que incluyen los datos relativos a las partidas "Deudas por compras y prestaciones" y "Deudas representadas por efectos a pagar" del epígrafe "Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar" del pasivo corriente del balance de situación consolidado adjunto.

El plazo medio ponderado excedido de pagos se ha calculado como el cociente formado en el numerador por el sumatorio de los productos de cada uno de los pagos a proveedores realizados en el ejercicio con un aplazamiento superior al respectivo plazo legal de pago y el número de días de aplazamiento excedido del respectivo plazo, y en el denominador por el importe total de los pagos realizados en el ejercicio con un aplazamiento superior al plazo legal de pago. El plazo medio ponderado excedido de pagos ha ascendido a 6 días en 2014 y 2013.

El plazo máximo legal de pago aplicable a las sociedades españolas en el ejercicio 2014 es de 60 días conforme a la Ley 3/2004 por la que se establecían las medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales. Dicha ley ha sido modificada por la Ley 11/2013 de 26 de julio que establece desde su fecha de aplicación, un plazo máximo legal de 30 días excepto que exista un acuerdo entre las partes con un plazo máximo de 60 días (60 días en el ejercicio 2013).

31. Medioambiente

La normativa medioambiental vigente no afecta de forma relevante a las actividades desarrolladas por el Grupo, no existiendo por este motivo responsabilidades, gastos, ingresos, subvenciones, activos, provisiones ni contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados del mismo. En consecuencia, no se incluyen desgloses específicos en estas cuentas anuales consolidadas respecto a información sobre aspectos medioambientales.

32. Combinaciones de negocios

Con fecha 9 de octubre de 2012 (con efectos contables 1 de octubre de 2012), Compañía de Distribución Integral Logista, S.A.U., adquirió la totalidad de las acciones representativas del capital social de Altadis Distribution France, S.A.S. a la sociedad Seita, S.A.S., que pertenece al Grupo Imperial Tobacco Limited. El precio de la transacción ascendió a 920.162 miles de euros, que se

hicieron efectivos mediante el traspaso del mismo importe de la cuenta a cobrar que Compañía de Distribución Integral Logista, S.A.U., mantenía frente a Altadis, S.A.U.

La sociedad Altadis Distribution France, S.A.S., que cambió su denominación social durante el ejercicio 2013 a Logista France S.A.S., era la matriz de un grupo dedicado a la prestación de servicios logísticos y de distribución en Francia, y que a fecha de la combinación de negocios estaba compuesto por las siguientes sociedades:

- Supergroup, S.A.S.
- Société Allumetière Française, S.A.S.
- Strator, S.A.S.
- RP Diffusion, S.A.S. (esta sociedad fue vendida durante el ejercicio 2013, véase Nota 2.7.5).

Activos adquiridos y pasivos asumidos en la fecha de adquisición

ACTIVO	30/09/2012	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	30/09/2012
ACTIVO NO CORRIENTE:		PATRIMONIO NETO:	
Propiedad, planta y equipo	26.897	Capital social	50.600
Fondo de comercio	761	Reservas de la Sociedad Dominante	19.287
Otros activos intangibles	2.345	Reservas en sociedades consolidadas	52.991
Otros activos financieros no corrientes	1.473	Beneficios consolidados del periodo	51.165
Activos por impuestos diferidos	9.100	Patrimonio neto atribuible al accionista de la Sociedad Dominante	174.043
Total activo no corriente	40.576	Intereses minoritarios	(61)
		Total patrimonio neto	173.982
		PASIVO NO CORRIENTE:	
		Otros pasivos no corrientes	122
		Provisiones no corrientes	7.863
ACTIVO CORRIENTE:		Pasivos por impuesto diferido	803
Existencias	513.664	Total pasivo no corriente	8.788
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	811.329		
Administraciones Públicas deudoras	6.829	PASIVO CORRIENTE:	
Otros activos financieros corrientes	1.299.791	Deudas con entidades de crédito	4
Tesorería y otros activos líquidos equivalentes	128.528	Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	374.228
Otros activos corrientes	4.511	Administraciones Públicas acreedoras	2.226.045
Total activo corriente	2.764.652	Provisiones corrientes	8.243
		ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA	
	12.291	Otros pasivos corrientes	26.229
		Total pasivo corriente	2.634.749
TOTAL ACTIVO	2.817.519	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	2.817.519

En el contexto de la combinación de negocios se llevó a cabo una valoración del valor razonable de los activos y pasivos adquiridos por Compañía de Distribución Integral Logista, S.A.U., que llevó a la siguiente asignación del precio de compra (en miles de euros):

	Valor razonable	Valor en libros	Asignación precio de compra
Contratos de distribución suscritos con fabricantes	776.400	-	776.400
Inmuebles (Terrenos y construcciones)	36.983	15.618	21.365
Pasivos por impuestos diferidos	(288.796)	(803)	(287.993)

En la determinación del valor razonable de los contratos de distribución, las hipótesis utilizadas fueron las siguientes:

- Metodología de valoración: MEEM (método del Exceso de Beneficios Multiperiodo; basado en los flujos de caja operativos para 15 años, restando los cargos aportados por los activos que contribuyen a los flujos de caja operativos para determinar los flujos de caja de los activos intangibles)
- Tasa de descuento aplicable: 8,66%
- Crecimiento a perpetuidad: 0,50%
- Tipo impositivo: 36,1%

La vida útil de los contratos de distribución se estimó en 15 años (3 años de duración media de cada contrato y 12 años adicionales de renovaciones posteriores), considerando la duración residual de los contratos con los fabricantes de tabaco vigentes a la fecha de la transacción, la historia de sus renovaciones y la situación de Logista France en la distribución del tabaco y productos relacionados en Francia, que posee el liderazgo en el país. Aunque la actividad del tabaco era una actividad de libre competencia a la fecha de la transacción, su origen le ha permitido disponer de altas barreras de entrada para posibles competidores, generando una situación de vinculación a largo plazo entre Logista France y los fabricantes de tabaco (entre 40-50 años). No obstante, la posibilidad de una mayor desregularización administrativa del mercado conllevaría a cierta incertidumbre en las renovaciones futuras de dichos contratos, reduciendo las expectativas de su vida útil.

