



2015 INFORME ANUAL

Logista, un modelo de distribución

INFORME ANUAL 2015

Logista, un modelo de distribución

CARTA DEL PRESIDENTE	04
CARTA DEL CONSEJERO DELEGADO	06
LOGISTA Distribuidor líder en el sur de Europa	08
PRINCIPALES MAGNITUDES Datos relevantes del Grupo	10
DATOS SIGNIFICATIVOS Cuenta de Resultados Consolidada Balance Consolidado	12
CADENA DE VALOR Facilitar el acceso a los productos	14
COBERTURA GEOGRÁFICA Eficiencia en las operaciones y proximidad a los puntos de venta	16
ACTIVIDADES Crecimiento rentable	18
TECNOLOGÍAS DE LA INFORMACIÓN E INFRAESTRUCTURAS Reforzando ventajas competitivas	32
RECURSOS HUMANOS Atracción y desarrollo del talento en un buen ambiente laboral	36
CLIENTES, CANALES Y PROVEEDORES En el centro de nuestra vocación de servicio	40
MEDIO AMBIENTE Y ACCIÓN SOCIAL Compromiso con la sociedad	44
ACCIONISTAS E INVERSORES Buen gobierno, revaloración y aumento del dividendo	48
CUENTAS ANUALES 2015	54

EJERCICIO 2015

Carta del Presidente

Estimados Accionistas.

Como Presidente del Consejo de Administración de Logista, tengo el honor de dirigirme de nuevo a ustedes y presentarles este Informe Anual 2015.

El ejercicio 2015 ha supuesto un importante paso adelante en la consolidación de la estrategia corporativa del Grupo y el fortalecimiento del balance de la sociedad.

Logista ha profundizado en la diversificación de las fuentes de ingresos, mejorando la eficiencia y rentabilidad de las operaciones y afianzando el crecimiento orgánico de la compañía.

Junto a una cierta estabilidad en la distribución de productos de tabaco, la compañía obtuvo buenos crecimientos en la distribución de productos de conveniencia a estancos en España e Italia, en el área de Transporte y en Logista Pharma, mientras que la actividad en Francia registró un comportamiento más débil debido al entorno macroeconómico.

Estas mejoras, que han comenzado a mostrar su potencial de crecimiento, nos ratifican en nuestra estrategia para proporcionar la mejor plataforma para la comercialización de productos y servicios a través de comercios de proximidad en el sur de Europa, y nos impulsan a continuar profundizando en ella en próximos ejercicios.

Asimismo, la permanente búsqueda de sinergias y mejoras en la eficiencia operativa ha llevado a una nueva reducción de los costes operativos, aumentando el margen y rentabilidad de nuestras operaciones.

Así, el ejercicio ha concluido con una mejora del 6,7% en el Beneficio Neto hasta los 109,2 millones de euros.



D. Gregorio Marañón y Bertrán de Lis
PRESIDENTE

La solidez en la estrategia de la compañía y su eficaz ejecución continúan reforzando el balance de Logista, mejorando los resultados y nos permite dar continuidad a nuestra política de creación de valor y remuneración al accionista, objetivo último de la compañía.

En este sentido, tras el pago de un dividendo a cuenta de 0,24 euros por acción el pasado mes de agosto, hemos propuesto a la Junta General de Accionistas el pago de un dividendo de 0,50 euros por acción, de forma que el dividendo total del ejercicio ascienda a 0,74 euros por acción.

De esta forma distribuimos, tal y como ya anunciamos, en forma de dividendo al menos el 90% del Beneficio Neto obtenido durante el ejercicio.

Queda patente nuestra clara vocación por hacerles partícipes del éxito de la empresa, que está siendo también reconocido por la comunidad inversora.

La acción de Logista ya forma parte del índice selectivo Ibex Medium Cap, compuesto por los 20 valores de la Bolsa española que siguen a los del IBEX 35 ordenados por capitalización bursátil ajustada por capital flotante, y que exige cumplir con ciertos criterios de rotación. Este reconocimiento implica un mayor atractivo de las acciones de Logista para los inversores.

Me congratulo, por tanto, de poder presentarles un buen ejercicio para la compañía, del que pueden informarse detalladamente en este Informe Anual, así como en la web corporativa de la sociedad, www.grupologista.com.

La vocación de Logista por la calidad en su gestión y operaciones se extiende a sus relaciones con empleados, accionistas, clientes, canales, proveedores, la sociedad y el medio ambiente, integrándoles en un diálogo permanente bajo los principios de transparencia, ética y buen gobierno del Grupo.

En este sentido, quisiera resaltar la labor que el Grupo viene realizando en materia de Responsabilidad Social Corporativa y les invito a conocer en profundidad la forma en que está construida y cómo se articulan las relaciones de Logista con estos "stakeholders" o grupos de interés, para lo que está a su disposición el correspondiente Informe Anual de Responsabilidad Social Corporativa.

Concluyo estas líneas agradeciendo expresamente al equipo directivo y a todos los restantes profesionales del Grupo su esfuerzo diario, y a los clientes y proveedores la confianza que han depositado en Logista.

Les agradezco también a ustedes, señores accionistas, la confianza que continúan demostrando en nuestro trabajo, que esencialmente consiste en crear valor para ustedes y fortalecer la posición estratégica de Logista, que es el distribuidor líder de productos y servicios a comercios de proximidad en el sur de Europa.

EJERCICIO 2015

Carta del Consejero Delegado

Estimados Accionistas.

Es una satisfacción volver a dirigirme a ustedes para informarles de la evolución de la compañía durante el ejercicio.

Logista volvió a demostrar en el ejercicio 2015 el éxito de su estrategia y la estabilidad que nos proporciona la diversificación de nuestra actividad en países y líneas de negocio.

La compañía continúa ofreciendo el mejor y más rápido acceso al mercado de productos de tabaco, conveniencia, recarga electrónica, farmacéuticos, libros, publicaciones y loterías, entre otros.

Nuestra distribución recurrente a cerca de 300.000 puntos de venta en España, Portugal, Francia, Italia y nuestra actividad en Polonia, junto a los servicios avanzados que ofrecemos a fabricantes y puntos de venta, continúan ofreciendo una plataforma única para el crecimiento del negocio y refuerzan nuestro posicionamiento estratégico en la distribución a comercios de proximidad en el sur de Europa.

El ejercicio 2015 concluyó con un aumento del Beneficio Neto del 6,7% a pesar del descenso en el volumen total de cigarrillos distribuidos y de la debilidad del consumo en Francia.

En España y Portugal, las Ventas Económicas se redujeron un 5% debido a una comparación desfavorable con el ejercicio anterior, en el que hubo un impacto positivo derivado de la resolución de varios litigios. Sin considerar este efecto, las Ventas Económicas crecieron cerca de un 1%.

De hecho, las ventas de productos de tabaco continuaron ralentizando su descenso, mientras aumentábamos notablemente nuestras ventas de productos no relacionados con el tabaco, ratificando nuestras expectativas y las posibilidades que ofrece este negocio para propiciar mayores crecimientos de ventas para fabricantes, puntos de venta y para Logista.

El área de Transporte mejoró un 6% sus Ventas Económicas, y continuó superando la propia evolución del PIB, gracias al aumento del 8% de volúmenes en Integra2, nuestra red de transporte capilar a temperatura controlada, y al 10% de mejora en el número de expediciones de Nacex, nuestra red de transporte urgente de paquetería y documentación.

De igual forma, Logista Pharma mantuvo un año más su fuerte crecimiento en la distribución especializada a hospitales y farmacias. Nuestra oferta, que aúna las ventajas



D. Luis Egidio Gálvez
CONSEJERO DELEGADO

de la distribución directa desde el laboratorio y las de la distribución mayorista, sigue recibiendo una muy buena acogida del sector que, además, reconoce nuestro carácter innovador y nuestra firme apuesta por situarnos en la vanguardia de la calidad en el sector con, por ejemplo, el control de la temperatura y la trazabilidad física y térmica en absolutamente todo el proceso de distribución.

Los cigarrillos distribuidos en Francia apenas descendieron un 0,5%, con mejoras en las ventas de tabaco de liar y productos relacionados. Sin embargo, la debilidad del consumo y nuestra estrategia de rentabilización de las operaciones en el país, mediante la racionalización de la cartera de clientes de distribución mayorista de productos de conveniencia a puntos de venta distintos a los estancos, incidieron en un mayor deterioro en las Ventas Económicas, que descendieron un 4,3%.

Continuamos el esfuerzo por la mejora de las operaciones en Francia mediante la incorporación de nuevos productos y servicios, como los de recarga electrónica, aumentando la eficiencia y control con la implantación de SAP en nuestra filial de distribución de productos de conveniencia a estancos, mejorando la productividad y nivel de servicio en la distribución de todos los productos, adaptando la estructura de costes a la menor actividad y avanzando en la reorganización y reestructuración de las operaciones, como la emprendida en el sureste del país.

Logista Italia, por su parte, ha continuado experimentando notables crecimientos de ventas y rentabilidad apoyándose en la flexibilidad y capilaridad del modelo de negocio del Grupo, ya totalmente implementado. Así, las Ventas Económicas crecieron un 9,4% pese al descenso del 0,7% en los cigarrillos distribuidos. El aumento de los precios de venta del tabaco sin impacto en volúmenes, el fuerte crecimiento en la venta de productos de conveniencia a estancos, la ampliación de nuestros servicios a fabricantes y el creciente número de clientes de estos servicios propiciaron este aumento de las Ventas Económicas.

Además, la mayor eficiencia del modelo y las mejoras que continúan introduciéndose en la estructura de la red propiciaron aumentos aún mayores en los márgenes y rentabilidad de nuestras operaciones en Italia.

Como resumen de los dos ejercicios completos en que ha estado plenamente implantado el modelo operativo del Grupo en Italia, valga reseñar que las Ventas Económicas han crecido un 19,8% respecto al ejercicio 2013, hace sólo dos años, y que el Beneficio de Explotación Ajustado ha aumentado un 66,5% desde entonces.

El ejercicio 2015 ha supuesto, por tanto, un claro avance en nuestra estrategia y rentabilidad de las operaciones. Todo ello se refleja en un balance aún más sólido con el que continuar retribuyendo al accionista y reforzar nuestra estrategia de crecimiento rentable.

Alrededor de 45 millones de consumidores entran diariamente en los cerca de los 300.000 puntos de venta a los que servimos de forma habitual y recurrente en el sur de Europa. Se trata de una extraordinaria oportunidad comercial que Logista pone a disposición de fabricantes y puntos de venta ofreciendo un servicio de distribución inteligente, moderno y especializado de acuerdo a los productos, canales de puntos de venta y clientes finales.

Esta oportunidad se completa con avanzadas herramientas de "Business Intelligence" para un mejor y más profundo conocimiento del cliente final, que ayuda a retroalimentar y mejorar continuamente la oferta comercial. Y todo ello con pleno conocimiento y trazabilidad de las actividades mediante el uso de las más avanzadas tecnologías de la información para el absoluto control de las operaciones. Se trata de una oferta diferencial y especializada, que genera valor a fabricantes y puntos de venta, respetando sus respectivas estrategias comerciales y de producto, facilitándoles una gestión más sencilla y eficiente. Nos apoyamos, además, en un excelente equipo de profesionales preparados y enfocados al cliente, cuya dedicación quiero agradecer expresamente.

Como empresa de servicios especializados, las personas son la base sobre la que continuaremos consolidando y reforzando nuestro liderazgo en la distribución de productos y servicios a comercios de proximidad en el sur de Europa.

LOGISTA

Distribuidor líder en el sur de Europa

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

El Grupo integra en su gestión los principios de transparencia, ética y buen gobierno, incluye la gestión medioambiental como parte de su vocación por la calidad y entiende que su negocio forma parte de la comunidad en la que se integra, colaborando en su desarrollo.

Logista apuesta por el talento de sus profesionales como elemento indispensable en su éxito empresarial, formándoles, motivándoles y contribuyendo a su crecimiento personal y profesional. Asimismo, se apoya en los más avanzados sistemas de información en sus servicios a fabricantes y puntos de venta, facilitándoles un servicio de calidad, eficiente y diferencial que les ayuda a la consecución de sus objetivos comerciales y empresariales.

Modelo de negocio único en el sur de Europa

La compañía tiene una amplia presencia en España, Francia, Italia, Portugal y Polonia, países donde sirve a alrededor de 300.000 puntos de venta, a los que acceden cerca de 45 millones de consumidores diariamente, distribuyendo todo tipo de productos de tabaco, conveniencia, recarga electrónica, farmacéuticos, libros, publicaciones y loterías, entre otros.

El Grupo ha desarrollado un modelo vertical e integrado de infraestructuras de distribución, transporte y sistemas de información, que combina eficiencia logística, pleno control y trazabilidad en la distribución especializada. Y además garantiza una presencia local y próxima al punto de venta a través de cientos de puntos de servicio en el sur de Europa.

Logista combina servicios de distribución y de logística integral con exclusivos servicios de valor añadido, gracias a su red de más de 45.000 Terminales Punto de Venta (TPVs) instalados en puntos de venta y sus herramientas de "Business Intelligence" para el mejor conocimiento del cliente final.

De esta forma proporciona una plataforma inmejorable en el sur de Europa para la comercialización de productos y servicios adaptados a los puntos de venta y sus consumidores finales.

Logista se convierte así en el mejor socio para fabricantes y puntos de venta con un servicio de distribución especializado, de alto valor añadido, inteligente y único con el que facilitar la mejor y más rápida comercialización de productos y servicios a través de una red capilar de puntos de venta cercana e inmediata al consumidor final en el sur de Europa.



45.000
Terminales
Punto
de venta

300.000
Puntos de
venta

45 millones
de Consumidores
diarios en
nuestros canales

PRINCIPALES MAGNITUDES

Datos relevantes del Grupo



BALANCE (EN MILLONES DE EUROS)*	30-09-2015	30-09-2014	%
Activo Total	6.478	6.469	0,1%
Fondos propios	443	441	0,5%
CUENTA DE RESULTADOS (EN MILLONES DE EUROS)*			
Ingresos	9.471	9.499	(0,3)%
Ventas Económicas	1.010	1.029	(1,8)%
EBIT Ajustado	223	221	1,1%
Beneficio de Explotación	160	138	15,5%
Beneficio Neto	109	102	6,7%
CASH FLOW (EN MILLONES DE EUROS)			
Cash Flow*	199	191	4,2%
DATOS POR ACCIÓN Y RATIOS BURSÁTILES			
Cotización (€)	16,86	14,4	17,1%
Capitalización (millones €)	2.238,2	1.911,6	17,1%
Valor contable por acción (€)	3,33	3,32	0,5%
Precio / valor contable	5,06	4,34	16,5%
RATIOS RELEVANTES			
ROE	24,7%	23,2%	150 p.b.
PER (precio por acción / beneficio por acción)	20,50	18,68	9,7%
Beneficio por acción	0,82	0,77	6,7%
OTROS DATOS			
Número de acciones	132.750.000	132.750.000	-
Número medio de empleados*	5.462	5.533	(1,3)%
Número de puntos de venta (aprox)	300.000	300.000	-

* Cifras reexpresadas en 2014 en aplicación de la NIIF 11 "Acuerdos Conjuntos" y a la redefinición de actividades incluidas en la actividad "Otros Negocios" en Iberia

Cash Flow: Beneficio neto + depreciación y amortización

ROE: Beneficio Neto/Fondos Propios

Beneficio por acción: Beneficio Neto / Número de acciones

EBIT AJUSTADO: **+1,1%**
 BENEFICIO NETO: **+6,7%**
 REVALORIZACIÓN ACCIÓN: **+17,1%**

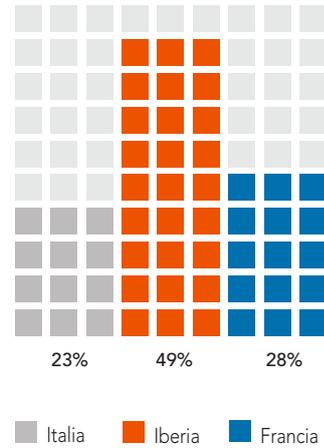


Logista es el distribuidor líder de productos y servicios a comercios de proximidad en el sur de Europa, cubriendo alrededor de 300.000 puntos de venta en redes capilares minoristas en España, Francia, Italia y Portugal.

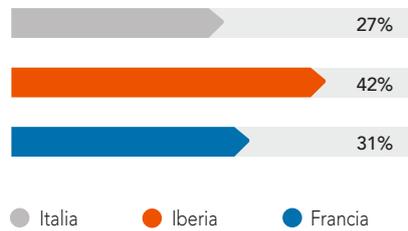
El Grupo facilita el mejor y más rápido acceso al mercado de todo tipo de productos de tabaco, conveniencia, recarga electrónica, farmacéuticos, libros, publicaciones y loterías, entre otros.