En el caso de los inmuebles, el valor asignado fue el valor de mercado que los inmuebles tenían en el momento de la adquisición y se encuentran soportados por tasaciones realizadas por expertos independientes, basadas en transacciones de mercado comparables o descuentos de rentas de mercado estimadas.

Fondo de comercio surgido en la combinación

El importe del fondo de comercio surgido en la combinación, una vez asignada la parte del precio de adquisición correspondiente al valor razonable de los activos y pasivos adquiridos, ascendió a 236.184 miles de euros (véase Nota 7).

Impacto de la combinación en los resultados del Grupo

Los resultados aportados por el subgrupo Logista France, S.A.S. y sociedades dependientes adquirido en el ejercicio 2013 fue el siguiente:

	2013
Ingresos ordinarios	454.3301
Aprovisionamientos	(4.244.931)
Beneficio bruto	298.370
Coste de redes logísticas:	
Gastos de personal	(42.902)
Gastos de transporte	(40.925)
Depreciación y amortización	(3.929)
Otros gastos de explotación	(34.321)
Total coste de redes logísticas	(122.077)
Gastos comerciales:	
Gastos de personal	(34.771)
Otros gastos de explotación	(13.959)
Total gastos comerciales	(48.730)
Gastos de investigación:	(3.397)
Gastos oficinas centrales:	
Gastos de personal	(30.089)
Depreciación y amortización	(1.249)
Otros gastos de explotación	(16.845)
Total gastos oficinas centrales	(48.183)
Otros resultados	208
Beneficio de explotación	76.191
Resultado financiero	2.050
Beneficio antes de impuestos	78.241
Impuestos sobre Sociedades	(20.569)
Beneficio del ejercicio procedente de operaciones continuadas	57.672
Pérdida de ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	(422)
Beneficio del ejercicio	57.250

Anexo I

Sociedades Dependientes y Multigrupo Integradas en el Grupo Logista

Las sociedades que a continuación se detallan han sido integradas utilizando el método de integración global al ser sociedades en las que Grupo Logista posee la mayoría de derechos de voto, o por el método de la integración proporcional:

Ejercicio 2014

Sociedad	Firma Auditora	Domicilio	% Derechos de Voto			Miles de Euros			
			Controlados por la Sociedad Dominante		Valor Neto en Libros	Datos de la Entidad Participada			
			Directos	Indirectos		Activos	Pasivos	Patrimonio	Resultados Ejercicio
Compañía de Distribución Integral Logista, S.A.U. (a)	Deloitte	C/ Trigo, 39. Polígono Industrial Polvoranca. Leganés (Madrid)	100	-	968.638	4.179.053	3.921.616	257.437	82.563
Compañía de Distribución Integral de Publicaciones Logista, S.L.U.	Deloitte	C/ Electricistas, 3. Pol. Ind. Pinares Llanos. Villaviciosa de Odón (Madrid)	100	-	-	45.914	46.003	(89)	(1.189)
Distribérica, S.A.U. (b)	No auditada	C/ Electricistas, 3. Pol. Ind. Pinares Llanos. Villaviciosa de Odón (Madrid)	-	100	923	758	51	707	-
Publicaciones y Libros, S.A.U. (b)	Deloitte	C/ Electricistas, 3. Pol. Ind. Pinares Llanos. Villaviciosa de Odón (Madrid)	-	100	530	3.777	4.409	(632)	(372)
Distribuidora del Noroeste, S.L. (b)	BDO	Gandarón, 34 Interior- Vigo	49	51	410	3.063	1.916	1.147	111
Distribución de Publicaciones Siglo XXI Guadalajara, S.L. (b)	No auditada	C/ Francisco Medina y Mendoza 2. Cabanillas del Campo (Guadalajara)	-	80	64	942	724	218	64
Distribuidora de Publicaciones del Sur, S.L. (b)	BDO	Polígono Ind. ZAL, Ctra. de las Esclusas s/n, Parcela 2, Módulo 4 (Sevilla)	-	50	5	2.678	2.457	221	43
Promotora Vascongada de Distribuciones, S.A. (b)	No auditada	C/Guipúzcoa 5. Polígono Industrial Lezama Leguizamón, Echevarri (Vizcaya)	-	100	-	360	640	(280)	(41)
Distribuidora de las Rías, S.A. (b)	No auditada	Polígono PO.CO.MA.CO, Parcela D-28. La Coruña	-	100	251	1.376	1.032	344	41
Distribuidora Valenciana de Ediciones, S.A. (b)	Deloitte	Polígono Industrial Vara de Quart. c/ Pedrapiguera, 5. Valencia	-	50	-	3.131	2.356	775	79
Cyberpoint, S.L.U. (g)	No auditada	C/ Electricistas, 3. Pol. Ind. Pinares Llanos. Villaviciosa de Odón (Madrid)	-	100	76	80	7	73	(4)
Distribuidora del Este, S.A.U. (b)	BDO	Calle Saturno, 11. Alicante	-	100	369	1.435	900	535	28
S.A.U. Distribuidora de Ediciones (b)	Deloitte	C/ B, Sector B Polígono Zona Franca. Barcelona	-	100	3.513	9.291	6.987	2.304	501
La Mancha 2000, S.A.U. (b)	No auditada	Avda. Castilla La Mancha s/n. Cabanillas del Campo. Guadalajara	100	-	1.352	2.926	639	2.287	86
Midsid - Sociedade Portuguesa de Distribuição, S.A. (b)	Deloitte	Expansao del area ind. Do Pasill, Lote 1-A, Palhava. Alcochete (Portugal)	100	-	1.374	31.133	32.391	(1.258)	(2.938)
Logista-Dis, S.A.U. (c)	Deloitte	C/ Trigo, 39. Polígono Industrial Polvoranca. Leganés	100	-	1.202	16.739	12.718	4.021	2.381
Logista Libros, S.L.U. (i)	Deloitte	Avda Castilla La Mancha, 2, Nave 3-4 Polígono Ind La Quinta (Sector P-41) Cabanillas del Campo, Guadalajara	50	-	-	40.929	40.917	12	(1.772)
Avanza Libros, S.L.U. (i)	No auditada	Avda Castilla La Mancha, 2, Nave 3-4 Polígono Ind La Quinta (Sector P-41) Cabanillas del Campo, Guadalajara	-	50	-	256	367	(111)	(92)
Logesta Gestión de Transporte, S.A.U. (e)	Deloitte	C/ Trigo, 39. Polígono Industrial Polvoranca. Leganés (Madrid)	100	-	4.510	33.101	26.907	6.194	1.438

Sociedad	Firma Auditora	Domicilio	% Derechos de Voto			Miles de Euros			
			Controlados por la Sociedad Dominante		Valor Neto en Libros	Datos de la Entidad Participada			
			Directos	Indirectos		Activos	Pasivos	Patrimonio	Resultados Ejercicio
Logesta Italia, s.r.l.	Deloitte	Via in Arcione 98. Roma	-	100	100	9.490	7.711	1.780	984
Transportes Basegar, S.A.	Deloitte	C/ Chavarri, s/n, Edificio Reimasa. Sestao (Vizcaya)	-	60	185	2.795	1.863	932	163
Logesta Lusa Lda	No auditada	Expansao del area ind. Do Pasill, Lote 1-A, Palhava. Alcochete (Portugal)	-	100	-	32	71	(39)	(8)
Logesta Polska Sp. z.o.o.	No auditada	Flory nr 9, lok 6. kod-00-586 Warszawa-- (Polonia)	49	51	133	2.050	1.065	985	560
Logesta Deutschland Gmbh	No auditada	Pilotystr 4. 80538- München-(Alemania)	-	100	100	1.284	968	316	265
Logesta France, s.a.r.l.	No auditada	25 Av. Du Bois de la Pie. Z.I. Paris Nord. 93290 Tremblay (Francia)	-	100	50	2.478	1.247	1.231	244
Dronas 2002, S.L.U. (d)	Deloitte	Pol. Industrial Nordeste, c/ Energía 25-29. Sant Andreu de la Barca	100	-	21.292	111.253	75.001	36.252	3.076
T2 Gran Canaria, S.A.U.	Deloitte	Urbanización El Cebadal. C/ Entrerriós, 3. Las Palmas de Gran Canaria	-	100	1.657	6.483	2.479	4.004	1.007
Logista Pharma, S.A.U. (*)	Deloitte	Polígono Industrial Nordeste. C/ Industria, 53-65. San Andreu de la Barca	-	100	937	23.282	22.345	937	(2.782)
Logilenia Distribuidora Farmacéutica, S.L.U.	No auditada	C/ Trigo, 39. Polígono Industrial Polvoranca. Leganés	-	100	246	16.265	16.018	247	(26)
Logista Italia, S.p.A. (b)	Deloitte	Vía in Arciones, 98. Roma (Italia)	100	-	605.629	1.680.433	1.612.198	68.235	33.289
Terzia, S.p.A. (b)	Deloitte	Vía in Arciones, 98. Roma (Italia)	-	68	166	9.368	9.025	343	98
Logista Transportes, Transitarios e Pharma, Lda. (e)	Deloitte	Expansao del area ind. Do Pasill, Lote 1-A, Palhava. Alcochete (Portugal)	100	-	-	7.513	8.504	(991)	(306)
Compañía de Distribución Integral Logista Polska, Sp z.o.o. (b)	No auditada	Al. Jerozolimskie 133. Warszawa. Polonia	100	-	78	1.833	1.618	215	98
Logista France, S.A.S. (b)	Deloitte	27 avenue des Murs du Parc, 94300 Vincennes	100	-	920.161	2.908.774	2.708.989	199.785	48.812
Société Allumetière Française, S.A.S. (c)	Deloitte	2 rue Louis de Broglie, Parc de l'Esplanade77400 Saint-Thibault-des-Vignes	-	100	22.128	152.410	41.128	111.282	5.474
Supergroup, S.A.S. (c)	Deloitte	2 rue Louis de Broglie, Parc de l'Esplanade77400 Saint-Thibault-des-Vignes	-	100	7.986	79.405	68.766	10.639	(728)
Strator, S.A.S. (j)	Deloitte	Parc d'activité de la Brèche, 9 rue Olof Palme, Bâtiment Euclide, 94000 Créteil	-	100	-	4.239	16.605	(12.366)	(3.083)

(a) Tal y como se indica en las Notas 1 y 2, Compañía de Distribución Integral Logista, S.A.U. ha dejado de ser la sociedad dominante del Grupo el 4 de junio de 2014.