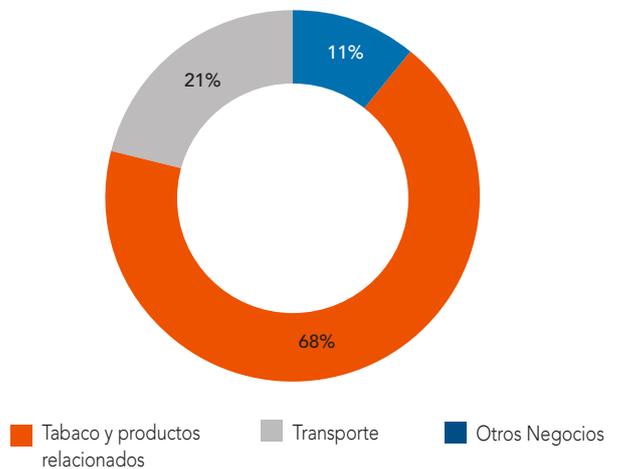
DESGLOSE GEOGRÁFICO
 POR VENTAS ECONÓMICAS



DESGLOSE GEOGRÁFICO
 POR EBIT AJUSTADO



DESGLOSE POR ACTIVIDADES
 SEGÚN VENTAS ECONÓMICAS



DATOS SIGNIFICATIVOS DE LA

Cuenta de Resultados Consolidada

EN MILLONES DE EUROS	30-09-2015	30-09-2014*
INGRESOS	9.471	9.499
VENTAS ECONÓMICAS	1.010	1.029
(-) Coste de redes logísticas	(621)	(637)
(-) Gastos comerciales	(63)	(66)
(-) Gastos de investigación y oficinas centrales	(103)	(105)
TOTAL COSTES	(787)	(808)
EBIT AJUSTADO	223	221
(-) Costes de reestructuración	(13)	(10)
(-) Amort. Intangibles Logista France	(52)	(52)
(-) Rtdo. enajenación y deterioro	2	(16)
(-) Rtdo. puesta en equivalencia y otros	0	(4)
BENEFICIO DE EXPLOTACIÓN	160	138
(+) Ingresos Financieros	12	22
(-) Gastos Financieros	(4)	(7)
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	168	153
(-) Impuesto sobre Sociedades	(58)	(54)
<i>Tipo Impositivo Efectivo</i>	<i>34,6%</i>	<i>35,0%</i>
(+/-) Otros Ingresos / (Gastos)	(0)	3
(-) Intereses Minoritarios	(0)	0
BENEFICIO NETO	109	102

* Reexpresado en aplicación de la NIIF 11 "Acuerdos Conjuntos" y a la redefinición de actividades incluidas en la actividad "Otros Negocios" en Iberia

DATOS SIGNIFICATIVOS DEL

Balance Consolidado

EN MILLONES DE EUROS	30-09-2015	30-09-2014*
Activos Tangibles y otros Activos Fijos	216	224
Activos Financieros Fijos Netos	9	9
Fondo de Comercio Neto	919	919
Otros Activos Intangibles	661	713
Activos por Impuestos Diferidos	41	59
Inventario Neto	1.061	1.067
Cuentas a Cobrar Netas	1.768	1.771
Caja y Equivalente	1.803	1.707
ACTIVOS TOTALES	6.478	6.469
Fondos Propios	443	441
Intereses Minoritarios	2	2
Pasivos No Corrientes	48	60
Pasivos por Impuestos Diferidos	328	357
Deuda Financiera a c/p	32	32
Provisiones a c/p	17	16
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas a Pagar	5.608	5.561
PASIVOS TOTALES	6.478	6.469

* Reexpresado en aplicación de la NIIF 11 "Acuerdos Conjuntos" y a la redefinición de actividades incluidas en la actividad "Otros Negocios" en Iberia

CADENA DE VALOR

Facilitar el acceso a los productos

Logista combina servicios de logística integral y de distribución, junto con otros servicios de valor añadido y potentes herramientas de "Business Intelligence", para ofrecer el mejor y más adecuado acceso de productos y servicios al consumidor final en el sur de Europa.

Así, aporta valor a fabricantes y puntos de venta en cada fase de la cadena de suministro, garantizando un servicio transparente, especializado de acuerdo al producto y punto de venta, así como la más avanzada trazabilidad y control del producto.

Este modelo de negocio, único en el sur de Europa, junto a su distribución recurrente a alrededor de 300.000 puntos de venta en España, Francia, Italia y Portugal facilitan el mejor y más rápido acceso al mercado de productos de tabaco, conveniencia, recarga electrónica, farmacéuticos, libros, publicaciones y loterías, entre otros.

El Grupo se convierte de esta forma en el mejor socio para fabricantes y puntos de venta con un servicio de distribución especializado, de alto valor añadido, inteligente y único con el que facilitar la mejor comercialización de productos y servicios a puntos de venta de proximidad en el sur de Europa.



1.

Captura de pedidos

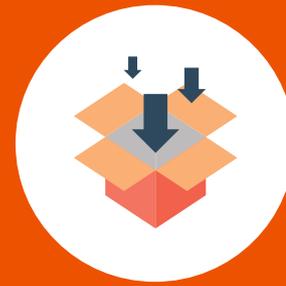
- Recepción de pedidos multimodal: Terminales Punto de Venta (TPVs), Internet, teléfono, fax...
- Tratamiento y seguimiento on-line de pedidos.
- Gestión de stock de seguridad en almacenes del proveedor con conexión diaria de pedidos.



2.

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.
- Almacenaje a temperatura controlada.



3.

Preparación de pedidos

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



4.

Transporte y distribución

- Transporte y distribución integrados a temperatura controlada.
- 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 y distribución capilar.
- Transporte urgente de mensajería, paquetería y documentación.
- Entrega.



5.

Facturación y cobro

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



6.

Servicio al cliente y post-venta

- TPVs y aplicaciones para la gestión del punto de venta.
- Puntos de servicio para abastecimiento y atención al punto de venta.
- Catálogo de productos de conveniencia adaptados al punto de venta.
- Gestión y control actualizado de la situación de pedidos.
- Gestión de incidencias.
- Control y Gestión de devoluciones.
- Cambio de mercancías.
- Servicio *hotline* de información al cliente.
- Integración con *call centers* externos.

COBERTURA GEOGRÁFICA

Eficiencia en las operaciones y proximidad a los puntos

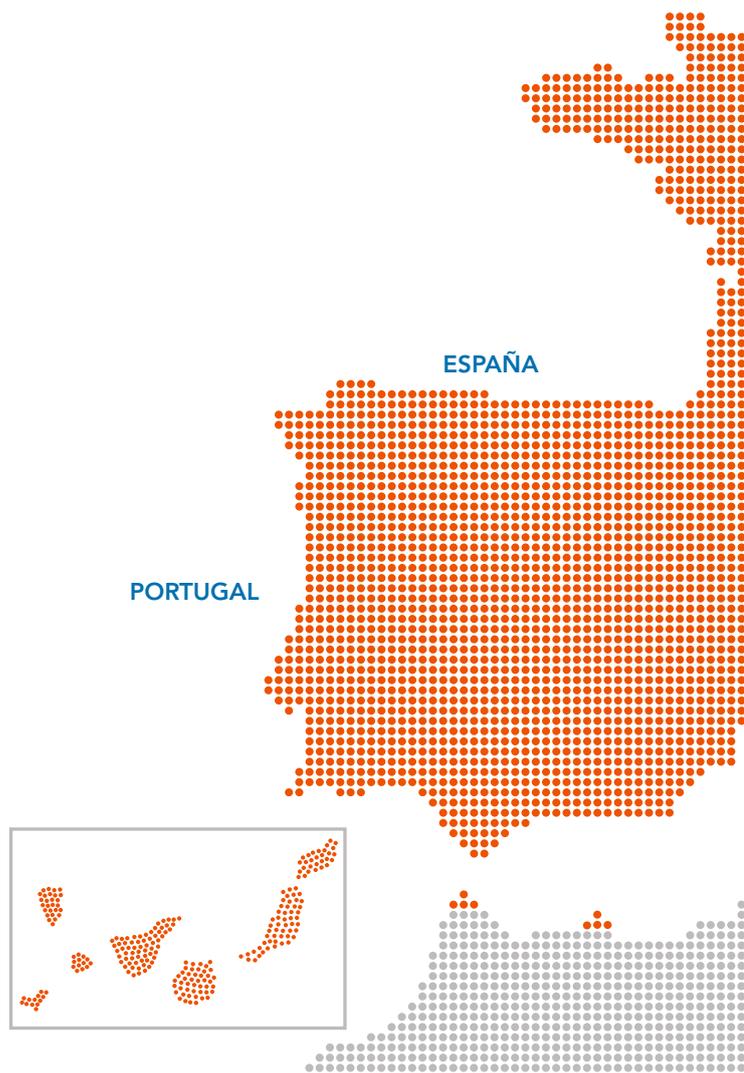
Logista tiene una amplia presencia en España, Francia, Italia, Portugal y Polonia, donde sirve a alrededor de 300.000 puntos de venta, a los que acceden cerca de 45 millones de consumidores diariamente.

Su modelo vertical e integrado de infraestructuras de distribución, transporte y sistemas de información aúna eficiencia en las operaciones logísticas básicas adaptadas al producto, pleno control y trazabilidad en el transporte y distribución especializados.

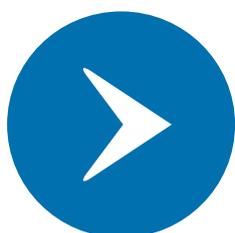
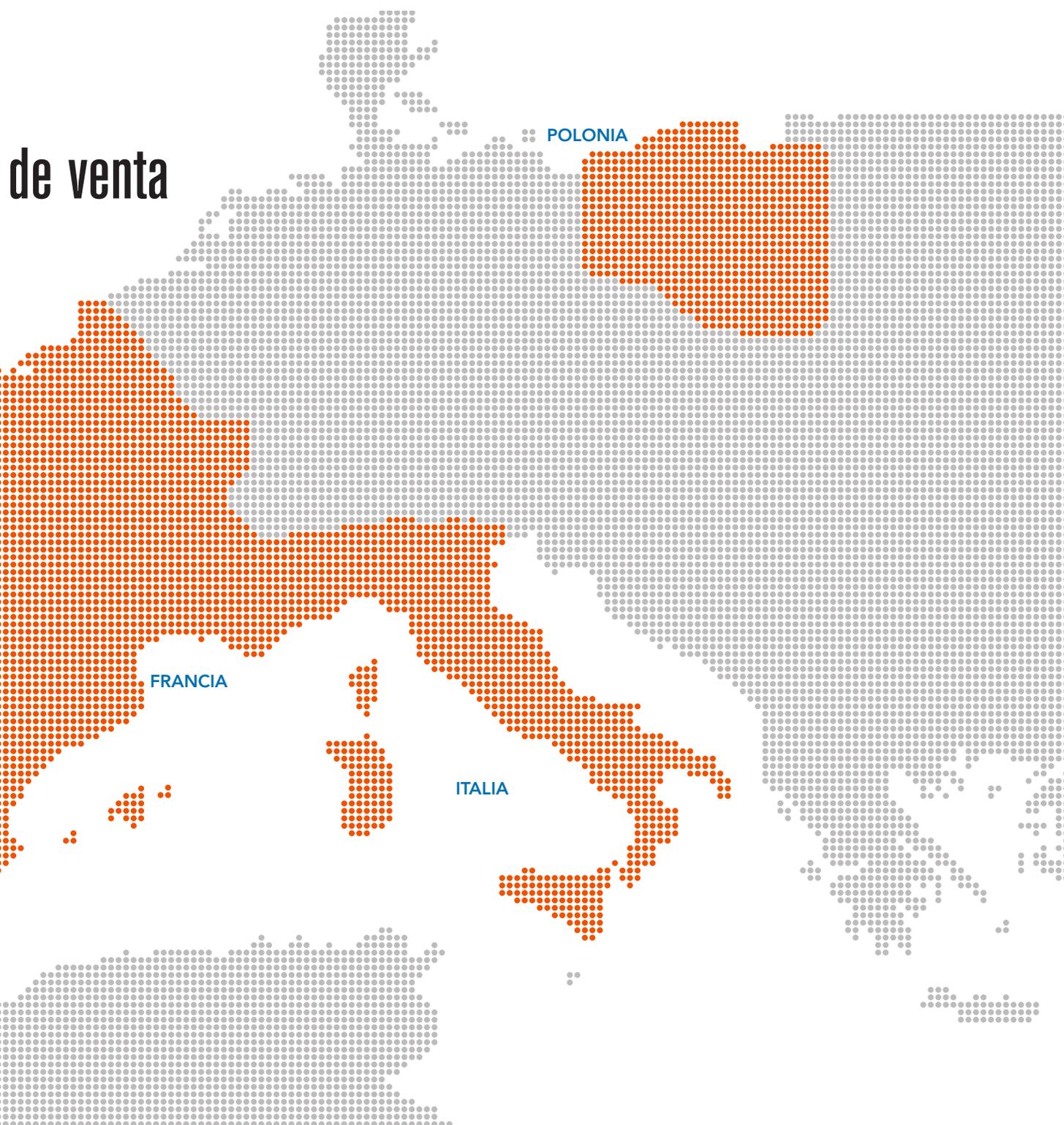
Esta red se complementa con una presencia local y próxima al punto de venta a través de cientos de puntos de servicio en todo el sur de Europa, donde disponen de una amplia oferta de productos, servicios, contacto y atención al cliente.

Así, Logista se dota de eficiencia y flexibilidad operativa para ofrecer un servicio de distribución especializado con plena cobertura en los países donde está presente, cercano y en continuo contacto con los puntos de venta, reforzando la vinculación con el minorista, mejorando continuamente su conocimiento e información de los mercados y la comercialización de los productos.

El Grupo se convierte así en el socio ideal para fabricantes y puntos de venta, facilitando la mejor y más rápida distribución especializada de productos y servicios en el sur de Europa.



de venta



300.000
Puntos de
venta

+1 millón m²
de Superficie de
almacenaje

15.000
Colaboradores



NO SE ADMITEN
TARIETAS DE CRÉDITO

ACTIVIDADES

Crecimiento rentable



01

ESPAÑA Y
PORTUGAL

Logista

www.logista.es



CRECIMIENTO EN LA DISTRIBUCIÓN A COMERCIOS DE PROXIMIDAD



Logista es el distribuidor líder de productos de tabaco, conveniencia, recarga electrónica, farmacéuticos, libros, publicaciones y loterías a más de 165.000 puntos de venta en España y Portugal.

Logista une a fabricantes, puntos de venta y consumidores con una amplia gama de productos y servicios, a través de una distribución especializada, moderna y eficiente.

El área de transporte de Logista, compuesta por sus redes Nacex e Integra2 y su filial Logesta, también es líder en España y Portugal.

Este segmento, cuyas Ventas Económicas se redujeron un 5% durante el ejercicio hasta 489,5 millones de euros, supone el 49% de las Ventas Económicas del Grupo y el 42% del EBIT Ajustado.

Sin tener en cuenta la resolución de varios litigios con efecto positivo en el ejercicio 2014, las Ventas Económicas crecieron alrededor de un 1%.

Tabaco y productos relacionados

Logista distribuye productos de tabaco, de conveniencia, documentos y recargas electrónicas a estancos y puntos de venta similares en España y Portugal.

Logista presta a los fabricantes de productos tabaqueros el servicio logístico más amplio del mercado, añadiendo servicios especializados en cada fase de la cadena de valor, plena trazabilidad, seguridad y toda una oferta de servicios avanzados gracias a su red de TPVs instalados en puntos de venta.

Durante el ejercicio 2015, el volumen de cigarrillos distribuidos en España descendió un 0,8%, la menor caída en los últimos años, el de cigarros bajó un 1,2% y la picadura decreció un 0,8%.

La estabilidad en las subidas de precios y un leve descenso en el mercado ilícito, que aún supone un 10,6% del mercado según diversos estudios, contribuyeron a esta consolidación en el mercado.

Los cigarrillos distribuidos en Portugal descendieron un 1,1% y la picadura bajó un 13,3% tras un fuerte aumento de impuestos.

Logista es el distribuidor preferido del sector por la amplitud, eficiencia y neutralidad operativa de sus servicios especializados y vanguardistas y, en consecuencia, continúa renovando y ampliando sus contratos con las principales compañías tabaqueras.

Philip Morris renovó su contrato de distribución para los próximos 5 años, JTI firmó un nuevo acuerdo para Islas Canarias ampliando la distribución a más de 1.500 nuevos puntos de venta, La Aurora suscribió un nuevo contrato para distribuir sus cigarros en España y Davidoff confió la distribución de sus productos en Portugal.

También se afianzaron los servicios adicionales a fabricantes, como las operaciones para incluir regalos promocionales en España o el "repacking" en Portugal.

Durante el ejercicio 2015 Logista reforzó su liderazgo en la distribución de productos de conveniencia, documentos, recargas electrónicas y tarjetas de transporte a estancos y puntos de venta similares en España y Portugal.

Logista facilita a fabricantes y puntos de venta la mejor plataforma para comercializar estos productos. El Grupo distribuye a través de decenas de miles de puntos de venta alrededor de 7.000 referencias adaptadas a los comercios de proximidad y sus clientes finales.

Logistadis, el distribuidor mayorista de productos de conveniencia del Grupo en España, aumentó significativamente sus ventas de productos no relacionados con el tabaco, mientras bajaron las de productos de conveniencia relacionados con el tabaco.

La compañía ha adaptado sus operaciones para ampliar los productos comercializables a través de estancos en España. Así, se han renovado los acuerdos con proveedores, creado un programa de fidelización y reestructurado la organización comercial.

Además, la implantación de una plataforma de e-commerce permitirá una comercialización omnicanal y facilitará a los estancos convertirse en auténticas tiendas de conveniencia, eficientes y modernas gracias a la colaboración de Logista.

También contribuirá el lanzamiento e implantación del nuevo "Strator", el terminal punto de venta (TPV) de Logista, tras el éxito en su desarrollo e implantación en las actividades del Grupo en Francia, que ofrece una solución global a los expendedores, se integra completamente con los negocios de Logista y les ayuda a optimizar la gestión y rentabilidad de su negocio.

La plataforma propia multiproducto de Logista recarga electrónicamente productos muy diversos de telefonía, transporte, dinero electrónico, etc., con una sencilla gestión de los puntos de venta.