(b) Todas estas sociedades tienen por actividad la distribución y difusión editorial, así como la distribución de tabaco y otros productos de consumo, tanto en España, como en Italia, Francia y Portugal.

(c) Estas sociedades tienen por actividad la compra-venta de productos de consumo.

(d) Grupo Dronas está dedicado a las actividades de paquetería integral, paquetería express y logística farmacéutica.

(e) Estas sociedades tienen por objeto social la realización de actividades de transporte.

(f) Esta sociedad se dedica a la prestación de un servicio logístico integral, en el canal de restauración organizada de redes.

(g) Esta sociedad está especializada en el desarrollo de software para la gestión de puntos de venta de publicaciones.

(h) Este grupo se dedica a la distribución a redes minoristas de material de marketing, promocional y publicitario, así como a la distribución de otros productos de consumo.

(i) Estas sociedades han sido integradas por el método de integración proporcional.

(j) Esta sociedad se dedica al desarrollo y comercialización de software y terminales para los puntos de venta.

(*) En octubre de 2013, esta sociedad cambió su denominación social a "Logista Pharma, S.A.U.", siendo su denominación anterior "T2 Opellog, S.A.U.".

Ejercicio 2013

Sociedad	Firma Auditora	Domicilio	% Derechos de Voto			Miles de Euros			
			Controlados por la Sociedad Dominante		Valor Neto en Libros	Datos de la Entidad Participada			
			Directos	Indirectos		Activos	Pasivos	Patrimonio	Resultados Ejercicio
Compañía de Distribución Integral de Publicaciones Logista, S.L.U.	Deloitte	C/ Electricistas, 3. Pol. Ind. Pinares Llanos. Villaviciosa de Odón (Madrid)	100	-	-	45.564	48.270	(2.706)	(4.811)
Distribérica, S.A.U. (a)	No auditada	C/ Electricistas, 3. Pol. Ind. Pinares Llanos. Villaviciosa de Odón (Madrid)	-	100	923	759	53	706	13
Publicaciones y Libros, S.A.U. (a)	Deloitte	C/ Electricistas, 3. Pol. Ind. Pinares Llanos. Villaviciosa de Odón (Madrid)	-	100	530	4.131	4.390	(259)	(827)
Distribuidora del Noroeste, S.L. (a)	BDO	Gandarón, 34 Interior- Vigo	49	51	410	2.984	1.948	1.036	134
Distribución de Publicaciones Siglo XXI Guadalajara, S.L. (a)	No auditada	C/ Francisco Medina y Mendoza 2. Cabanillas del Campo (Guadalajara)	-	80	64	925	771	154	33
Distribuidora de Publicaciones del Sur, S.L. (a)	BDO	Polígono Ind. ZAL, Ctra. se las Esclusas s/n, Parcela 2, Módulo 4 (Sevilla)	-	50	5	2.823	2.645	178	203
Promotora Vascongada de Distribuciones, S.A. (a)	No auditada	C/Guipúzcoa 5. Polígono Industrial Lezama Leguizamón, Echevarri (Vizcaya)	-	100	4	658	897	(239)	(76)
Distribuidora de las Rías, S.A. (a)	No auditada	Polígono PO.CO.MA.CO, Parcela D-28. La Coruña	-	100	251	1.366	1.062	304	39
Distribuidora Valenciana de Ediciones, S.A. (a)	Deloitte	Polígono Industrial Vara de Quart. c/ Pedrapiquera, 5. Valencia	-	50	-	3.123	2.427	696	(156)
Cyberpoint, S.L.U. (f)	No auditada	C/ Electricistas, 3. Pol. Ind. Pinares Llanos. Villaviciosa de Odón (Madrid)	-	100	-	90	13	77	1
Distribuidora del Este, S.A.U. (a)	BDO	Calle Saturno, 11. Alicante	-	100	369	936	429	507	138
S.A.U. Distribuidora de Ediciones (a)	Deloitte	C/ B, Sector B Polígono Zona Franca. Barcelona	-	100	3.513	8.764	6.961	1.803	856
La Mancha 2000, S.A.U. (a)	No auditada	Avda. Castilla La Mancha s/n. Cabanillas del Campo. Guadalajara	100	-	1.352	2.971	653	2.318	130
Midsid - Sociedade Portuguesa de Distribuição, S.A. (a)	Deloitte	Expansao del area ind. Do Pasill, Lote 1-A, Palhava. Alcochete (Portugal)	100	-	1.679	29.556	27.877	1.679	(778)
Logista-Dis, S.A.U. (b)	Deloitte	C/ Trigo, 39. Polígono Industrial Polvoranca. Leganés	100	-	1.202	17.603	12.774	4.829	3.195
Logista Libros, S.L. (h)	Deloitte	Avda Castilla La Mancha, 2, Nave 3-4 Polígono Ind La Quinta (Sector P-41) Cabanillas del Campo, Guadalajara	50	-	892	38.559	36.775	1.784	(1.326)
Avanza Libros, S.L.U. (h)	No auditada	Avda Castilla La Mancha, 2, Nave 3-4 Polígono Ind La Quinta (Sector P-41) Cabanillas del Campo, Guadalajara	-	50	200	860	880	(20)	(3)
Logesta Gestión de Transporte, S.A.U. (d)	Deloitte	C/ Trigo, 39. Polígono Industrial Polvoranca. Leganés	100	-	4.510	35.180	29.251	5.929	1.274
Logesta Italia, s.r.l.	Deloitte	Via in Arcione 98. Roma	-	100	100	10.025	8.211	1.814	1.017
Transportes Basegar, S.A.	Deloitte	C/ Chavarri, s/n, Edificio Reimasa. Sestao (Vizcaya)	-	60	185	2.908	2.319	769	151
Logesta Noroeste, S.A.U.	Deloitte	C/ Trigo, 39. Polígono Industrial Polvoranca. Leganés	-	100	446	693	149	544	(206)
Logesta Lusa Lda	No auditada	Expansao del area ind. Do Pasill, Lote 1-A, Palhava. Alcochete (Portugal)	-	100	-	32	62	(30)	(15)
Logesta Polska Sp. z.o.o.	No auditada	Flory nr 9, lok 6. kod-00-586 Warszawa-- (Polonia)	49	51	133	1.218	799	419	398