Logista renovó con Movistar y Vodafone sus contratos para la recarga electrónica de telefonía e incorporó a Jazztel, mitigando el descenso de la telefonía móvil de prepago y, por tanto, mejorando la cuota de mercado de la compañía.

En transporte público incorporó los transportes urbanos de León y Castellón, renovó su contrato con la Mancomunidad de la Comarca de Pamplona y superó el millón de tarjetas de transporte personalizadas para el

Consortio Regional de Transportes de la Comunidad de Madrid.

Logista capitaliza así las capacidades de su plataforma y se sitúa en la vanguardia de estos servicios transaccionales.

Logista superó los 43 millones de recargas electrónicas gestionadas durante el ejercicio y mejoró en más del 20% las realizadas el ejercicio anterior.

Transporte

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

Nacex aumentó sus expediciones un 10% durante el pasado ejercicio hasta 17,3 millones de envíos, alcanzando su máximo nivel histórico de actividad.

A lo largo del ejercicio Nacex ha invertido en plataformas y clasificadores en Sevilla, Zaragoza, Coslada y Barcelona, asegurando sus exigentes estándares de calidad en este continuado crecimiento.

Nacex reforzó su apuesta por los servicios "premium" con un compromiso de entrega más ajustado y logró la certificación de Buenas Prácticas de Distribución (Good Distribution Practices o GDPs) de Medicamentos para

uso humano, garantizando el pleno cumplimiento de las exigentes condiciones que requiere esta actividad.

También reforzó su posición en la vanguardia tecnológica con su app "Smart Delivery", que notifica la llegada al punto de entrega con menor margen de tiempo, geolocaliza al receptor y facilita entregar en el primer intento y la imagen escaneada del OK de entrega en tiempo real.

Integra2 aumentó sus expediciones un 7,6% hasta 8,2 millones de envíos y se reforzó como absoluto referente en la distribución capilar a temperatura controlada, afianzando su calidad diferencial respecto al sector gracias a los exigentes requisitos en la distribución de productos farmacéuticos de acuerdo a las Buenas Prácticas de Distribución (GDPs).

Integra2 alcanzó un acuerdo con Baxter y se convirtió en partner estratégico para la distribución a hospitales, clínicas, centros de atención primaria y pacientes domiciliarios de sus productos sanitarios y medicamentos, tanto a temperatura inferior a los 25°C como a temperatura entre 2°C y 8°C.

Igualmente, Laboratorios Esteve confió a Integra2 la distribución de todos sus productos a hospitales, clínicas, centros de atención primaria, mayoristas y oficinas de farmacia, incluyendo sus productos OTC, complementos nutricionales, etc., así como los de Pensa Pharma, la empresa de Esteve especializada en medicamentos genéricos.

Logista incrementó su cuota de mercado en el transporte internacional de productos de tabaco y abrió nuevas rutas. También abrió una delegación en Rumanía para dar soporte operativo local a clientes y mantuvo su estrategia de diversificación con negocios de productos farmacéuticos y de alto valor, lanzando servicios de grupaje internacional para el sector farmacéutico y potenciando el transporte internacional de productos perecederos.





Otros Negocios

Logista Pharma, la compañía del Grupo especializada en logística y distribución para el sector farmacéutico en España y Portugal, volvió a aumentar su facturación a tasas de doble dígito.

Logista Pharma es líder en la 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.

Su aportación de valor a los clientes en todas las fases de la cadena de suministro y su innovador modelo de distribución directa a farmacias está propiciando el crecimiento de los servicios prestados por Logista Pharma.

La compañía ha cerrado nuevos acuerdos para distribuir productos OTC sin prescripción y de cuidado personal, que facilitarán su acceso habitual a cerca de 11.000 oficinas de farmacia en España y una buena oportunidad para profundizar en la oferta de servicios a las farmacias.

Así, cabe resaltar los acuerdos alcanzados con nuevos clientes como Procter & Gamble o Talika, entre otros.

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

Logista Libros, especializada en la distribución de libros, integró la operativa de Círculo de Lectores en las realizadas para Grupo Planeta y continuó aumentando las entregas realizadas para Casa del Libro.

La compañía abordó un importante proceso de mejora de sus operaciones, aumentando su eficiencia, robusteciendo sus sistemas de información y mejorando significativamente el nivel de servicio.

La compañía se apoya en Integra2 y Nacex para entregar 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.

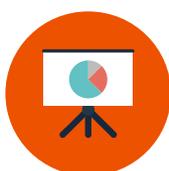
Logista Publicaciones, que distribuye productos de más de 120 editores a más de 20.000 puntos de venta, mejoró sus resultados pese a la crisis del sector.

La compañía lidera la distribución de coleccionables, impulsada con su innovadora "Reserva Garantizada" que fideliza al cliente final permitiéndole recoger los números de la colección en el punto de venta.

Asimismo consolidó sus operaciones con las editoriales G+J y Motorpress Ibérica, aumentó su cuota de mercado en la distribución de revistas y superó los 2 millones de unidades de productos infantiles "flow pack" de Planeta De Agostini y Mediaset, complementando su distribución de cromos y revistas de Panini, líder mundial de este sector.



Más de 165.000
Puntos de venta



49%
Ventas Económicas
del Grupo



42%
EBIT Ajustado
del Grupo



43 millones
Recargas electrónicas



Amplio surtido
de productos de tabaco y
conveniencia, papelería,
alimentación, bebidas, etc.

02

FRANCIA



Bienvenue

fidèle?
Dois-je vous montrer
nos cadeaux?

FLASH

Polaroid

Le Francilien
410

EUR 26,30

Decouvrez

Aller

Côte d'Or

Pour votre sécurité,
nous ne gardons
qu'un minimum d'argent
en caisse.

note au service
des instruments de mesure

venue

EL MODELO DEMUESTRA SU SOLIDEZ EN UN DÉBIL ENTORNO MACROECONÓMICO



Logista France es el distribuidor líder de productos de tabaco, conveniencia y recarga electrónica, con entrega habitual en más de 55.000 puntos de venta capilarmente diseñados por todo el país.

Logista France facilita el mejor y más rápido acceso al mercado de productos de tabaco, de conveniencia, documentos, recargas electrónicas, de alimentación y bebida, de consumo, de papelería y de fumador de acuerdo a las características del punto de venta y sus clientes.

Las Ventas Económicas se redujeron un 4,3% en el ejercicio hasta 284,2 millones de euros en este segmento, que representa el 28% de las Ventas Económicas y el 31% del EBIT Ajustado del Grupo.

Tabaco y productos relacionados

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

Logista France, en línea con los servicios ofrecidos por el Grupo en todos los países, ofrece a los fabricantes de productos de 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.

Además, cuenta con una red de 10.000 Terminales Punto de Venta (TPVs) instalados que facilitan a los puntos de venta una gestión más eficiente y rentable de sus negocios, así como el acceso a una amplia cartera de productos y servicios adaptados a su establecimiento y el consumidor final.

Los cigarrillos distribuidos en Francia apenas descendieron un 0,5% durante el ejercicio 2015, mientras que el volumen de picadura creció un 4,4% y los cigarros distribuidos se redujeron un 3,2%.

El mantenimiento en los precios de venta y un mayor control del mercado ilícito favorecieron que el mercado se estabilizara frente a los ritmos de caída del ejercicio ante-

rior, cuando los cigarrillos distribuidos se habían reducido en un 4,6%.

La compañía sigue siendo la referencia absoluta del mercado, gozando de la confianza recurrente de los principales fabricantes, que amplían progresivamente los servicios contratados a Logista France.

Además, Logista France continuó mejorando la eficiencia de sus operaciones, completando la implementación de las nuevas líneas de preparación de picos en Lyon y París, mejorando la productividad en todas sus instalaciones y estableciendo un nuevo modelo de preparación de pedidos y distribución para el sur de Francia, más acorde con el existente en el resto del Grupo.

Esta mejora continua de las operaciones ha reducido significativamente los costes operativos.

Logista France a través de su filial mayorista de productos de conveniencia, SAF, también proporciona a los estancos un amplio catálogo de productos y servicios, con más de 10.400 referencias de artículos del fumador, productos de consumo, de regalo, papelería y documentos, así como una amplia gama de productos y servicios con recarga electrónica.

La compañía, de esta forma, facilita que los puntos de venta mejoren sus ventas y rentabilidad con productos y servicios con elevada demanda de sus consumidores finales.

Las ventas de artículos de fumador tuvieron un buen comportamiento, que contrastó con el resto de productos de conveniencia, que se resintieron de la debilidad general del consumo en el país.

La compañía gestionó alrededor de 22 millones de recargas electrónicas. El sector de telefonía continuó su ya tradicional descenso, paliado por el desarrollo y crecimiento de tarjetas monedero de dinero electrónico y consolidando las recargas de tarjetas de aparcamiento tras haber renovado el contrato con el Ayuntamiento de París.

La compañía goza de una continuada confianza y estrecha colaboración con los puntos de venta, que se ve reforzada a través de sus TPVs Strator.

Logista France cuenta con más de 10.000 TPVs Strator instalados en puntos de venta, cifra que continúa creciendo gracias a su superior tecnología y adaptación a las necesidades del canal. Este "know-how", adquirido durante una larga historia de liderazgo en Francia, ha servido para impulsar el exitoso lanzamiento del TPV en España.

Además, la finalización en la migración de la plataforma de distribución mayorista de productos de conveniencia ya existente en España, ha reforzado aún más la integración con los estancos en Francia.

Asimismo, esta plataforma permite la gestión centralizada de las referencias de productos que distribuye, por lo que Logista France y los puntos de venta se beneficiarán de una mejor gestión y de la explotación eficiente de una amplia cartera de productos y servicios.

Otros Negocios

A través de su filial Supergroup, Logista France también ofrece más de 10.000 referencias de productos de alimentación y bebida, de consumo, de papelería y de fumador a más de 28.000 puntos de venta en Francia, incluyendo estaciones de servicio, tien-

das de alimentación u operadores de máquinas de vending, entre otros.

Tras aumentar notablemente sus ingresos y cuota de mercado fruto de la desaparición de algún competidor, la compañía, tal y como tenía previsto, ha racionalizado su cartera de clientes de acuerdo a estrictos criterios de rentabilidad. Además, las ventas de la actividad se han visto afectadas por la debilidad general del consumo en Francia y, en particular, del canal de pequeñas tiendas de conveniencia francesas.

En este sentido, Supergroup ha acometido a lo largo del ejercicio una completa redefinición de sus operaciones, rediseñando su política de precios, mejorando su oferta y cartera de productos e implementando SAP para una mejor gestión de todas sus operaciones.

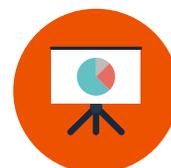
Supergroup continuará esta labor durante el presente ejercicio con mejoras estructurales, que le permitirán reforzar su actividad comercial, su eficiencia en las operaciones y continuar innovando en sus políticas de marketing.

La compañía de esta forma estará mejor preparada para aprovechar cualquier oportunidad comercial en el sector de forma rentable y sostenible.





Más de 55.000
Puntos de venta



28%
Ventas Económicas del Grupo



31%
EBIT Ajustado del Grupo



22 millones
Recargas electrónicas



10.000
TPVs instalados

03
ITALIA



EL MODELO DEL GRUPO CONSOLIDA SU ÉXITO EN ITALIA



Logista Italia es el distribuidor líder de productos de tabaco y de conveniencia a alrededor de 60.000 estancos y tiendas de conveniencia en Italia.

Las Ventas Económicas crecieron un 9,4% durante el ejercicio hasta 230,2 millones de euros en Italia, que ya representa el 23% de las Ventas Económicas del Grupo y el 27% del EBIT Ajustado del Grupo.

Logista Italia distribuye productos de tabaco, artículos de fumador, de papelería, de alimentación y bebida, de confitería, así como tarjetas telefónicas y productos de pequeña electrónica.

Así, Logista Italia ofrece a los estancos y tiendas de conveniencia el acceso a una amplia cartera de productos y servicios especialmente adaptados a su negocio y, a los fabricantes, el acceso a una inigualable plataforma de comercialización de productos y servicios en toda Italia.

El volumen de cigarrillos distribuidos en Italia descendió un 0,7%, mientras que la picadura creció un 4,2% y los cigarros apenas bajaron un 0,4%, en un mercado que se caracterizó por la primera subida de precios de productos tabaqueros en tres años y la creciente presencia de las marcas de bajo precio.

Logista Italia continúa consolidando su liderazgo en la distribución de productos de tabaco en el país, reforzado por la continua renovación y ampliación de servicios contratados por los principales fabricantes presentes en Italia.

Durante el pasado ejercicio, Philip Morris International, British American Tobacco e Imperial Tobacco contrataron a Logista Italia para la distribución de sus cigarrillos electrónicos y de última generación, mostrando de nuevo su confianza en la eficiencia y neutralidad operativa de la compañía.

De igual forma, el continuo proceso de implementación de vanguardistas sistemas de información ha permitido a Logista Italia incrementar sus ingresos por servicios de valor añadido.

En este sentido, y tras implantar en Italia un nuevo modelo operativo más acorde con el existente en el resto del Grupo, Logista Italia continúa profundizando en las medidas para alcanzar nuevas cotas de eficiencia operativa, mejora en los servicios prestados y rentabilidad general del negocio.

De este modo, la compañía continúa optimizando su implantación en el país, actualmente desarrollada mediante 8 almacenes centrales y regionales, así como una red de 174 puntos de servicio.

Logista Italia está compatibilizando la optimización de su red de almacenes locales con la mejora de servicios, como la apertura de 7 nuevos y modernizados cash&carry durante el ejercicio, donde los estancieros pueden acceder a toda la oferta de productos y servicios de la compañía y disponer de una alternativa más de suministro.

Logista Italia también ha progresado en su objetivo de contribuir a la eficiencia tanto de sus operaciones como de todos los intervinientes en la cadena de suministro.

Durante el pasado ejercicio incentivó la realización de pedidos por vías telemáticas, que en el caso de los productos de tabaco ya alcanzan el 60% de los pedidos, y está facilitando a los estancieros nuevos modos de pago, redundando todo ello en mejoras en eficiencia, control y comodidad, así como contribuyendo a la modernización general de todos los intervinientes en la cadena de distribución.

La continua revisión de las operaciones forma parte de un plan más amplio que incluye la ampliación y mejora de la comercialización de productos de conveniencia a través



de Terzia, su filial mayorista de productos de conveniencia.

Terzia comercializa más de 3.000 referencias de 100 proveedores a través de casi 45.000 puntos de venta, que pueden así aumentar sus ventas y rentabilidad con productos y servicios altamente demandados por sus clientes finales.

Este plan ya se está mostrando como un éxito con un incremento de las Ventas Económicas de doble dígito, que se añade al crecimiento ya muy notable alcanzado el ejercicio anterior.

Logista Italia ya facilitó que los puntos de venta pudieran realizar pedidos de productos de conveniencia a través de sus Terminales de Punto de Venta (TPVs) e incluso desde fuera del estanco.

Más de 16.000 puntos de venta en Italia cuentan con un TPV con el software de Logista Italia y pueden seguir el estado del pedido y revisar sus niveles de stock mediante una aplicación en su Smartphone.

A lo largo del pasado ejercicio, Logista Italia ha comenzado a implantar un modelo omnicanal. Para ello, ha iniciado la implantación de una plataforma de distribución mayorista de productos de conveniencia, mejorando las ventas a través de los cash&carry y el canal on-line como complemento de los canales tradicionales.

Esta implantación, junto a la ya creada nueva fuerza de ventas y su nuevo programa de fidelización, permitirá reforzar el crecimiento rentable que ha venido experimentando durante los últimos años en el país.





Alrededor de 60.000
Puntos de venta



23%
Ventas Económicas del Grupo



27%
EBIT Ajustado del Grupo



16.000
Puntos de venta con TPV
con software de Logista Italia



3.000
Referencias de productos
de conveniencia



TECNOLOGÍAS DE LA INFORMACIÓN E INFRAESTRUCTURAS
Reforzando ventajas competitivas





Logista apuesta por las más innovadoras plataformas de tecnologías de la información como una de sus ventajas competitivas en sus servicios a fabricantes y puntos de venta.

Estas plataformas aumentan la eficiencia de las operaciones, optimizan la integración con fabricantes y puntos de venta y permiten explotar una muy amplia gama de nuevas oportunidades en sus servicios de distribución y conocimiento del consumidor mediante la aplicación de potentes herramientas de "Business Intelligence" basados en el análisis de "Big Data". La información digital en toda la cadena del suministro se convierte en un elemento clave del modelo de negocio.

Además, la presencia internacional de los diversos negocios de Logista permite el aprovechamiento de sinergias y el traslado de las mejores prácticas entre países y negocios, dando visibilidad, reduciendo costes de ejecución, mejorando la velocidad en la implementación de nuevas soluciones y dando recorrido a las distintas iniciativas a medida que se va comprobando su éxito. Los ejemplos más relevantes a este respecto son las plataformas de comercialización omnicanal y la cadena integrada del suministro.

Durante el ejercicio 2015, Logista desarrolló e implementó una nueva plataforma de Terminales Punto de Venta para los negocios de tabaco, distribución mayorista y transacciones electrónicas en España, que está plenamente integrada con los procesos de Logista para la realización de pedidos, facturación, seguimiento y disponibilidad de stock.

Asimismo, su nueva plataforma de comercio electrónico para la distribución mayorista de productos de conveniencia en España está diseñada para facilitar una completa comercialización omnicanal, que puede apoyarse en la gestión integral de portales web, fuerzas de ventas, call centers, tiendas cash & carry y los propios TPVs.