Sociedad	Firma Auditora	Domicilio	% Derechos de Voto			Miles de Euros			
			Controlados por la Sociedad Dominante		Valor Neto en Libros	Datos de la Entidad Participada			
			Directos	Indirectos		Activos	Pasivos	Patrimonio	Resultados Ejercicio
Logesta Deutschland GmbH	No auditada	Pilotstr 4. 80538- München-(Alemania)	-	100	100	1.032	981	51	47
Logesta France, s.a.r.l.	No auditada	25 Av. Du Bois de la Pie. Z.I. Paris Nord. 93290 Tremblay (Francia)	-	100	50	1.626	639	987	344
Dronas 2002, S.L.U. (c)	Deloitte	Pol. Industrial Nordeste, c/ Energía 25-29. Sant Andreu de la Barca	100	-	21.292	108.962	75.787	33.176	(4.501)
T2 Gran Canaria, S.A.U.	Deloitte	Urbanización El Cebadal. C/ Entrerríos, 3. Las Palmas de Gran Canaria	-	100	1.657	6.327	2.139	4.188	1.191
T2 Opellog, S.A.U.	Deloitte	Polígono Industrial Nordeste. C/ Industria, 53-65. San Andreu de la Barca	-	100	3.369	17.665	14.295	3.370	(462)
Logilena Distribuidora Farmacéutica, S.L.U.	No auditada	C/ Trigo, 39. Polígono Industrial Polvoranca. Leganés	.	100	272	14.568	14.296	272	(98)
Logista Italia, S.p.A. (a)	Deloitte	Vía in Arciones, 98. Roma (Italia)	100	-	605.629	1.654.888	1.585.102	69.786	34.900
Terzia, S.p.A. (a)	Deloitte	Vía in Arciones, 98. Roma (Italia)	-	68	166	7.390	7.147	244	(347)
Logista Transportes, Transitarios e Pharma, Lda. (d)	Deloitte	Expansao del area ind. Do Pasill, Lote 1-A, Palhava. Alcochete (Portugal)	100	-	-	8.262	8.948	(686)	(736)
Compañía de Distribución Integral Logista Polska, Sp z.o.o. (a)	No auditada	Al. Jerozolimskie 133. Warszawa. Polonia	100	-	2.051	1.786	1.671	115	(404)
Logista France, S.A.S. (a)	Deloitte	27 avenue des Murs du Parc, 94300 Vincennes	100	-	920.161	2.793.980	2.643.007	150.973	42.170
Société Allumetière Française, S.A.S. (b)	Deloitte	2 rue Louis de Broglie, Parc de l'Esplanade77400 Saint-Thibault-des-Vignes	-	100	22.128	156.494	50.686	105.808	10.825
Supergroup, S.A.S. (b)	Deloitte	2 rue Louis de Broglie, Parc de l'Esplanade77400 Saint-Thibault-des-Vignes	-	100	7.986	64.415	53.048	11.367	700
Strator, S.A.S. (i)	Deloitte	Parc d'activité de la Brèche, 9 rue Olof Palme, Bâtiment Euclide, 94000 Créteil	-	85	-	5.381	14.665	(9.284)	(4.302)

(a) Todas estas sociedades tienen por actividad la distribución y difusión editorial, así como la distribución de tabaco y otros productos de consumo, tanto en España, como en Italia, Francia y Portugal.

(b) Estas sociedades tienen por actividad la compra-venta de productos de consumo.

(c) Grupo Dronas está dedicado a las actividades de paquetería integral, paquetería express y logística farmacéutica.

(d) Estas sociedades tienen por objeto social la realización de actividades de transporte.

(e) Esta sociedad se dedica a la prestación de un servicio logístico integral, en el canal de restauración organizada de redes.

(f) Esta sociedad está especializada en el desarrollo de software para la gestión de puntos de venta de publicaciones.

(g) Este grupo se dedica a la distribución a redes minoristas de material de marketing, promocional y publicitario, así como a la distribución de otros productos de consumo.

(h) Estas sociedades han sido integradas por el método de integración proporcional.

(i) Esta sociedad se dedica al desarrollo y comercialización de software y terminales para los puntos de venta.

Anexo II

Entidades Asociadas al Grupo Logista

Las sociedades que a continuación se detallan han sido integradas utilizando el método de la participación:

Ejercicio 2014

Sociedad	Firma Auditora	Domicilio	Actividad	% Derechos de Voto		Valor Neto en Libros	Miles de Euros			
				Controlados por la Sociedad Dominante			Datos de la Entidad Participada			
				Directos	Indirectos		Activos	Pasivos	Patrimonio	Resultados Ejercicio
Dima Distribución Integral, S.L. (*)	Deloitte	Polígono Industrial Los Olivos. C/ Confianza, 1. Getafe. Madrid	Distribución y difusión editorial	-	12,56	-	21.841	39.195	(17.354)	(117)
Logesta Maroc, S.A. (**)	No auditada	87 Rue Ahmed El.Casablanca (Marruecos)	Transporte	-	34	9	47	2	45	(4)

(*) Participada indirectamente a través de Compañía de Distribución Integral de Publicaciones Logista, S.L.U.