El continuo análisis y desarrollo de las sinergias procedentes de la explotación de las mejores prácticas ha permitido desplegar esta plataforma en Francia e Italia.

En Francia ya se ha completado la migración de la plataforma de distribución mayorista de productos de conveniencia existente en España, lo que ha reforzado la integración de unos 40.000 estancos en ambos países y ha permitido la gestión centralizada de unas 20.000 referencias.

El éxito de estos proyectos en España y Francia continúa con su implementación para Terzia, la filial de distribución mayorista de productos de conveniencia de Logista Italia, lo que permitirá reforzar el crecimiento que ha venido experimentando durante los últimos años en el país, donde ya hay más de 16.000 puntos de venta de tabaco y productos de conveniencia usando la solución TPV de Logista y, por tanto, pueden seguir el estado del pedido, así como revisar sus niveles de stock y evitar la falta de producto con una aplicación móvil en su Smartphone.

En el ámbito de la distribución farmacéutica, y como parte del acuerdo firmado para la distribución de sus productos a farma-



cias, en tan sólo 4 meses se diseñó e implementó una herramienta de gestión de la fuerza de ventas de Procter & Gamble, una de las más importantes compañías de productos de consumo, con la que dispone de plena integración con la cadena de suministro para realizar pedidos y, en definitiva, una completa gestión de la fuerza de ventas. Los comerciales acceden a la plataforma, que integra varias aplicaciones móviles basadas en la Nube con sus tabletas, y pone a su disposición la información completa de las farmacias a las que se dirigen.

Logista está en la vanguardia de la implementación y colaboración con fabricantes, autoridades y los agentes involucrados en el sector del tabaco.

Entre los proyectos más importantes en marcha durante el ejercicio, cabe destacar las demostraciones que ya se están realizando en Francia, España e Italia de un sistema integral de trazabilidad de productos de tabaco, incluyendo pruebas en un entorno real para analizar las consecuencias operativas y técnicas de un completo sistema de trazabilidad en un producto tan exigente como el tabaco.

La aplicación por Logista de los más avanzados y especializados sistemas de información se extiende e integra con la red de infraestructuras, unificando de extremo a extremo toda la cadena de suministro en el Grupo.

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

Su modelo vertical e integrado de infraestructuras está compuesto por 42 almacenes centrales y regionales en España, Portugal, Francia, Italia y Polonia, donde se realizan la mayor parte de las labores de almacenamiento, gestión de stocks, gestión de pedidos, agrupamiento, empaquetado y expedición, de forma especializada y adecuada a los productos.

La concentración de estas actividades e inventarios permite una elevada automatización y especialización, dotando de una notable eficiencia a las operaciones.

Esta red se completa con más de 350 puntos de servicio, garantizando total cobertura y cercanía al punto de venta. Además, la red de tiendas cash & carry en los puntos de servicio constituyen un magnífico escaparate de productos y servicios, así como un punto cercano de contacto y aprovisionamiento urgente para los puntos de venta.

La implementación de vanguardistas sistemas de información garantizan la trazabilidad, control e integración de todas las operaciones con fabricantes y puntos de venta, mientras contribuyen a la mejora continua mediante la permanente optimización de rutas de transporte.

Logista se dota así de una red especializada con total cobertura capilar en todos los países donde está presente y así distribuir de forma habitual, eficiente y especializada a alrededor de 300.000 puntos de venta.





RECURSOS HUMANOS

**Atracción y desarrollo del talento
en un buen ambiente laboral**

PROMUEVE LA CREACIÓN DE OPORTUNIDADES DE EMPLEO, LA FORMACIÓN Y EL DESARROLLO DE LOS PROFESIONALES

Las personas son la clave para garantizar el éxito en la consecución de los objetivos de Logista.

Para ello promueve la creación de oportunidades de empleo, la formación y el desarrollo de los profesionales, el respeto a la diversidad evitando cualquier tipo de discriminación y el desarrollo de un entorno de trabajo seguro y saludable.

Logista ofrece a los empleados una propuesta de valor basada en el empleo y motivación de los equipos, la atracción, identificación y gestión del talento, la formación y desarrollo, la política retributiva y beneficios sociales, la diversidad e igualdad de oportunidades y la seguridad y salud laboral.

Logista cuenta con unos 5.500 profesionales, el 86% de ellos con contrato indefinido, de los que el 62% se concentra en España, el 26% en Francia, el 6% en Portugal, el 5% en Italia y un 1% en Polonia. La plantilla

de Logista se compone de profesionales de 54 nacionalidades de cuatro continentes.

Se han puesto en marcha varios planes para mejorar la comunicación en todos los niveles de la organización, el desarrollo profesional de los empleados y el fortalecimiento del espíritu de equipo en el Grupo.

Así, y entre otras iniciativas, se ha fomentado el uso de una Intranet colaborativa y de boletines mensuales, se ha renovado la web corporativa, se han establecido reuniones entre directivos y managers en distintos países transmitiendo la estrategia del Grupo y se han realizado jornadas familiares en España, Italia y Portugal.

Atracción y Gestión del Talento

Logista identifica, gestiona, promueve e incorpora talento interno y externo al Grupo que piense y actúe de forma global y estratégica, lidere con influencia, demuestre innovación

y emprendimiento, y que tenga una clara orientación al cliente.

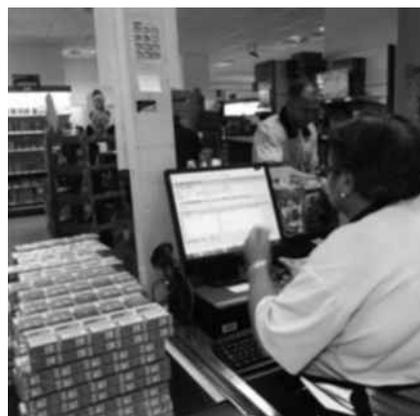
Para ello, se han creado Comités de Talento encargados de analizar a los profesionales, su trayectoria y su proyección, adoptando medidas que aceleren su desarrollo profesional.

Además, se ha potenciado la transversalidad y movilidad en el Grupo, haciendo real la homogeneidad, transparencia, igualdad de oportunidades y objetividad en el desarrollo y promoción de las personas. En el último ejercicio alrededor del 30% de las vacantes se han cubierto internamente.

Asimismo, durante 2015 el 10% de los directivos cambiaron de posición fruto de promoción interna, cambio transversal o incorporación a nuevos negocios.

También se inició con 20 profesionales de diferentes países y negocios un programa consistente en rotaciones por diferentes negocios y países, combinando formación y trabajo en proyectos, para contar con un grupo de empleados internacionales con visión global y estratégica que impulsen la transformación y las sinergias dentro del Grupo.

El Grupo mantiene distintas iniciativas para atraer talento de las principales escuelas de negocios, con un programa 14 meses de duración en el que se les asigna rotatoriamente a negocios estratégicos en todos los países donde el Grupo está presen-





te para acelerar su conocimiento del Grupo y alcanzar posiciones con visibilidad en la organización.

Logista también mantiene acuerdos de colaboración con diversas Universidades y escuelas de formación, facilitando el acceso al mercado laboral por medio de becas.

La formación es clave para el desarrollo de las personas. El Grupo impartió más de 95.000 horas de formación en el pasado ejercicio a través de más de 260 acciones formativas, lo que supone que cada profesional haya recibido una media de 16 horas de formación durante el ejercicio.

Asimismo, durante el ejercicio 2015 se puso en marcha una plataforma global de formación "e-learning", con el objetivo de seguir fomentando la formación y la divulgación del "know-how" en todos los niveles de la organización.

El Plan de Formación Global engloba un Programa de Formación Corporativo, con acciones formativas de

especial relevancia para el Grupo y para el desarrollo y crecimiento de nuestros profesionales, así como Programas de Formación por países y negocios, fomentando la mejora en competencias como idiomas, tecnologías de la información, formación técnica, seguridad y salud, así como otras formaciones especializadas según las características de cada negocio.

En 2015, Logista recibió por tercer año consecutivo el Randstad Award como la empresa más atractiva para trabajar dentro del sector en España. Asimismo, el Premio Emprendedores & Empleo de Expansión reconoció el proyecto 'Executive Sessions', en el que los "managers" de la organización, junto con el Consejero Delegado, analizan casos reales del Grupo para fortalecer su visión estratégica y capacidades de gestión.

La seguridad y la salud laboral es un pilar básico dentro de nuestra Responsabilidad Social Corporativa. Durante 2015, el 40% de los centros de trabajo del Grupo han obtenido

o renovado la certificación OHSAS 18001:2007 de gestión de la seguridad y la salud en el trabajo, destacando este ejercicio la certificación de los centros de trabajo situados en Alcochete (Portugal), que abarca al 60% de la plantilla en Portugal.

Asimismo, durante el ejercicio se extendió al centro de trabajo de Logista Libros, con más de 300 trabajadores, el proyecto de Observación de Comportamientos Seguros (O.C.S.) para implicar a todos los trabajadores en la detección y corrección de prácticas incorrectas.

También se consolidó la herramienta de gestión de la coordinación de actividades en Logista Italia para analizar el desempeño de más de 250 empleados subcontratados en los 10 centros de trabajo de que dispone el negocio.

Los distintos proyectos e iniciativas han llevado a que se hayan reducido los accidentes de trabajo con resultado de baja médica en un 45% durante los últimos 5 años.



CLIENTES, CANALES Y PROVEEDORES

**En el centro de nuestra vocación
de servicio**



CUANDO LO CONOZCAS
TE PASARAS UN DIA

ADVERTIDO



NUEVA MARCA EN PAPER Y TISSUE



Los clientes constituyen el centro del negocio de Logista y, por ello, el Grupo trabaja continuamente para mejorar la calidad del servicio y fomentar la fidelización de los clientes.

El compromiso del Grupo con sus clientes busca generar, establecer y consolidar relaciones estables y a largo plazo basadas en la confianza, excelencia del servicio y mejora continua, ayudando a consolidar las relaciones con fabricantes, puntos de venta y clientes finales, una de las claves estratégicas del éxito empresarial de Logista.

El Grupo 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.

La vocación de mejora permanente se apoya en sistemas de gestión de calidad certificados bajo normas internacionalmente conocidas. Así, el Grupo ha sido el primero en conseguir la certificación GDP (Good Distribution Practices)

otorgada por las Autoridades Sanitarias en España. Igualmente, las actividades de Logista cuentan, entre otras, con las certificaciones GMP (Good Manufacturing Practices), la certificación CCQI de Indicadores de calidad de la Cadena del Frío y la certificación como Operador Económico Autorizado (OEA), y más de 300 emplazamientos de distintos países están certificados bajo la norma UNE-EN ISO 9001.

Este compromiso con la mejora permanente se extiende igualmente a procedimientos y operativas internas, desarrollando proyectos de excelencia, reingenierías de procesos o auditorías de mejora continua, entre otros, que facilitan al Grupo optimizar, controlar y seguir los procesos internos y los servicios a los clientes, contribuyendo a fomentar y difundir esta cultura de mejora continua.

La opinión y grado de satisfacción de los clientes es fundamental en la gestión del Grupo.

Por ello, y además del trato personal, Logista mantiene diferentes canales de comunicación para conocer su opinión y



grado de satisfacción con los servicios prestados, así como recoger sugerencias y peticiones. En este sentido, el Grupo analiza periódicamente la satisfacción de los clientes a escala nacional e internacional a través de, por ejemplo, encuestas y entrevistas, para así identificar y desarrollar acciones de mejora y favorecer el mantenimiento de relaciones duraderas.

El Grupo también busca mantener relaciones duraderas con sus 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 también con ellos relaciones a largo plazo, generadoras de valor, transparentes y rentables.

Por ello se aplica una Política de Compras, que afecta tanto a los negocios principales del Grupo como a aquellas empresas asociadas al mismo, basada en principios relacionados con la ética, el respeto medioambiental y calidad de los productos, las mejores prácticas laborales y las buenas

relaciones con los clientes, fomentando las relaciones duraderas con sus proveedores basadas en la transparencia y en la mutua generación de valor.

Esta Política de Compras fue creada en base a las normativas locales de cada país donde el Grupo está presente, recogiendo de esta forma la diversidad de mercados en que opera el Grupo y, al mismo tiempo, consiguiendo una centralización apoyada por el Programa Anual de Compras del Grupo.

Como parte del compromiso adquirido hacia la mejora continua del desempeño ambiental, el Grupo Logista apuesta por la demanda de productos y servicios sostenibles, incluyendo criterios sostenibles y de eficiencia energética en la compra de productos y servicios con impacto en sus actividades. En este sentido, es destacable que el Grupo Logista ha firmado un contrato por el que será de origen renovable el 100% de la electricidad empleada en todos sus centros de gestión directa de España, Francia, Italia y Portugal en 2016.



MEDIO AMBIENTE Y ACCIÓN SOCIAL

Compromiso con la sociedad



05

Logista

MANTIENE SU COMPROMISO CON LA SOCIEDAD PARA CONTRIBUIR A SU DESARROLLO SOSTENIBLE



Medio Ambiente

Logista integra la gestión ambiental en sus actividades como un pilar importante y parte de su vocación por la calidad y mejora continua.

La Política de Calidad, Medio Ambiente y Eficiencia Energética del Grupo, articulada a través del Plan Estratégico de Calidad y Medio Ambiente 2012-2016 prevé buscar, desarrollar e implementar las mejores prácticas disponibles, minimizando la incidencia de su actividad en el entorno a través de los servicios prestados por las diferentes unidades de negocio.

Logista identifica, evalúa y hace un seguimiento de requisitos legales, para evaluar los riesgos ambientales derivados de la actividad del Grupo e ir más allá del estricto cumplimiento legal.

El Grupo ha calculado y verificado externamente la huella de carbono para todos sus negocios, incluyendo las actividades del Grupo que están externalizadas, como la realizada por vehículos de transporte subcontratados.

Así, actividades que por su naturaleza tienen un mayor volumen de emisiones, informan a sus clientes, voluntaria y gratuitamente, de las emisiones derivadas de sus servicios.

Este cálculo y verificación de la huella de carbono se ha basado en la norma para el reporte de Gases de Efecto Invernadero (GEI) del Green House Gas Protocol y en la normativa UNE-EN-16258, que permite establecer la metodología. Asimismo, las emisiones han sido verificadas bajo la norma UNE-EN ISO 14064 por una entidad acreditada independiente, ratificando las cifras y asegurando la fiabilidad y trazabilidad del proceso.

La compañía asimismo dispone en varios de sus negocios de sistemas de gestión medioambiental bajo normas internacionalmente conocidas, como la UNE-EN ISO 14001.

En su Plan Estratégico 2012-2016, Logista definió un programa corporativo para identificar y priorizar las ac-

tividades que permitan aumentar su eficiencia energética.

Logista ha ampliado desde 2016 la utilización de electricidad renovable a todos sus centros de gestión directa de Francia, Italia y Portugal, política que ya seguía en España, cuyos centros consumen el 100% de la electricidad con origen renovable.

Así, Logista amplía la gestión del suministro "verde" a 13 compañías del Grupo y un total de 145 puntos de suministro, disminuyendo las emisiones generadas en un 42%, contribuye a aumentar la demanda de la energía renovable y evita emitir más de 13.700Tm de CO₂e anualmente, equivalente a la función fijadora que realizarían 24.000 árboles y al consumo eléctrico anual de más de 15.000 hogares.

Logista participa desde 2012 en el CDP's Supply Chain Program organizado por Carbon Disclosure Project (CDP), que recopila y distribuye información de calidad que motive a los inversores, corporaciones y gobiernos a tomar medidas para evitar el cambio climático. En el ejercicio 2015, el Grupo ha dado un paso adicional reportando por primera vez y de manera pública e independiente el cuestionario de Cambio Climático. CDP ha otorgado al Grupo la máxima puntuación posible (100/100) y el reconocimiento como "Climate Disclosure Leader 2015".

El Grupo mantiene en Francia y España un sistema de depósito, devolución y retorno (SDDR) para el uso de cajas de



cartón retornables y reutilizables, reduciendo la generación de residuos, proyecto que ya se está implantando en Italia.

Logista ha estimado unas tasas de retorno de cajas superiores al 75% tanto en España como en Francia, y un ahorro anual de cerca de 2,5 millones de cajas en España y de 6,6 millones de cajas en Francia, con lo que el uso de cartón se habría reducido anualmente en más de 5.250 toneladas de CO²e.

Además, cabe destacar la reducción de residuos, la continua optimización de rutas, la inclusión de criterios de eficiencia en la renovación de acuerdos de flotas de transporte o las continuas campañas de sensibilización a empleados y transportistas.

Logista mantiene su compromiso con la sociedad para contribuir a su desarrollo sostenible. Por ello, Logista y sus diferentes negocios desarrollan acciones y programas de formación y sensibilización ambiental. También promueve y participa activamente en iniciativas que conciencien a la sociedad y sus empleados sobre la importancia del medio ambiente y su conservación.

Acción Social

El negocio de Logista forma parte de la comunidad en la que se integra, y por ello se compromete activamente en su desarrollo y bienestar apoyando iniciativas culturales, deportivas y de concienciación, principalmente a través de acciones de carácter local.

El Grupo se ha involucrado en el transporte en la recogida y reparto de alimentos destinados a personas desfavorecidas. Así, Nacex participa en el programa "Entitats amb Cor" de Cáritas en Barcelona recogiendo alimentos para su transporte a sus centros en Navidad.

Integra2 colabora con la Asociación oVIDAdos transportando alimentos para comedores sociales, parroquias o puntos de acogida, así como con Banco de Alimentos de Madrid y Barcelona en la recogida de alimentos en supermercados, hipermercados y grandes superficies en las campañas previas a la Navidad, labor que le reconoció con el Premio del Banco de Alimentos de Madrid 2014 en su modalidad de Logística.

Nacex, que es Miembro Protector de la Fundación Esclerosis Múltiple y patrocina algunas de sus iniciativas para recaudar fondos, se adhirió al Día Mundial de las Enfermedades Raras junto con la Federación Española de Enfermedades Raras y su campaña de sensibilización para mejorar y favorecer el acceso al diagnóstico y tratamientos en enfermedades poco frecuentes. Por su parte, Integra2 Barcelona continúa transportando alrededor de 2 Tm de tapones de plástico para su reciclado y obtener dinero íntegramente dedicado a financiar la cura de la enfermedad rara de Sanfilippo.

Nacex también recoge y entrega juguetes a niños hospitalizados en la campaña "Que no Falte de Nada", mientras que Logesta y sus empleados han colaborado con Juegaterapia, fundación dedicada a mejorar a través de los juegos la calidad de vida de niños hospitalizados enfermos de cáncer, recaudando y donando 2.430 euros para "El jardín de mi hospi" en el Hospital de la Fe de Valencia.

Asimismo, Nacex se alió con Get Your Dreams Fundació en el proyecto "El despertar de la ilusión en la tercera edad" para atender a personas de la tercera edad en tres residencias de Barcelona haciendo acompañamientos, salidas y actividades.

Las empresas del Grupo también contribuyen al desarrollo y autosuficiencia

de comunidades necesitadas de apoyo en materia de educación, cultura, seguridad alimentaria, salud, infraestructuras, producción y capacitación.

Con estos objetivos Logesta viene colaborando desde 2002 con la asociación Global Humanitaria apadrinando niños de Camboya, labor que se extiende a otros niños de Perú y Guatemala a través de la Fundación Intervida, mientras que Nacex participa en el proyecto "Cuaderno de Futuro" de Ayuda en Acción y sus Christmas solidarios para destinar recursos para la escuela de la Comunidad Quirragua en Matagalpa.

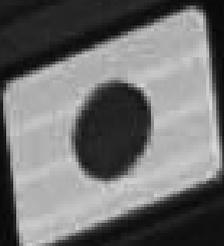
Junto con Zacaris.com, Nacex puso en marcha la primera campaña solidaria de recogida de calzado destinada a la Fundación Formació i Treball y, con Recicla Cultura y la Fundación Servei Solidari, ayudó a sensibilizar sobre las dificultades de las personas inmigrantes en el conocimiento de nuestra lengua.

Por último, Nacex colabora activamente con numerosos proyectos del ámbito deportivo, destacando los campamentos deportivos infantiles Campus Xavi Hernández y Campus Iniesta, el patrocinio a deportistas y federaciones como la Federación Catalana de Tenis, y el patrocinio del Desafío Nacex de Pádel de exfutbolistas, en el que veteranos del Real Madrid y del Barça juegan y recaudan fondos para fines benéficos diversos.

Cabe resaltar que Nacex fue distinguida este 2015 en los III Premios a la Eficiencia Logística y a la Responsabilidad Social, en la categoría de Responsabilidad Social Corporativa, que otorga la publicación Logística Profesional.

0

0,63%

 NIKKEI
15.296,82

0,8

BME 

BOLSA

BOLSA

38%

14/07

S Y MERCADOS ESPAÑO

DE MADRI

ACCIONISTAS E INVERSORES

Buen gobierno, revaloración y aumento del dividendo

EL DIVIDENDO DEL EJERCICIO 2015 ES DE
0,74 EUROS POR ACCIÓN, EQUIVALENTE
AL 90% DEL BENEFICIO NETO



Logista tiene como objetivo principal la creación de valor para el 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 los principios de Buen Gobierno Corporativo, con especial énfasis en la transparencia y la responsabilidad ante la comunidad de accionistas e inversores. En este sentido, es de destacar la labor que está realizando el Grupo en la adaptación de los reglamentos y códigos para cumplir con las recomendaciones del Código de Buen Gobierno de las Sociedades Cotizadas de la CNMV.

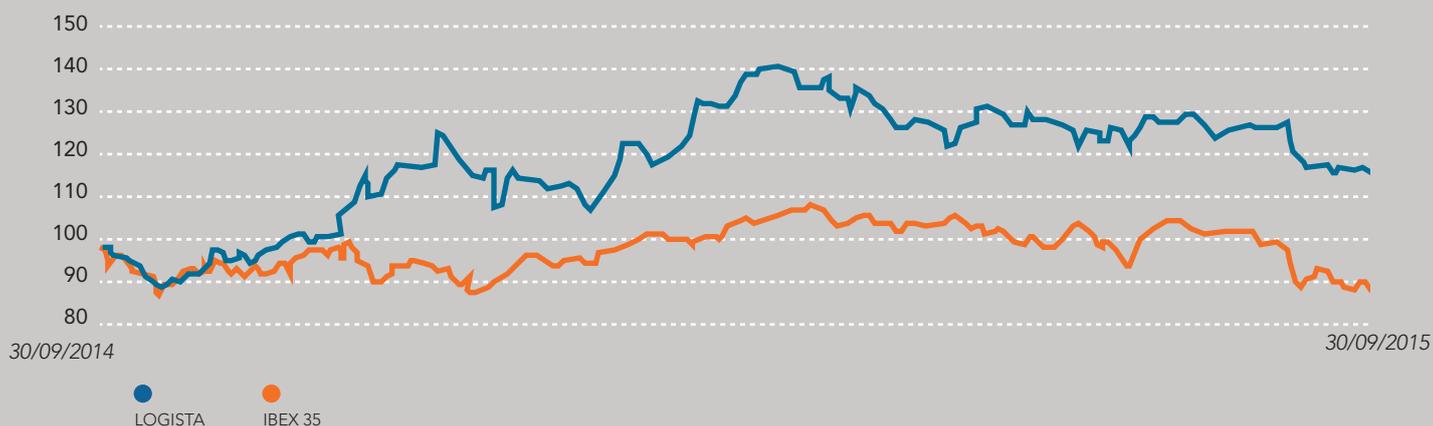
Como parte de este compromiso con el cumplimiento de las recomendaciones del Código del Buen Gobierno de las Sociedades Cotizadas, el Consejo de Administración de Logista aprobó en junio de 2015 la Política de Información y Comunicación del Grupo con los accionistas, los mercados de valores y la opinión pública.

A 30 de septiembre de 2015, el 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 remitida a la CNMV, las participaciones más significativas en el Grupo son:

NOMBRE O DENOMINACIÓN SOCIAL DEL ACCIONISTA	Nº derechos voto directos	Nº derechos voto indirectos	% Total derechos voto
Imperial Tobacco Group PLC	0	92.925.001	70,00%
Allianz Global Investors GmbH	0	6.716.072	5,06%
Fidelity International Limited	0	1.392.458	1,05%

Durante el primer ejercicio fiscal completo desde la admisión a cotización de las acciones de la Sociedad en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Valencia y Bilbao (el 14 de julio de 2014), la cotización de la acción de Logista registró un comportamiento muy positivo.

En concreto, en el periodo comprendido entre el 1 de octubre de 2014 y el 30 de septiembre de 2015, la acción se revalorizó un 17,1% frente a la caída del 11,7% que experimentó el IBEX 35 durante el mismo período.



El total de títulos negociados en el ejercicio ascendió a 60.184.153, lo que supone una rotación del 45,3% respecto al capital social al cierre del ejercicio, con una frecuencia de cotización del 100% y un volumen medio de 236.016 acciones intercambiadas por sesión bursátil.

El Grupo Logista trabaja para ofrecer el mejor servicio a sus accionistas e inversores, ofreciendo una atención personalizada y de calidad, independientemente del número de acciones que tenga cada accionista. Para ello mantiene canales de comunicación que permiten una comunicación constante y bidireccional con todos ellos, a fin de conocer las expectativas e inquietudes que puedan tener y que éstas puedan ser atendidas de forma rápida y eficaz. El Departamento de Relación con Inversores y Análisis Estratégico del Grupo es el encargado de gestionar estos asuntos con un compromiso de máxima transparencia en la difusión de la información, que se realiza a través de distintos canales de comunicación.

En la web del Grupo, www.grupologista.com, se encuentra información básica del Grupo, sus actividades, hechos relevantes y noticias más importantes, así como las presentaciones de resultados del Grupo. Asimismo, el Informe Anual, de Gobierno Corporativo y el Informe Anual de Remuneraciones de Consejeros se encuentran publicados en la web tanto en inglés como en español.

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 91 481 98 26, a disposición de accionistas e inversores para solventar sus dudas.

La dirección del Grupo celebra anualmente, al menos, dos reuniones presenciales o a través de audio-webcast con analistas e inversores para informar sobre los resultados del primer semestre y de cierre del ejercicio.

La política de dividendos de Logista, sujeta a la aprobación de la Junta General de Accionistas, consiste en la distribución anual de un dividendo ("pay out") de, al menos, el 90% del Beneficio Neto Consolidado.

Así, en agosto de 2015, Logista abonó un dividendo de 0,24 euros por acción a cuenta del ejercicio 2015. Además, el Consejo de Administración de Logista tiene la intención de proponer a la Junta General de Accionistas la distribución de un dividendo complementario del ejercicio 2015 de 66 millones de euros (0,5 euros por acción) que se pagará a finales del primer trimestre del año 2016.

Por tanto, el dividendo total correspondiente al ejercicio 2015 se situará en 98,2 millones de euros (0,74 euros por acción), representando un 90% sobre el Beneficio Neto de dicho ejercicio.

Con fecha 22 de diciembre de 2014, el Grupo Logista se incorporó al índice IBEX MEDIUM CAP, el índice que incluye las mayores compañías por capitalización, ajustada por el capital flotante, tras aquellas incluidas en el índice IBEX 35.

PRINCIPALES SOCIEDADES

COMPAÑÍA DE DISTRIBUCIÓN INTEGRAL LOGISTA HOLDINGS S.A.

COMPAÑÍA DE DISTRIBUCIÓN INTEGRAL LOGISTA, S.A.U.

- GRUPO DRONAS (100%)
- T2 Gran Canaria (100%)
 - Logista Pharma (100%)
 - * Be to Be Pharma (100%)
-

LOGISTA-DIS (100%)

LOGISTA LIBROS (50%)

LA MANCHA (100%)

- LOGESTA (100%)
- Logesta Italia (100%)
 - Logesta Francia (50%)
 - Logesta Deutschland (100%)
 - Logesta Maroc (34%)
 - Logesta Lusa (51%)
 - Logesta Polska (51%)
-

- LOGISTA PUBLICACIONES (100%)
- Distribuidora del Este (100%)
 - Disvesa (50%)
 - Cyberpoint (100%)
 - Distrisur (50%)
 - Distribuidora de Aragón (5%)
 - Provadisa (90%)
 - Las Rías (90%)
 - Distribuidora de Ediciones Sade (100%)
 - Dima (12,56%)
 - Distriberica (100%)
 - * Distribuidora del Noroeste (51%)
 - * Pulisa (100%)
 - * Provadisa (10%)
 - * Las Rías (10%)
 - * Distribuidora de Publicaciones Siglo XXI Guadalajara (80%)
-

DISTRIBUIDORA DEL NOROESTE (49%)

- LOGISTA FRANCE HOLDING (100%)
- Logista Promotion et Transport (100%)
 - * Logesta Francia (50%)
-

- LOGISTA FRANCE (100%)
- SAF (100%)
 - * Supergroup (100%)
-

- LOGISTA ITALIA (100%)
- Terzia (68%)
 - Banca ITB (13,33%)
-

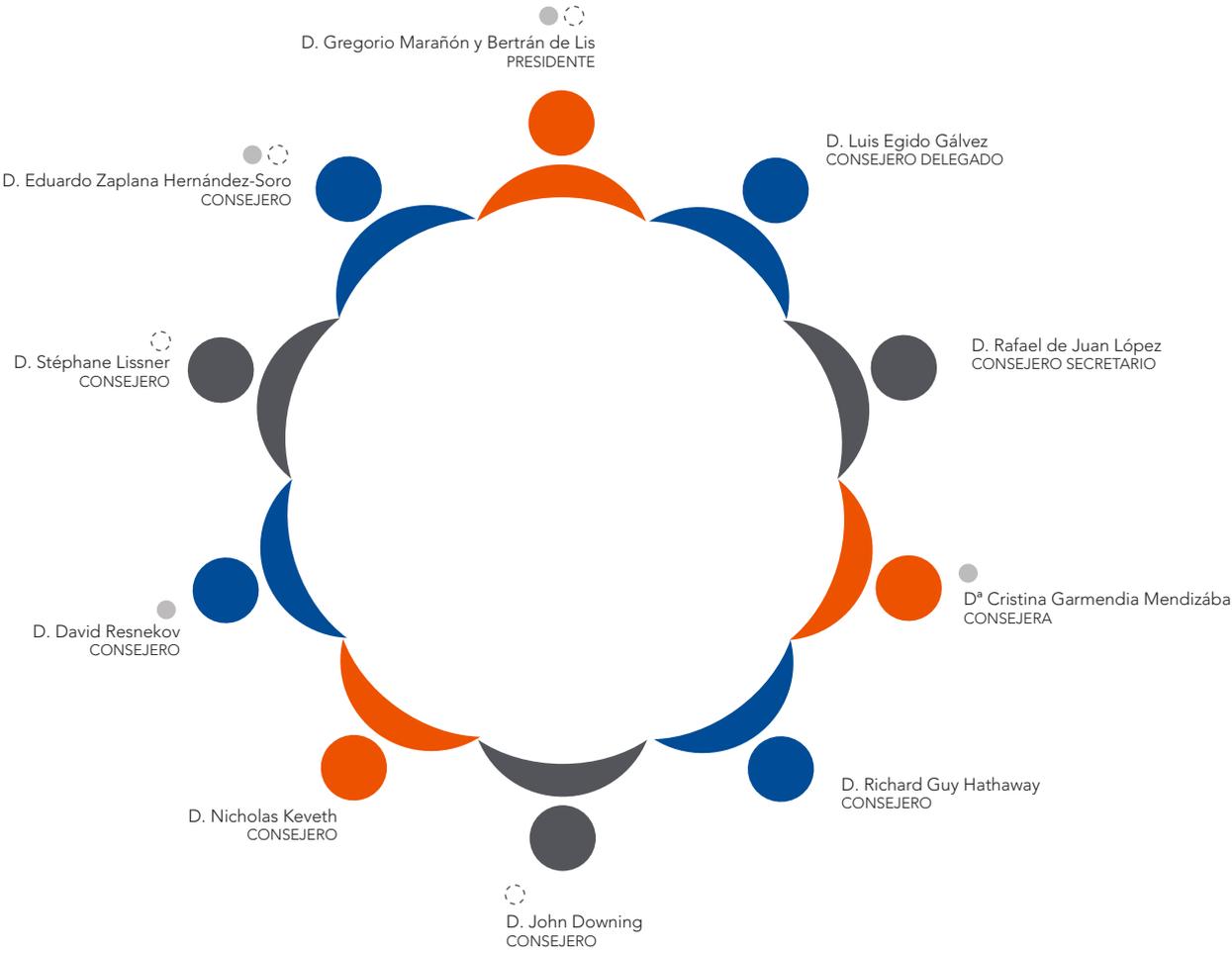
MIDSID (100%)

- LOGISTA TRANSPORTES E TRANSITOS (100%)
- Logesta Lusa (49%)
-

LOGESTA POLSKA (49%)

LOGISTA POLSKA (100%)

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

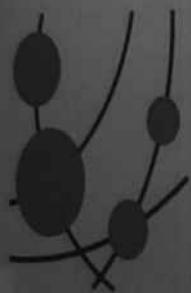


● COMISIÓN DE AUDITORÍA Y CONTROL

○ COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES

CUENTAS ANUALES 2015

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



Logesta

(00 34) 91 481 91 20
www.logesta.com



FRC
04-2019

Logesta



CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO TERMINADO
EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2015 ELABORADAS CONFORME A LAS
NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF)
ADOPTADAS POR LA UNIÓN EUROPEA E INFORME DE GESTIÓN





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.:

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 2015, 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 2015”).

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, que se identifica en la memoria consolidada adjunta y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de las 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 en su conjunto.

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

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 2015, 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 2015 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 2015. 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. N° S0692



José Luis Aller

28 de Octubre de 2015

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

BALANCES CONSOLIDADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2015 Y 2014

(Miles de Euros)

ACTIVO	NOTAS DE LA MEMORIA	30-09-2015	30-09-2014 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE:			
Propiedad, planta y equipo	6	202.241	209.922
Propiedades de inversión		12.632	12.851
Fondo de comercio	7	919.104	919.190
Otros activos intangibles	8	660.705	713.169
Participaciones en empresas asociadas		478	38
Otros activos financieros no corrientes	9	9.057	8.755
Activos por impuestos diferidos	19	40.904	58.962
Total		1.845.121	1.922.887
ACTIVO CORRIENTE:			
Existencias	10	1.060.502	1.066.650
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	11	1.755.996	1.755.497
Administraciones Públicas deudoras	19	11.935	15.216
Otros activos financieros corrientes	9	1.775.550	1.669.125
Tesorería y otros activos líquidos equivalentes	12	22.714	31.816
Otros activos corrientes		5.124	6.652
Total		4.631.821	4.544.956
ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA		1.091	1.391
TOTAL ACTIVO		6.478.033	6.469.234

(*) Con fecha 1 de octubre de 2014 Grupo Logista ha aplicado la NIIF 11 "Acuerdos conjuntos", reexpresando el balance consolidado a 30 de septiembre de 2014 a efectos comparativos (Nota 2.2)
Las Notas 1 a 31 descritas en la Memoria forman parte integrante del balance de situación consolidado al 30 de septiembre de 2015.