(**) Participada indirectamente a través de Logesta Gestión de Transporte, S.A.U.

Ejercicio 2013

Sociedad	Firma Auditora	Domicilio	Actividad	% Derechos de Voto		Valor Neto en Libros	Miles de Euros			
				Controlados por la Sociedad Dominante			Datos de la Entidad Participada			
				Directos	Indirectos		Activos	Pasivos	Patrimonio	Resultados Ejercicio
Dima Distribución Integral, S.L. (*)	Deloitte	Polígono Industrial Los Olivos. C/ Confianza, 1. Getafe. Madrid	Distribución y difusión editorial	-	20	-	28.791	35.690	(6.899)	(1.690)
Logesta Maroc, S.A. (**)	No auditada	87 Rue Ahmed El.Casablanca (Marruecos)	Transporte	-	34	9	47	2	45	(4)

(*) Participada indirectamente a través de Compañía de Distribución Integral de Publicaciones Logista, S.L.U.

(**) Participada indirectamente a través de Logesta Gestión de Transporte, S.A.U.

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

Informe de gestión consolidado del ejercicio anual terminado el 30 de septiembre de 2014

1. Evolución del GRUPO LOGISTA en 2014 y situación del Grupo

Grupo Logista cerró el 30 de septiembre de 2014 su primer ejercicio fiscal desde su vuelta a las bolsas españolas el pasado 14 de julio de 2014. Respecto a los resultados obtenidos durante el ejercicio cabe destacar:

- El Beneficio Neto se incrementó un 16,8% hasta los 102,3 millones de euros.
- Las Ventas Económicas¹ subieron un 2,4% hasta los 1.036 millones de euros a pesar del retroceso de los Ingresos, que se situaron en 9.507 millones de euros.
- El Beneficio de Explotación Ajustado² aumentó un 4,5% alcanzando los 220,6 millones de euros.
- El dividendo por acción será de 0,56 euros.

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

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

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

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

Magnitudes financieras

La evolución de las principales magnitudes financieras ha sido la siguiente:

Millones de Euros	Oct. 2013-Sept. 2014	Oct. 2012-Sept. 2013	%Variación
Ingresos	9.506,6	9.862,8	(3,6%)
Ventas Económicas	1.036,0	1.011,5	2,4%
Beneficio de Explotación Ajustado	220,6	211,0	4,5%
Margen sobre Ventas Económicas	21,3%	20,9%	+40 p.p.
Beneficio de Explotación	139,0	123,2	12,8%
Beneficio Neto	102,3	87,6	16,8%

Principales actuaciones del Grupo Logista

A continuación se detallan las principales actuaciones del Grupo Logista durante el ejercicio 2014 entre los principales segmentos geográficos:

1. Iberia: España y Portugal

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2. Italia

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

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

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

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

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

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

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

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

Las tarifas de distribución y los servicios adicionales prestados permitieron compensar el impacto de las ligeras caídas de volúmenes de tabaco, significativamente menores a las registradas en el ejercicio anterior. Adicionalmente, el aumento de las ventas

de otros productos al canal estanco y el mayor margen de Venta Económica sobre Ingresos en esta actividad, contribuyeron al crecimiento de las Ventas Económicas en este segmento.

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

3. Francia

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

La positiva evolución de los Ingresos en la línea de Otros negocios, que creció un 22,8%, no compensó totalmente la disminución de los Ingresos de la línea Tabaco y productos relacionados (-3,1% respecto al ejercicio 2013).

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

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

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

Estos descensos se deben a diversos factores, entre otros:

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

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

Las Ventas Económicas en esta actividad registraron una reducción del 2,7%, situándose en 246,4 millones de euros debido a las caídas en el consumo de tabaco, que se vieron parcialmente compensadas por un mayor margen bruto unitario de distribución como consecuencia del aumento en la complejidad de la distribución, por la facturación de servicios de valor añadido a los fabricantes, así como por las ventas económicas de otros productos.

Los Ingresos de la actividad Otros negocios (distribución mayorista de productos de conveniencia en canales distintos de los estancos) se elevaron hasta los 240,8 millones de euros y registraron un importante avance (+22,8%) respecto al ejercicio anterior, como consecuencia del fuerte aumento de cuota de mercado del Grupo en este sector.

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

Las Ventas Económicas también tuvieron un comportamiento positivo (+11,1%) y alcanzaron los 57,6 millones de euros. El menor crecimiento respecto a los Ingresos se debió a la incorporación de un porcentaje elevado de clientes que, por su tipología, aportan un menor margen de Ventas Económicas sobre Ingresos y al aumento del peso relativo de las bebidas en el mix de productos distribuidos derivado de la expansión en la distribución a operadores de máquinas expendedoras.

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

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

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

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

4. Corporativo y Otros

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

Resultado financiero

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

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

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

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

Beneficio neto

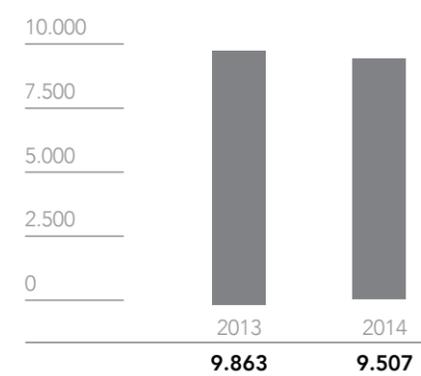
El beneficio antes de impuestos aumentó un 29,2% situándose en 153,6 millones de euros, mientras que el beneficio neto se incrementó un 16,8% debido, principalmente, al aumento del tipo impositivo efectivo consolidado que pasó, del 25,5% en el ejercicio anterior, al 35,2%.