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	NOTAS DE LA MEMORIA	30-09-2015	30-09-2014 (*)
PATRIMONIO NETO:			
Capital social	13	26.550	26.550
Prima de emisión	14	867.808	942.148
Reservas de la Sociedad Dominante	14	359	(176)
Reservas de reorganización	14	(753.349)	(753.349)
Reservas en sociedades consolidadas	15	204.498	142.676
Diferencias de conversión		136	180
Reserva por primera aplicación de NIIF	14	19.950	19.950
Beneficios consolidados del ejercicio		109.193	102.347
Dividendo a cuenta	14	(31.860)	(39.825)
Acciones Propias		(670)	-
Patrimonio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad Dominante		442.615	440.501
Intereses minoritarios	16	1.815	1.927
PATRIMONIO NETO:		444.430	442.428
PASIVO NO CORRIENTE:			
Otros pasivos financieros no corrientes		4.995	4.940
Otros pasivos no corrientes		154	300
Provisiones no corrientes	18	43.011	55.278
Pasivos por impuesto diferido	19	328.131	357.515
Total		376.291	418.033
PASIVO CORRIENTE:			
Deudas con entidades de crédito		7	45
Otros pasivos financieros corrientes	20	31.658	31.560
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	21	897.640	968.314
Administraciones Públicas acreedoras	19	4.600.983	4.537.420
Provisiones corrientes	18	16.795	16.149
Otros pasivos corrientes	22	110.229	55.285
Total		5.657.312	5.608.773
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		6.478.033	6.469.234

(*) Con fecha 1 de octubre de 2014 Grupo Logista ha aplicado la NIIF 11 "Acuerdos conjuntos", reexpresando el balance consolidado a 30 de septiembre de 2014 a efectos comparativos (Nota 2.2)
Las Notas 1 a 31 descritas en la Memoria forman parte integrante del balance de situación consolidado al 30 de septiembre de 2015.

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

CUENTAS DE RESULTADOS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2015 Y 2014

(Miles de Euros)

	NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2015	EJERCICIO 2014 (*)
Ingresos ordinarios	24.a	9.470.990	9.499.336
Aprovisionamientos		(8.460.920)	(8.470.610)
BENEFICIO BRUTO		1.010.070	1.028.726
Coste de redes logísticas:			
Gastos de personal	24.b	(165.456)	(159.821)
Gastos de transporte		(206.865)	(204.086)
Gastos de delegaciones provinciales		(73.776)	(69.755)
Depreciación y amortización	6 y 8	(85.345)	(84.801)
Otros gastos de explotación	24.c	(153.450)	(176.775)
Total coste redes logísticas		(684.892)	(695.238)
Gastos comerciales:			
Gastos de personal	24.b	(40.817)	(40.910)
Otros gastos de explotación	24.c	(22.072)	(25.398)
Total gastos comerciales		(62.889)	(66.308)
Gastos de investigación		(2.382)	(2.675)
Gastos oficinas centrales:			
Gastos de personal	24.b	(63.944)	(66.416)
Depreciación y amortización	6 y 8	(4.334)	(3.758)
Otros gastos de explotación	24.c	(33.703)	(35.516)
Total gastos oficinas centrales		(101.980)	(105.690)
Participación en resultados de empresas puestas en equivalencia		258	(1.977)
Resultado neto de la enajenación y deterioro de activos no corrientes	6 y 8	1.689	(16.143)
Otros resultados		(17)	(2.328)
BENEFICIO DE EXPLOTACIÓN		159.857	138.367
Ingresos financieros	24.e	12.370	21.779
Gastos financieros	24.f	(4.284)	(6.917)
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS		167.943	153.229
Impuesto sobre Sociedades	19	(58.033)	(53.670)
BENEFICIO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		109.910	99.559
Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos		(300)	2.959
BENEFICIO DEL EJERCICIO		109.610	102.518
Atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad Dominante		109.193	102.347
Intereses minoritarios	16	417	171
BENEFICIO BÁSICO POR ACCIÓN	5	0,82	0,77

(*) Con fecha 1 de octubre de 2014 Grupo Logista ha aplicado la NIIF 11 "Acuerdos conjuntos", reexpresando la cuenta de resultados consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado el 30 de septiembre de 2014 a efectos comparativos (Nota 2.2). Las Notas 1 a 31 descritas en la Memoria forman parte integrante de la cuenta de resultados consolidada del ejercicio 2015.

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

ESTADOS CONSOLIDADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2015 Y 2014

(Miles de Euros)

	NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2015	EJERCICIO 2014 (*)
RESULTADO DEL EJERCICIO		109.610	102.518
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	18	(1.124)	(1.366)
Diferencias de conversión		(44)	43
Ingresos/(gastos) por impuestos registrados en patrimonio		-	-
TOTAL INGRESOS/(GASTOS) NETOS RECONOCIDOS DIRECTAMENTE EN PATRIMONIO		(1.168)	(1.323)
TOTAL INGRESOS Y GASTOS CONSOLIDADOS RECONOCIDOS EN EL EJERCICIO		108.442	101.195
Atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad Dominante		108.025	101.024
Intereses minoritarios		417	171
TOTAL ATRIBUIBLE		108.442	101.195

(*) Con fecha 1 de octubre de 2014 Grupo Logista ha aplicado la NIIF 11 "Acuerdos conjuntos", reexpresando el estado consolidado de ingresos y gastos reconocidos correspondiente al ejercicio anual terminado el 30 de septiembre de 2014 a efectos comparativos (Nota 2.2) Las Notas 1 a 31 descritas en la Memoria forman parte integrante del estado consolidado de ingresos y gastos reconocidos del ejercicio 2015.

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

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2015 Y 2014

(Miles de Euros)

	CAPITAL SOCIAL	PRIMA DE EMISIÓN	RESERVAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE	RESERVAS DE REORGANIZACIÓN
SALDO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2013 (*)	26.550	178.814	7.172	-
Resultado neto del ejercicio 2014 atribuido a la Sociedad Dominante	-	-	-	-
Resultado atribuible a minoritarios	-	-	-	-
Pérdidas actuariales (Nota 18)	-	-	-	-
Ingresos y gastos reconocidos en el período	-	-	-	-
Operaciones con los accionistas:				
Distribución de resultados-				
A reservas	-	-	2.753	-
A dividendos (Nota 14)	-	-	-	-
Aumentos/Reducciones Reorganizacion (Nota 14)	-	763.334	(10.101)	(753.349)
Dividendo a cuenta (Nota 14)	-	-	-	-
Adquisición de participaciones de socios externos (Nota 16)	-	-	-	-
SALDO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014 (*)	26.550	942.148	(176)	(753.349)
Resultado neto del ejercicio 2015 atribuido a la Sociedad Dominante	-	-	-	-
Resultado atribuible a minoritarios	-	-	-	-
Pérdidas actuariales (Nota 18)	-	-	-	-
Ingresos y gastos reconocidos en el período	-	-	-	-
Operaciones con los accionistas:				
Distribución de resultados-				
A reservas	-	-	(424)	-
A dividendos (Nota 14)	-	-	-	-
Dividendos (Nota 14)	-	(74.340)	-	-
Operaciones con acciones propias (Nota 14)	-	-	-	-
Venta de participaciones con socios externos (Nota 16)	-	-	-	-
Plan de incentivos a largo plazo	-	-	959	-
SALDO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2015	26.550	867.808	359	(753.349)

(*) Con fecha 1 de octubre de 2014 Grupo Logista ha aplicado la NIIF 11 "Acuerdos conjuntos", reexpresando el estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 30 de septiembre de 2014 a efectos comparativos (Nota 2.2) Las Notas 1 a 31 descritas en la Memoria forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio del ejercicio 2015.

RESERVAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS	DIFERENCIAS DE CONVERSIÓN	RESERVAS POR PRIMERA APLICACIÓN DE NIIF	BENEFICIOS CONSOLIDADOS DEL EJERCICIO	DIVIDENDO A CUENTA	ACCIONES PROPIAS	PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE AL ACCIONISTA DE LA SOCIEDAD DOMINANTE	INTERESES MINORITARIOS	TOTAL PATRIMONIO NETO
138.882	137	19.950	87.605	-	-	459.110	1.714	460.824
-	43	-	102.347	-	-	102.390	-	102.390
-	-	-	-	-	-	-	171	171
(1.366)	-	-	-	-	-	(1.366)	-	(1.366)
(1.366)	43	-	102.347	-	-	101.024	171	101.195
5.202	-	-	(7.955)	-	-	-	-	-
-	-	-	(79.650)	-	-	(79.650)	-	(79.650)
-	-	-	-	-	-	(116)	-	(116)
-	-	-	-	(39.825)	-	(39.825)	-	(39.825)
(42)	-	-	-	-	-	(42)	42	-
142.676	180	19.950	102.347	(39.825)		440.501	1.927	442.428
-	(44)	-	109.193	-	-	109.149	-	109.149
-	-	-	-	-	-	-	417	417
(1.124)	-	-	-	-	-	(1.124)	-	(1.124)
(1.124)	(44)	-	109.193	-	-	108.025	417	108.442
102.771	-	-	(102.347)	-	-	-	-	-
(39.825)	-	-	-	39.825	-	-	-	-
-	-	-	-	(31.860)	-	(106.200)	-	(106.200)
-	-	-	-	-	(670)	(670)	-	(670)
-	-	-	-	-	-	-	(529)	(529)
-	-	-	-	-	-	959	-	959
204.498	136	19.950	109.193	(31.860)	(670)	442.615	1.815	444.430

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

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2015 Y 2014

(Miles de Euros)

	NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2015	EJERCICIO 2014 (*)
ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN:		230.911	180.407
Resultado consolidado antes de impuestos procedente de operaciones continuadas		167.943	153.229
Ajustes al resultado-			
Resultado de sociedades por puesta en equivalencia		(258)	1.977
Depreciación y amortización	6 y 8	89.885	89.200
Correcciones valorativas por deterioro	6	72	15.501
Dotaciones/ (Reversiones) a las provisiones		9.833	(13.901)
Resultados por venta de inmovilizado	6 y 8	(1.761)	567
Resultado financiero		(8.086)	(14.862)
Variación neta en los activos / pasivos-			
(Aumento)/Disminución de existencias		8.367	137.531
(Aumento)/Disminución de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		(6.221)	(209.950)
Aumento/(Disminución) de acreedores comerciales		(67.871)	(58.144)
Aumento/(Disminución) de otros pasivos corrientes		121.047	183.560
Aumento/(Disminución) de otros pasivos no corrientes		(20.421)	(56.149)
Impuesto sobre beneficios pagados		(69.800)	(56.014)
Ingresos y gastos financieros		8.182	7.862
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		(133.258)	(93.678)
Pagos por inversiones			
Inmovilizado material	6	(16.852)	(18.767)
Inmovilizado intangible	8	(13.856)	(15.942)
Otros activos financieros		(106.307)	(63.069)
Cobros por desinversiones			
Inmovilizado material	6	3.077	-
Sociedades del grupo, neto de efectivo en sociedades consolidadas	16	680	-
Activos no corrientes mantenidos para la venta		-	4.100
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:		(106.755)	(204.744)
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio			
Dividendos	14	(106.200)	(119.475)
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio			
Adquisición de instrumentos de patrimonio de la sociedad dominante (-)	14	(670)	-
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero			
Devolución y amortización de:			
Devolución y amortización de deudas con entidades de crédito		(38)	(229)
Devolución y amortización de otras deudas		-	(85.040)
Emisión de otras deudas		153	-
AUMENTO/ DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES		(9.102)	(118.015)
Tesorería y otros activos líquidos al inicio del ejercicio		31.816	149.831
Variación neta de tesorería y otros activos líquidos del ejercicio		(9.102)	(118.015)
Total Tesorería y otros activos líquidos equivalentes al final del ejercicio		22.714	31.816

(*) Con fecha 1 de octubre de 2014 Grupo Logista ha aplicado la NIIF 11 "Acuerdos conjuntos", reexpresando el estado de flujos de efectivo consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado el 30 de septiembre de 2014 a efectos comparativos (Nota 2.2) Las Notas 1 a 31 descritas en la Memoria forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado del ejercicio 2015.

MEMORIA CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2015

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.

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 2014 se denominará, en adelante, "ejercicio 2014"; el terminado el 30 de septiembre de 2015, "ejercicio 2015", y así sucesivamente.

La Sociedad Dominante está domiciliada en Leganés (Madrid), Polígono Industrial Polvoranca, calle Trigo, número 39, siendo la sociedad operativa del Grupo 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).

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 2015 y 2014, 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 2014 fueron formuladas por sus Administradores en reunión de su Consejo de Administración del 4 de noviembre de 2014.

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:

- a) Código de Comercio y la restante legislación mercantil.
- b) Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Unión Europea conforme a lo dispuesto por el Reglamento (CE) n° 1606/2002 del Parlamento Europeo y por la Ley 62/2003, de 30 de diciembre, de medidas fiscales, administrativas y de orden social.
- c) 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 27 de octubre de 2015. 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 Grupo del ejercicio 2014 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas con fecha 17 de febrero de 2015.

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 2015.

2.2 Normas e interpretaciones efectivas en el presente período

En el ejercicio anual terminado el 30 de septiembre de 2015 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
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
NIC27 (Revisada) Estados financieros individuales (publicada en mayo de 2011)	Se revisa la norma puesto que, tras la emisión de NIIF10, ahora únicamente comprenderá los estados financieros separados de una entidad.	1 de enero de 2014
NIC28 (Revisada) Inversiones en asociadas y negocios conjuntos (publicada en mayo de 2011)	Revisión paralela en relación con la emisión de NIIF11 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 cuándo 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
Modificación de NIC 19 – Contribuciones de empleados a planes de prestación definida (publicada en noviembre de 2013)	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)	Modificaciones menores a una serie de normas.	1 de julio de 2014
CNIIF 21 Gravámenes (publicada en mayo de 2013)	Interpretación sobre cuándo 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

Entrada en vigor de NIIF 11 – Acuerdos Conjuntos

Con fecha 1 de octubre de 2014, se ha comenzado a aplicar la NIIF 11 Acuerdos Conjuntos, norma que sustituye a la NIC 31.

El cambio fundamental que ha planteado ha sido la eliminación de la opción de consolidado proporcional para la entidades que se controlan conjuntamente, que pasan a incorporarse por el “método de la participación” (puesta en equivalencia) (véase Nota 2.7.2).

Como consecuencia de su aplicación, las variaciones en el balance consolidado a 30 de septiembre de 2014 y en la cuenta de resultados consolidada del ejercicio anual terminado a dicha fecha, que se presentan a efectos comparativos, han sido las siguientes:

BALANCE CONSOLIDADO

<i>MILES DE EUROS</i>	SEPT. 2014 REEXPRESADO	SEPT. 2014	VARIACIÓN
Activo no corriente	1.924.278	1.929.506	(5.228)
Activo corriente	4.544.956	4.558.788	(13.832)
Total Activo	6.469.234	6.488.294	(19.060)
Patrimonio neto	442.428	442.428	-
Pasivo no corriente	418.033	418.033	-
Pasivo corriente	5.608.773	5.627.833	(19.060)
Total Pasivo	6.469.234	6.488.294	(19.060)

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

<i>MILES DE EUROS</i>	SEPT. 2014 REEXPRESADO	SEPT. 2014	VARIACIÓN
Ingresos ordinarios	9.499.336	9.506.567	(7.231)
Beneficio bruto	1.028.726	1.036.013	(7.287)
Beneficio de Explotación	138.367	138.964	(597)
Beneficio antes de Impuestos	153.229	153.630	(401)
Beneficio del ejercicio	102.518	102.518	-

Entrada en vigor de CNIIF 21 - Gravámenes

Con fecha 17 de junio de 2014, entró en vigor la CNIIF 21 emitida en mayo de 2013 y que aborda el tratamiento de cuándo reconocer un pasivo por tasas o gravámenes cargados por la Administración que están dentro del alcance de la NIC 37 de Provisiones.

El efecto de dicha modificación no es significativa para Grupo Logista.

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 9 Instrumentos financieros. Clasificación, valoración y contabilidad de coberturas (publicada en julio de 2014) (a)	Instrumentos financieros: Sustituye a los requisitos de clasificación, valoración de activos y pasivos financieros, bajas en cuentas y contabilidad de coberturas de NIC 39.	1 de enero de 2018
NIIF 15 Ingresos procedentes de contratos con clientes (publicada en mayo de 2014)	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 2018

NORMAS Y MODIFICACIONES DE NORMAS:

APLICACIÓN OBLIGATORIA
EJERCICIOS INICIADOS A PARTIR DE

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
Modificación de la NIIF 10 y NIC 28 – Venta o aportación de activos entre un inversor y su asociada o negocio conjunto (publicada en mayo de 2011) (a)	Especifica la forma de contabilizar la venta o aportación de activos entre un inversor y su asociada o negocio conjunto.	1 de enero de 2016
Modificación de la NIC 27 – Estados Financieros individuales de la sociedad dominante.	Modificaciones para contemplar la aplicación del método de puesta en equivalencia en estados financieros separados.	1 de enero de 2016
Mejoras a las NIIF Ciclo 2012-2014 (publicadas en diciembre de 2013) (a)	Modificaciones menores a una serie de normas.	1 de julio 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 la siguiente:

NIIF 9 – Instrumentos Financieros

Esta NIIF 9 sustituye a la NIC 39 Instrumentos financieros de IASB. Esta versión sustituye a todas las versiones anteriores y es efectiva con carácter obligatorio para los periodos que comiencen a partir de enero de 2018.