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

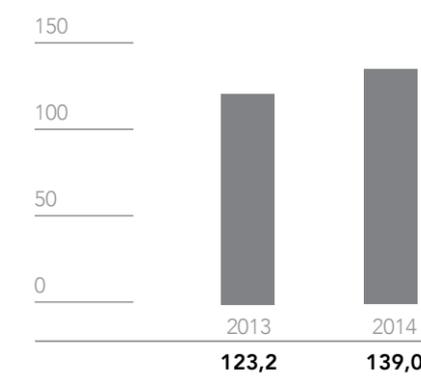
El Beneficio básico por acción se situó en 1,4 euros (0,77 euros calculado sobre el número de acciones existente a 30 de septiembre de 2014).

A continuación se muestra la evolución registrada por los principales indicadores del ejercicio 2014 (octubre 2013 – septiembre 2014) frente a los indicadores del ejercicio 2013 (octubre 2012 – septiembre 2013):

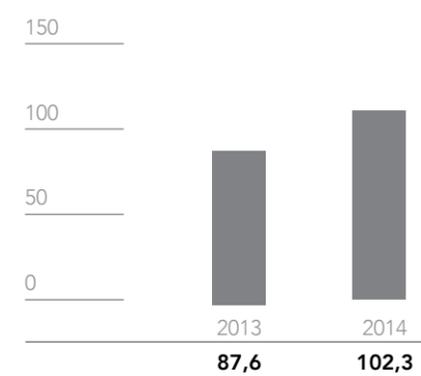
INGRESOS (millones €)



RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (mill. €)



BENEFICO NETO (millones €)



PLANTILLA MEDIA



Flujos de efectivo

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

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

Política de dividendos

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

Exposición al riesgo

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

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.

El Grupo cumple todos los requisitos y dispone de todas las licencias, permisos, etc. necesarios para operar en los distintos mercados y sectores en los que desarrolla su actividad, teniendo establecidos a través de su estructura organizativa los procedimientos y controles adecuados que permitan identificar, prevenir y mitigar los riesgos de cambio en el marco regulatorio y, del mismo modo, cumplir las obligaciones impuestas por las diferentes legislaciones aplicables. Aunque en este informe de gestión nos centraremos en exponer los sistemas de control y gestión de riesgos de carácter financiero, en el epígrafe E del Informe anual de gobierno corporativo del Grupo se ofrece una descripción más amplia de los sistemas de control y gestión de riesgos del Grupo.

Los principales activos financieros del Grupo son saldos de caja y efectivo, deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, e inversiones, que representan la exposición máxima del Grupo al riesgo de crédito.

El grupo Logista cuenta actualmente con las siguientes unidades o comités que velan por la eficacia sobre los controles de los riesgos establecidos:

- Comité de Seguridad: Su función es la prevención y protección de riesgos y amenazas de carácter antisocial contra bienes y personas de Logista o cualquiera de sus empresas.
- Comité de Medio Ambiente y Calidad: Establece la política de actuación de las distintas unidades de negocio del Grupo Logista en todo lo concerniente a su compromiso con el medio ambiente y calidad, impulsando la implantación y cumplimiento de los principios de actuación, mediante la emisión de normativa interna corporativa.
- Comité de Control Interno: Presidido por la Dirección Financiera del Grupo y reportando a la Comisión de Auditoría y Control del Consejo de Administración de la Sociedad, este comité tiene el doble propósito de i) asegurar el continuo desarrollo y ejecución del Sistema de Control Interno del Grupo, en todos los países y Negocios, así como ii) velar por la efectiva Prevención de Riesgos Penales en las sociedades pertenecientes al Grupo Logista en España.

Análogamente, en Italia, existe constituido un "Organismo di Vigilanza", conforme a la legislación penal italiana, para la prevención de delitos en las empresas del Grupo en dicho país.

- Dirección de Administración y Control Interno - Área de Seguros: La Dirección de Administración tiene encomendado el 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.

Por otra parte tiene encomendada la protección de los activos del Grupo y la garantía de la fiabilidad de la información financiera.

- Dirección Tesorería – Área de Riesgos Financieros y de Créditos: Sus funciones son limitar y controlar aquellos riesgos financieros que se deriven de las relaciones comerciales con terceros, estableciendo, si así se considera necesario, los límites de crédito correspondientes, así como fijar una política de provisiones de insolvencias de créditos.

- Dirección de Auditoría Interna: El Departamento de Auditoría Interna del Grupo Logista tiene como misión dar soporte a la Comisión de Auditoría y Control del Consejo y al Comité de Control Interno del Grupo, para la ejecución de sus funciones y responsabilidades, proporcionándoles análisis objetivos, evaluaciones y recomendaciones de acuerdo al plan de trabajo establecido. En concreto, las principales actividades a realizar son las siguientes:

- Participar en el seguimiento del trabajo de los auditores externos, incluyendo su planificación, calidad, independencia y condiciones de contratación.
- Colaborar en la revisión de la información financiera del Grupo, especialmente en los períodos no auditados.
- Garantizar un sistema de evaluación del control interno y los sistemas de información adecuado, identificando posibles mejoras en los mismos e impulsando su implantación.
- Identificar riesgos y evaluar los controles asociados, principalmente a través de la ejecución del plan de auditoría anual.
- Dar soporte técnico a la Dirección del Grupo en los aspectos financiero-contables que sean requeridos.

El riesgo de crédito del Grupo es atribuible principalmente a sus deudas comerciales. Los importes se reflejan en el balance de situación consolidado netos de provisiones para insolvencias, estimadas por la Dirección del Grupo en función de la experiencia de ejercicios anteriores y de su valoración del entorno económico actual. El riesgo de crédito del Grupo no es muy elevado, ya que la cartera de clientes está muy atomizada y distribuida entre un gran número de contrapartes, siendo los principales clientes del Grupo quiosqueros y estancieros.

La gestión de los riesgos a los que se encuentra expuesto el Grupo Logista en el desarrollo de sus actividades constituye uno de los pilares básicos de su actuación con el fin de preservar el valor de los activos del Grupo y, en consecuencia, el valor de la inversión del accionista único. Con un enfoque de gestión global de los riesgos del Grupo, el sistema de gestión de riesgos se encuentra estructurado y definido para la consecución de los objetivos estratégicos y operativos. Dicho sistema de control de riesgos es controlado y supervisado por la Comisión de Auditoría y control del Consejo de Administración, quien delega dichas funciones en el Comité de Control Interno.

La Dirección Financiera del Grupo tiene a su vez como 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.

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, si necesita financiación de forma puntual, el Grupo cuenta con líneas de crédito disponibles.

En cuanto a la exposición al riesgo de tipo de interés, dado el bajo nivel de endeudamiento financiero del Grupo, la Dirección de la Sociedad Dominante considera que no es significativo el impacto que podría tener sobre 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.

Medioambiente

Grupo Logista sigue apostando por la mejora continua de la sostenibilidad ambiental de su actividad y sigue avanzando en los proyectos definidos en su Plan Estratégico Corporativo Ambiental para el período 2014-2016. El Plan Estratégico Corporativo Ambiental prevé el desarrollo de distintos proyectos, incluyendo Cuadro de Mando Ambiental, gestión de eficiencia energética, cálculo y verificación de huella de carbono, base de datos de legislación industrial y ambiental o una herramienta de sensibilización ambiental, entre otros.

En el ejercicio 2014, Grupo Logista ha implantado un sistema de análisis y cálculo de emisión de gases de efecto invernadero procedente de todas sus actividades. Este sistema emplea la metodología de cálculo internacionalmente reconocida GHG Protocol, junto con la normativa específica UNE-EN-16258:2012, que permite el cálculo de emisiones de gases de efecto invernadero en los servicios de transporte de mercancías. El cálculo y valores de emisión de gases de efecto invernadero han sido verificados externamente de acuerdo a la norma ISO 14064.

Este proyecto se añade a otros también desarrollados durante el ejercicio, como la implantación de un sistema integrado para el uso, recuperación y reutilización de las cajas de cartón empleadas en los envíos a los cerca de 13.000 estancos existentes en España. Con este proyecto, Logista ha desarrollado el modelo existente en Francia y ha conseguido reducir alrededor de un 80% el uso de cajas de cartón, eliminando el uso de 2,8 millones de cajas y unas 1.445tn de cartón.

En este ejercicio, Grupo Logista ha plasmado su compromiso por la mejora continua de la sostenibilidad ambiental de su actividad a través de la aprobación de su Política Corporativa de Calidad, Medioambiente y Eficiencia energética.

2. Acontecimientos importantes para el Grupo ocurridos después del cierre del ejercicio.

No se ha producido ningún acontecimiento relevante después del cierre del ejercicio que tenga impactos significativos sobre las cuentas anuales adjuntas.

3. Evolución previsible del Grupo

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

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

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

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

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

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

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

¹Ventas Económicas: El término Ventas Económicas equivale al de Beneficio Bruto y se utiliza indistintamente por la Dirección del Grupo para referirse a la magnitud resultante de restar de los Ingresos ordinarios la cifra de Aprovisionamientos.

²El Beneficio de Explotación Ajustado es el principal indicador utilizado por la Dirección del Grupo para analizar y medir la marcha del negocio. Este indicador se calcula, fundamentalmente, descontando del Beneficio de Explotación aquellos costes que no están directamente relacionados con los ingresos obtenidos por el Grupo en cada periodo, con lo que facilita el análisis de la evolución de los costes operativos y de los márgenes típicos del Grupo. A continuación se muestra la reconciliación entre Beneficio de Explotación Ajustado y Beneficio de Explotación para los ejercicios 2014 y 2013 (datos en miles de euros):

	2014	2013
Beneficio de explotación	139	123
Costes de reestructuración	10	20
Amortización activos relacionados con adquisición Logista France	52	52
Resultado enajenación y deterioro	16	14
Resultado por puesta en equivalencia y otros	4	1
Beneficio de explotación ajustado	221	211

4. Actividades de investigación y desarrollo

El Grupo Logista invirtió 5,4 millones de euros en desarrollo durante el ejercicio 2014. Dichas inversiones se realizaron principalmente para la adaptación de nuevos negocios, para la automatización procesos y para el desarrollo de aplicaciones informáticas propias.

5. Acciones Propias

A 30 de septiembre de 2014, el Grupo no tiene acciones propias.

6. Uso de instrumentos financieros

Ninguna Sociedad del Grupo opera con instrumentos financieros que pudieran condicionar la correcta valoración de los activos o pasivos registrados en el balance de situación consolidado.

7. Informe Anual de Gobierno Corporativo

Se incluye, a continuación, como sección separada del Informe de Gestión Consolidado.