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

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

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

Esta NIIF sustituye a la NIC 11 Contratos de construcción y a la NIC 18 Ingresos de actividades ordinarias.

El objetivo de esta norma es determinar el tratamiento contable de los ingresos procedentes de la venta de bienes y la prestación de servicios a un cliente. Los ingresos que no procedan de un contrato con un cliente quedan fuera del alcance de esta norma. El principio fundamental es que la entidad debe reconocer sus ingresos ordinarios de forma que la transferencia de los bienes o servicios prometidos a los clientes se muestre por un importe que refleje la contraprestación a la que la entidad espera tener derecho a cambio de dichos bienes o servicios.

El Grupo se encuentra en proceso de evaluación del impacto de la aplicación de esta norma.

2.4 Información referida al ejercicio 2014

Conforme a lo exigido por la NIC 1, la información contenida en esta Memoria referida al ejercicio 2014 se presenta exclusivamente a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2015 y, por consiguiente, no constituye por sí misma cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2014.

2.5 Moneda de presentación

Las presentes cuentas anuales consolidadas se presentan en euros por ser ésta la moneda principal del entorno económico 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 2015 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 razonable 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 2015 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 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 la participación (puesta en equivalencia).

Asimismo, se consideran "operaciones conjuntas" (Uniones Temporales de Empresas, UTEs) los acuerdos conjuntos mediante los cuales las partes que participan en el acuerdo tienen derecho a la parte correspondiente de los activos y los pasivos relacionados con el acuerdo. Es por ello, que los activos y pasivos asignados se presentan en su balance consolidado, en función de su porcentaje de participación, 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 de la operación conjunta 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 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.

Dado que la actividad de las empresas asociadas es similar a las operaciones habituales del Grupo los resultados por puesta en equivalencia se presentan totalizados en el beneficio de explotación.

2.7.4 Conversión de moneda distinta del euro

La conversión a euros de los distintos epígrafes del balance 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 2015 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 2015 y 2014 que afectan a la comparación entre ejercicios han sido las siguientes:

I. Principales variaciones en el perímetro de consolidación durante el ejercicio 2015

Entradas o adquisiciones

Con fecha 16 de julio de 2015 se constituyó la sociedad Be to Be Pharma, S.L.U. cuyo Accionista Único es la sociedad dependiente Logista Pharma, S.L.U. con un capital social de 3.000 euros dividido en 300 participaciones de diez euros de valor nominal cada una, íntegramente suscritas y desembolsadas.

Salidas o retiros

Con fecha 23 de marzo de 2015 el Accionista Único de Logista France S.A.S., aprobó la fusión por absorción de esta última y Strator, S.A.S. (Sociedad absorbida). De este modo Logista France, S.A.S. absorbe a Strator, S.A.S. 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 francés previsto en el artículo 1844-5 del Código Civil y del artículo 5 del Decreto de 23 de marzo de 1967 de Sociedades Comerciales. La fecha contable efectiva de esta fusión ha sido el 1 de octubre de 2014. Dicha operación no ha tenido efecto alguno en los estados financieros consolidados del Grupo.

Con fecha 1 de julio de 2015, la sociedad dependiente Logesta Gestión de Transporte, S.A.U. suscribió un acuerdo para la venta de la participación que mantenía en la sociedad Transportes Basegar, S.A. (equivalente al 60% de su capital social) a Gescrap Desarrollo, S.L., por importe de 680 miles de euros. La pérdida neta de la operación a efectos consolidados ha ascendido a 198 miles de euros, que se han registrado en el epígrafe "Resultado neto de la enajenación y deterioro de activos no corrientes" de la cuenta de resultados consolidada del ejercicio 2015 adjunta.

Con fecha 30 de junio de 2014, el Accionista Único de Avanzalibros, S.L.U. aprobó la disolución de la Sociedad de acuerdo a lo establecido en el artículo 363 de la Ley de Sociedades de Capital. Dicha Sociedad ha sido liquidada durante el ejercicio 2015. La operación no ha tenido efecto significativo en los estados financieros consolidados del Grupo.

Con fecha 16 de julio de 2015, se han elevado a público los acuerdos adoptados por la Junta General de socios de la sociedad dependiente Logista Pharma, S.A.U. relativos a la fusión por absorción de la mercantil Logilenia Distribuidora Farmacéutica, S.L. De este modo Logista Pharma, S.A.U. absorbe a Logilenia Distribuidora Farmacéutica, S.L. 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 2014. Dicha operación no ha tenido efecto alguno en los estados financieros consolidados del Grupo.

II. 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. absorbió a Logesta Noroeste, S.A.U. que se disolvió 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 fue el 1 de octubre de 2013. Esta operación no tuvo impacto alguno a nivel consolidado.

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. DISTRIBUCIÓN DEL BENEFICIO DE LA SOCIEDAD DOMINANTE

La propuesta de distribución del beneficio del ejercicio 2015 de la Sociedad Dominante por importe de 106.812 miles de euros, formulada por los Administradores de la Sociedad y que se someterá a la aprobación de la Junta General de accionistas es la siguiente:

	MILES DE EUROS
A reserva legal	5.310
A reservas voluntarias	2.843
A dividendos	66.375
A dividendo a cuenta	31.860
A compensación de pérdidas de ejercicios anteriores	424
Total	106.812

De acuerdo a la normativa vigente, la Sociedad evaluó el estado de liquidez a la fecha de aprobación del dividendo a cuenta. En base a esta evaluación, con fecha 24 de junio de 2015 la Sociedad Dominante, tenía disponible en 41.701 miles de euros la línea de crédito concedida por Compañía de Distribución Integral Logista, S.A.U. con un límite de 77 millones de euros y vencimiento 30 de septiembre de 2015, que se preveía renovar a su vencimiento por un año adicional y por el mismo importe.

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 2015 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 25).

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 asignados 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 6 - 7,90% para el ejercicio 2015 (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, como 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 consolidado los contratos suscritos por dicha filial con los principales fabricantes de tabaco para la distribución de sus productos en el territorio francés. 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 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 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 clasifican como tales. A la fecha de cada balance 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 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

Las sociedades del Grupo valoran sus existencias de tabaco 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, cuando así lo establezca la legislación de cada país, los Impuestos Especiales sobre las labores del tabaco tan pronto se devengan, y el valor neto realizable.

El resto de existencias se valoran a su precio de adquisición o valor neto realizable, el menor. Los descuentos comerciales, rebajas obtenidas y similares se deducen en la determinación del precio de adquisición.

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 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 período 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 consolidado al 30 de septiembre de 2015 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 18).

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 2.828 y 1.692 miles de euros en 2015 y 2014, respectivamente (véase Nota 24.b).

Asimismo, los convenios colectivos vigentes establecen la obligación por parte de Compañía de Distribución Integral Logista, S.A.U., de realizar, 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 2,00% anual, como principales hipótesis (véase Nota 18).

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" en virtud del cual se reconoce a determinados trabajadores el 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.

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 2015 y 2014 adjuntas incluye 1.723 y 2.851 miles de euros, respectivamente, por este concepto.

Con fecha 4 de junio de 2014, el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante aprobó la estructura de 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 vencimiento el 30 de septiembre de 2019 instrumentándose en tres bloques de 3 años produciéndose las liquidaciones a la finalización de cada bloque.

En virtud de estos planes se reconoce a determinados trabajadores del Grupo el derecho a percibir un determinado número de acciones de la Sociedad Dominante, 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 grado de consecución de determinados criterios internos, de naturaleza financiera u operativa así como el retorno total a los accionistas y la rentabilidad comparativa con otras compañías.

Con fecha 29 de enero de 2015, el Consejo de Administración aprobó la relación de beneficiarios del primer bloque, siendo 51 los beneficiarios incluidos en el Plan General y 10 los beneficiarios considerados en el Plan Especial. El importe estimado por este concepto se muestra registrado en el "Patrimonio Neto" del balance consolidado y su dotación anual se incorpora en el epígrafe de "Gastos de Personal" de la cuenta de Resultados consolidada. El coste total estimado del primer bloque del plan asciende a 2.007 miles de euros y 868 miles de euros, respectivamente.

Para la cobertura de este plan de incentivos a largo plazo liquidable en acciones, y en virtud de la autorización concedida por el Consejo de Administración, el Grupo ha adquirido 40.614 acciones propias por importe de 670 miles de euros (véase Nota 14f).

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 implícito), 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 29.586.310 y 29.146.347 miles de euros en los ejercicios 2015 y 2014, respectivamente.

En el caso particular del sector editorial, 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 18).

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 la 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 consolidado.

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 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 19).

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 19).

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:

	2015	2014 (*)
Beneficio neto del ejercicio (miles de euros)	109.193	102.347
Número medio ponderado de acciones emitidas (miles de acciones) (**)	132.749	132.750
Beneficio por acción (euros)	0,82	0,77

(*) Desde 4 de junio de 2014 Compañía de Distribución Integral Logista Holdings S.A. es la Sociedad Dominante del Grupo. Por tanto, de acuerdo al marco normativo de información financiera que resulta de aplicación, en los presentes estados financieros consolidados se ha reexpresado el beneficio por acción del ejercicio terminado el 30 de septiembre de 2014, teniendo en cuenta el número medio ponderado de acciones en circulación durante el ejercicio.

(**) Durante septiembre de 2015 la Sociedad Dominante del Grupo ha adquirido mediante compraventa 40.614 acciones propias.

Al 30 de septiembre de 2015 y 2014 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 del balance consolidado en los ejercicios 2015 y 2014 ha sido el siguiente:

Ejercicio 2015

MILES DE EUROS	SALDO AL 30-09-14	ENTRADAS O DOTACIONES	SALIDAS O REDUCCIONES	TRASPASOS (NOTA 8)	SALIDAS DEL PERÍMETRO	SALDO AL 30-09-15
Coste:						
Terrenos y construcciones	235.514	24	(3.958)	660	-	232.240
Instalaciones técnicas y maquinaria	168.201	2.157	(1.034)	9.084	(6)	178.402
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	133.307	1.570	(1.980)	5.634	(36)	138.495
Otro inmovilizado	36.558	130	(51)	1.974	(78)	38.533
Inmovilizaciones en curso	12.339	12.971	(193)	(13.281)	-	11.836
	585.919	16.852	(7.216)	4.071	(120)	599.506
Amortización acumulada:						
Construcciones	(106.977)	(5.261)	3.279	-	-	(108.959)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(124.583)	(11.586)	940	(168)	6	(135.391)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(103.755)	(9.145)	1.830	342	32	(110.696)
Otro inmovilizado	(21.872)	(1.593)	50	-	78	(23.337)
	(357.187)	(27.585)	6.098	174	116	(378.383)
Pérdidas por deterioro	(18.810)	(72)	-	-	-	(18.882)
	209.922	(10.805)	(1.117)	4.245	(4)	202.241

Ejercicio 2014

MILES DE EUROS	SALDO AL 30-09-13	ENTRADAS O DOTACIONES	SALIDAS O REDUCCIONES	TRASPASOS (NOTA 8)	SALDO AL 30-09-14
Coste:					
Terrenos y construcciones	234.876	28	(469)	1.079	235.514
Instalaciones técnicas y maquinaria	156.557	2.156	(3.952)	13.440	168.201
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	131.523	2.286	(1.882)	1.380	133.307
Otro inmovilizado	36.154	297	(637)	744	36.558
Inmovilizaciones en curso	23.193	13.859	-	(24.713)	12.339
	582.303	18.626	(6.940)	(8.070)	585.919
Amortización acumulada:					
Construcciones	(101.428)	(5.633)	465	(381)	(106.977)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(117.467)	(10.992)	3.878	(2)	(124.583)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(97.034)	(9.286)	1.606	959	(103.755)
Otro inmovilizado	(22.510)	(919)	631	926	(21.872)
	(338.439)	(26.830)	6.580	1.502	(357.187)
Pérdidas por deterioro	(5.288)	(13.522)	-	-	(18.810)
	238.576	(21.726)	(360)	(6.568)	209.922

Adiciones

En el ejercicio 2015, las adiciones más destacadas corresponden, principalmente a proyectos actualmente en curso relacionados con sistemas de seguridad en almacenes y de la flota de vehículos, la construcción de un nuevo edificio en las oficinas centrales del Grupo en Leganés (Madrid), el desarrollo de centros de distribución en Francia y el desarrollo de sistemas de información.

En el ejercicio 2014, las adiciones más significativas correspondieron, principalmente a proyectos típicos de la actividad del Grupo Logista, en línea con las inversiones en ejercicios pasados. Los principales proyectos de inversión incluían 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.

Salidas

Durante el ejercicio 2015, el Grupo ha enajenado el inmueble sito en Créteil (Francia) donde se situaban las oficinas de Strator, S.A.S. (fusionada con Logista France, S.A.S). El importe de dicha operación ha ascendido a 3 millones de euros y ha generado un beneficio neto de 2,7 millones de euros. Las salidas del ejercicio 2014 correspondieron principalmente a bajas de elementos que se encontraban prácticamente amortizados o que no se usaban 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 2015 y 2014 corresponden a reclasificaciones entre cuentas del epígrafe así como desde 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 reclasificaron 357 miles de euros al epígrafe "Propiedades de inversión".

Deterioro

Durante el ejercicio 2015 no se han producido deterioros significativos.

Durante el ejercicio 2014 el Grupo dotó 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 registró 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 dotó 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 registró con cargo al epígrafe "Resultado neto de la enajenación y deterioro de activos no corrientes" de la cuenta de resultados consolidada adjunta.

6.2 Otra información

El importe de los activos materiales en explotación totalmente amortizados al 30 de septiembre de 2015 asciende a 217.545 miles de euros (194.710 miles de euros al 30 de septiembre de 2014).

Al cierre del ejercicio 2015, el Grupo tenía pendiente de formalización la adquisición de un terreno situado en Alcalá de Guadaíra (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, entendiéndose 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 2015 y 2014 a un coste, neto de amortizaciones, de 80.598 y 80.972 miles de euros, respectivamente.

7. FONDO DE COMERCIO

Composición del saldo y movimientos significativos

El desglose de este epígrafe al 30 de septiembre de 2015 y 2014 en función de las unidades generadoras de efectivo identificadas es el siguiente:

MILES DE EUROS	30-09-15	30-09-14
Italia, tabaco y productos relacionados	662.922	662.922
Francia, tabaco y productos relacionados	237.106	237.107
Iberia, transporte	18.269	18.354
Iberia, otros negocios: Pharma	486	486
Iberia, tabaco y productos relacionados	321	321
Total	919.104	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

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 (actualmente Logista France, S.A.S), a la sociedad Seita, S.A.S., que pertenece al grupo Imperial Tobacco Group PLC. La información referente a la mencionada adquisición se encuentra recogida en las cuentas anuales consolidadas del Grupo de los ejercicios 2014 y 2013.

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 Burgal, 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

	2015		2014	
	TASA DE DESCUENTO	TASA DE CRECIMIENTO	TASA DE DESCUENTO	TASA DE CRECIMIENTO
Italia, tabaco y productos relacionados	7,00%	0,00%	9,10%	0,00%
Francia, tabaco y productos relacionados	6,00%	0,00%	7,50%	0,00%
Iberia, transporte	6,90%	0,00%	9,10%	0,00%
Iberia, otros negocios: Pharma	7,30%	0,00%	8,50%	0,00%
Iberia, tabaco y productos relacionados	7,90%	0,00%	9,90%	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, otros 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 2015 no se han registrado pérdidas de valor sufridas por estos activos.

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 2015 y 2014 es el siguiente:

Ejercicio 2015

MILES DE EUROS	SALDO AL 30-09-14	ENTRADAS O DOTACIONES	SALIDAS O REDUCCIONES	TRASPASOS (NOTA 6)	SALIDAS DEL PERÍMETRO	SALDO AL 30-09-15
Coste:						
Con vida útil indefinida-						
Marcas	104	-	-	(101)	(3)	-
Con vida útil definida-						
Gastos de investigación y desarrollo	2.223	-	-	-	-	2.223
Aplicaciones informáticas	153.182	287	(93)	14.782	(35)	168.123
Concesiones, derechos y licencias	779.365	-	-	361	-	779.726
Anticipos e inmovilizado en curso	18.854	13.569	-	(19.079)	-	13.344
	953.728	13.856	(93)	(4.037)	(38)	963.416
Amortización acumulada:						
Gastos de investigación y desarrollo	(2.066)	(139)	-	11	2	(2.192)
Aplicaciones informáticas	(130.396)	(9.971)	93	(208)	35	(140.447)
Concesiones, derechos y licencias	(105.474)	(51.964)	-	(11)	-	(157.449)
	(237.936)	(62.074)	93	(208)	37	(300.088)
Pérdidas por deterioro	(2.623)	-	-	-	-	(2.623)
	713.169	(48.218)	-	(4.245)	(1)	660.705

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	106	-	-	(2)	104
Con vida útil definida-					
Gastos de investigación y desarrollo	2.223	-	-	-	2.223
Aplicaciones informáticas	141.332	2.138	(855)	10.567	153.182
Concesiones, derechos y licencias	779.169	-	(167)	363	779.365
Anticipos e inmovilizado en curso	9.927	13.804	(84)	(4.793)	18.854
	932.757	15.942	(1.106)	6.135	953.728
Amortización acumulada:					
Gastos de investigación y desarrollo	(1.511)	(584)	-	29	(2.066)
Aplicaciones informáticas	(121.096)	(9.644)	297	47	(130.396)
Concesiones, derechos y licencias	(53.722)	(51.912)	160	-	(105.474)
	(176.329)	(62.140)	457	76	(237.936)
Pérdidas por deterioro	(644)	(2.067)	88	-	(2.623)
	755.784	(48.265)	(561)	6.211	713.169

Adiciones

Las adiciones a la cuenta de "Anticipos e inmovilizado en curso" durante los ejercicios 2015 y 2014 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 2015 y 2014 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 2015 el Grupo no ha registrado pérdidas de valor de elementos clasificados como "Otros activos intangibles".

Durante el ejercicio de 2014 se registró 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).

Al 30 de septiembre de 2015 y 2014, los activos intangibles en uso que se encontraban totalmente amortizados ascendían aproximadamente a 119.966 y 108.886 miles de euros, respectivamente.

9. INVERSIONES FINANCIERAS

Estos epígrafes de los balances consolidados al 30 de septiembre de 2015 y 2014 adjuntos presenta la siguiente composición:

Ejercicio 2015

ACTIVOS FINANCIEROS: NATURALEZA / CATEGORÍA	MILES DE EUROS				TOTAL
	CRÉDITOS CONCEDIDOS A TERCEROS	CRÉDITOS CONCEDIDOS A EMPRESAS VINCULADAS	DEPÓSITOS Y FIANZAS	ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	3.891	3.891
Valores representativos de deuda	1.023	-	-	-	1.023
Otros activos financieros	-	-	4.143	-	4.143
No corrientes	1.023	-	4.143	3.891	9.057
Valores representativos de deuda	31.820	1.743.488	-	-	1.755.308
Otros activos financieros	-	-	242	-	242
Corrientes	31.820	1.743.488	242	-	1.775.550
Total	32.843	1.743.488	4.385	3.891	1.784.607

Ejercicio 2014

ACTIVOS FINANCIEROS: NATURALEZA / CATEGORÍA	MILES DE EUROS				
	30-09-2014				
	CRÉDITOS CONCEDIDOS A TERCEROS	CRÉDITOS CONCEDIDOS A EMPRESAS VINCULADAS	DEPÓSITOS Y FIANZAS	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	-	-	3.966	-	3.966
No corrientes	1.325	-	3.966	3.464	8.755
Valores representativos de deuda	31.922	1.636.866	-	-	1.668.788
Otros activos financieros	-	-	337	-	337
Corrientes	31.922	1.636.866	337	-	1.669.125
Total	33.247	1.636.866	4.303	3.464	1.677.880

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 2015 asciende a un total de 123.636 miles de euros. Compañía de Distribución Integral Logista, S.A.U. ha integrado por este concepto un importe de 30.909 miles de euros al 30 de septiembre de 2015 (31.109 miles de euros en 2014), que se presentan en el epígrafe de "Otros activos financieros corrientes" y "Otros pasivos financieros corrientes" del balance consolidado adjunto a dicha fecha, por los saldos a cobrar y a pagar con dicha UTE que corresponden al otro partícipe (véase Nota 20).

Créditos concedidos a empresas vinculadas

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. 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 puedan 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.

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.

En virtud de este acuerdo la Sociedad Dominante se ha comprometido a no obtener financiación de terceras partes y a no ganar ni constituir ningún tipo de garantía sobre sus activos salvo que dicha operación sea aprobada por una mayoría cualificada del Consejo de Administración.

10. EXISTENCIAS

La composición de las existencias del Grupo al 30 de septiembre de 2015 y 2014 es la siguiente:

<i>MILES DE EUROS</i>	2015	2014
Tabaco	983.240	1.000.717
Productos editoriales	10.078	9.393
Otros productos comerciales	76.769	68.344
Provisiones	(9.585)	(11.804)
	1.060.502	1.066.650

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 2015 asciende a 395.168 miles de euros (390.446 miles de euros a 30 de septiembre de 2014).

La provisión de los ejercicios 2015 y 2014 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 consolidado adjunto ha sido el siguiente:

	<i>MILES DE EUROS</i>
Provisión al 30 de septiembre de 2013	8.111
Dotaciones	6.176
Reversiones	(2.483)
Provisión al 30 de septiembre de 2014	11.804
Dotaciones	3.620
Reversiones	(2.061)
Aplicaciones	(3.778)
Provisión al 30 de septiembre de 2015	9.585

Al 30 de septiembre de 2015, el Grupo tiene contratadas pólizas de seguro para la cobertura del valor de sus existencias.

11. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

El epígrafe "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar" de los balances consolidados al 30 de septiembre de 2015 y 2014 adjuntos presenta la siguiente composición:

<i>MILES DE EUROS</i>	2015	2014
Clientes por ventas y prestación de servicios	1.764.987	1.776.827
Empresas vinculadas (Nota 27)	6.077	6.119
Deudores varios	44.258	29.023
Personal	1.083	688
Provisiones para insolvencias	(60.409)	(57.160)
	1.755.996	1.755.497

El movimiento de la provisión de insolvencias durante los ejercicios 2015 y 2014 es el siguiente:

	MILES DE EUROS
Provisión para insolvencias a 30 de septiembre de 2013	53.146
Dotaciones	9.280
Reversiones	(4.725)
Aplicaciones	(541)
Provisión para insolvencias a 30 de septiembre de 2014	57.160
Dotaciones	6.411
Reversiones	(2.438)
Aplicaciones	(645)
Variación de perímetro	(79)
Provisión para insolvencias a 30 de septiembre de 2015	60.409

Las adiciones y reversiones del ejercicio 2015 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 2015 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 2015 y 2014 es el siguiente:

TRAMO	MILES DE EUROS	
	2015	2014
0-30 días	33.020	45.504
30-90 días	10.735	12.593
90-180 días	4.399	6.448
180-360 días	2.109	2.741
más de 360 días	2.156	917

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.

12. TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

Este epígrafe de los balances de situación consolidados al 30 de septiembre de 2015 y 2014 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 2015 ha ascendido al 0,80 % anual (0,93% en el ejercicio 2014).

13. CAPITAL SOCIAL

Al cierre del ejercicio 2015, 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.

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 2015 es Altadis, S.A.U. con un porcentaje de participación del 70%.

A 30 de septiembre de 2015, 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 2015 y 2014 el Grupo tiene una posición financiera de tesorería neta por importe de 1.767 y 1.669 millones de euros, respectivamente, según el siguiente detalle:

<i>MILES DE EUROS</i>	<i>2015</i>	<i>2014</i>
Deuda con entidades de crédito	(7)	(45)
Otros pasivos financieros corrientes	(31.658)	(31.560)
Deuda bruta	(31.665)	(31.605)
Activos financieros corrientes (Nota 9)	1.775.550	1.669.125
Tesorería y otros activos líquidos equivalentes	22.714	31.816
Activos tesoreros	1.798.264	1.700.941
Total situación financiera neta	1.766.599	1.669.336

14. RESERVAS

a) 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.

b) Reservas de la Sociedad Dominante

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 2015 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 el ejercicio 2014 en la operación descrita en el apartado "Capital Social", que fueron imputados a reservas, ascendieron a 176 miles de euros netos de efecto fiscal. Este epígrafe recoge asimismo el importe relativo al Plan de Acciones del ejercicio 2014, por importe de 959 miles de euros (véase Nota 4.12).

c) Reservas de reorganización

En este epígrafe se recoge el efecto neto que se produjo en las reservas de la Sociedad Dominante como consecuencia de la reorganización societaria llevada a cabo durante el ejercicio 2014, que se ha descrito en las Nota 1, de acuerdo al marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

d) 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 revaloración ascendió a 19.950 miles de euros.

e) Dividendos

Con fecha 17 de febrero de 2015 la Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante aprobó la distribución del resultado del ejercicio 2014, que incluía un dividendo a cuenta del resultado de dicho ejercicio que fue aprobado por el Consejo de Administración y liquidado con anterioridad, por importe de 39.825 miles de euros. Dicha Junta General de Accionistas aprobó igualmente la distribución de un dividendo, con cargo a Prima de emisión, por importe de 74.340 miles de euros.

Con fecha 24 de julio de 2015 el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante aprobó la distribución de un dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2015 por importe de 31.860 miles de euros.

f) Acciones propias

Para la cobertura del plan de incentivos a largo plazo descrito en la Nota 4.12, con fecha 23 de septiembre de 2015, la Sociedad Dominante ha efectuado la compra de 40.614 acciones propias por un importe de 670 miles de euros.

15. 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 2015 y 2014 es el siguiente:

<i>MILES DE EUROS</i>	2015	2014
Reservas en sociedades consolidadas por el método de integración global	209.033	145.163
Reservas en sociedades consolidadas por el método de la participación	(4.535)	(2.487)
	204.498	142.676

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

16. 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:

<i>ENTIDAD</i>	<i>MILES DE EUROS</i>			
	2015		2014	
	<i>INTERESES MINORITARIOS</i>	<i>RESULTADO ATRIBUIDO A LOS MINORITARIOS</i>	<i>INTERESES MINORITARIOS</i>	<i>RESULTADO ATRIBUIDO A LOS MINORITARIOS</i>
Distribuidora Valenciana de Ediciones, S.A.	412	28	384	39
Terzia, S.p.A.	1.042	197	844	32
Distribución de Publicaciones Siglo XXI Guadalajara, S.L.	50	6	44	13
Transportes Basegar, S.L. (Nota 2.7.5)	-	105	424	65
Distribuidora de Publicaciones del Sur, S.L.	153	30	123	22
Otras sociedades	158	51	108	-
	1.815	417	1.927	171

El movimiento que ha tenido lugar en este capítulo a lo largo de los ejercicios 2015 y 2014 se resume en la forma siguiente:

<i>MILES DE EUROS</i>	2015	2014
Saldo inicial	1.927	1.714
Salidas del perímetro (Nota 2.7.5)	(529)	-
Adquisición de participaciones de socios externos	-	42
Variación por resultado del ejercicio	417	171
Saldo final	1.815	1.927

17. EXPOSICIÓN AL RIESGO FINANCIERO

La gestión de los riesgos financieros 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.

Las actividades del Grupo están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo el riesgo de tipo de cambio), riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo de tipo de interés en los flujos de efectivo.

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.

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. Con carácter general, el Grupo tiene su tesorería y otros activos líquidos equivalentes depositados en entidades de elevado nivel crediticio. Asimismo, el Grupo presenta una exposición al riesgo de crédito o contraparte del grupo Imperial Tobacco Group PLC, en virtud de los acuerdos de cesión de tesorería suscritos.

El Grupo controla los riesgos de insolvencia y morosidad mediante la fijación de límites de crédito y el establecimiento de condiciones exigentes respecto a los plazos de cobro; dicho riesgo comercial se distribuye entre un gran número de clientes con reducidos períodos de cobro 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 2015 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 1,3 millones 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 26).

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.

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 2015 y 2014 en 1.025.491 y 1.063.817 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.

18. PROVISIONES

El saldo de las provisiones corrientes y no corrientes de los balances consolidados al 30 de septiembre de 2015 y 2014 adjuntos, así como los principales movimientos registrados durante el ejercicio, son los siguientes:

Ejercicio 2015

	MILES DE EUROS					SALDO AL 30-09-15
	SALDO AL 30-09-14	ADICIONES	REVERSIONES	APLICACIONES	TRASPASOS	
Actas de aduanas e Impuestos Especiales	16.478	516	-	(3.418)	-	13.576
Compromisos con el personal	14.124	2.469	(17)	(775)	(200)	15.601
Planes de restructuración	2.483	-	-	(583)	-	1.900
Provisión para riesgos y gastos	15.307	130	(9.279)	(778)	-	5.380
Otros conceptos	6.886	1.671	(989)	(670)	(344)	6.554
Provisiones no corrientes	55.278	4.786	(10.285)	(6.224)	(544)	43.011
Planes de restructuración	10.737	8.925	-	(9.384)	-	10.278
Devoluciones de clientes	2.453	197	-	-	-	2.650
Otros conceptos	2.959	3.832	(1.514)	(2.420)	1.010	3.867
Provisiones corrientes	16.149	12.954	(1.514)	(11.804)	1.010	16.795

Ejercicio 2014

	MILES DE EUROS					SALDO AL 30-09-14
	SALDO AL 30-09-13	ADICIONES	REVERSIONES	APLICACIONES	TRASPASOS	
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 restructuración	12.925	1.550	-	-	(11.992)	2.483
Provisión para riesgos y gastos	18.608	8.285	(3.904)	(4.624)	(3.058)	15.307
Otros conceptos	5.683	212	(1.005)	(31)	2.027	6.886
Provisiones no corrientes	161.180	20.882	(52.532)	(60.685)	(13.567)	55.278
Planes de restructuración	5.138	5.096	(9)	(11.480)	11.992	10.737
Devoluciones de clientes	2.436	17	-	-	-	2.453
Otros conceptos	829	1.393	(406)	(1.240)	2.383	2.959
Provisiones corrientes	8.403	6.506	(415)	(12.720)	14.375	16.149

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. La Sociedad ha firmado en disconformidad y recurrido dichas actas, y para hacer frente a la eventualidad de que los recursos planteados no sean finalmente favorables a sus intereses, tiene constituidas provisiones para la cobertura de cuotas e intereses.

Durante del ejercicio 2015 la Sociedad ha realizado pagos por importe de 3.418 miles de euros en relación a derechos arancelarios e IVA a la importación del año 2003, aplicando la provisión dotada para tal fin en ejercicios anteriores. Asimismo, durante el mismo periodo le han sido incoadas actas correspondientes a las liquidaciones de actividades de comercio exterior por los años 2012 y 2013 por importe de 3.188 y 9.400 miles de euros, respectivamente. El Grupo, basado en la opinión de sus asesores externos, no ha provisionado las primeras y ha registrado el pago de las segundas como un activo incluido en el balance al 30 de septiembre de 2015 adjunto, al considerar que prosperarán los recursos presentados.

Durante el ejercicio 2014 la Sociedad recibió 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 presentó recurso a dicha sentencia dentro del plazo legal establecido para ello, los Administradores de la Sociedad consideraron dichas sentencias como firmes, y en consecuencia revirtieron 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 presentó en los epígrafes "Aprovisionamientos" e "Ingresos financieros" de la cuenta de resultados consolidada adjunta, respectivamente.

Adicionalmente, durante el ejercicio 2014 el Tribunal Supremo desestimó 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, la Sociedad liquidó dichas actas, por un importe de 55.329 miles de euros, aplicando la provisión dotada con este fin de ejercicios anteriores.

En base a las últimas sentencias recibidas, los Administradores de la Sociedad reestimaron el nivel de provisión asociado a las actas actualmente recurridas, y se dotó un importe adicional de 9.301 miles de euros, de los cuales 8.201 miles de euros correspondieron a cuota e intereses iniciales asociados a las liquidaciones de Impuestos Especiales de los años 2007, 2008 y 2009, dotándose con cargo al epígrafe "Aprovisionamientos" de la cuenta de resultados consolidada del ejercicio 2014 adjunta. Los restantes 1.100 miles de euros correspondían a los intereses de demora devengados por los recursos abiertos al 30 de septiembre de 2014, dotándose por tanto con cargo al epígrafe "Gastos financieros" de dicha cuenta de resultados consolidada.

Provisión para compromisos con el personal

Esta cuenta incluye principalmente el valor actual de los compromisos asumidos por Compañía de Distribución Integral Logista, S.A.U. en materia de premios de permanencia y "regalía de tabaco", así como las provisiones registradas por las sociedades del Grupo para hacer frente a los compromisos de jubilación. De la dotación realizada durante el ejercicio 2015, 1.124 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.

Provisiones para planes de reestructuración

Esta cuenta incluye principalmente la estimación de pagos a realizar en relación con los planes de reestructuración que está llevando a cabo el Grupo. Durante los ejercicios 2015 y 2014, se han dotado provisiones por importe de 8.925 miles de euros y 6.646 miles de euros, respectivamente, y se han realizado pagos en concepto de indemnizaciones por importe de 9.967 y 11.480 miles de euros, respectivamente que se han aplicado con cargo a las provisiones dotadas para tal fin.

Estas provisiones se reclasifican al corto plazo en función de la estimación de los Administradores del Grupo de cuándo serán finalizados dichos procesos.

Provisión para riesgos y gastos

En este epígrafe se incluyen principalmente varios litigios en curso que el Grupo mantiene con terceros. Durante el ejercicio 2015, se han revertido provisiones por importe de 9.279 miles de euros, al haber resultado firmes las sentencias favorables al Grupo recibidas.

Provisión para devoluciones de clientes

Los clientes del sector editorial tienen derecho a la devolución de aquellos productos que finalmente no lleguen a vender, pudiendo a su vez el Grupo ejercer este derecho de devolución frente a sus proveedores. Al cierre de cada 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 productos del sector editorial.

19. 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., 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 Be to Be Pharma, S.L.U, así como otras sociedades dependientes de Imperial Tobacco España, S.L.U.

Por su parte, Logista France, S.A.S., Société Allumetière Française, S.A.S. y Supergroup, 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 presentan individualmente sus declaraciones de impuestos, de acuerdo con las normas fiscales aplicables en cada país.

En España, con fecha 27 de noviembre de 2014 fue publicada la ley 27/2014 por la que se introducen ciertas modificaciones normativas en materia fiscal en relación con el Impuesto sobre Sociedades y cuya entrada en vigor es el 1 de enero de 2015. La principal novedad introducida y que afecta de manera directa al importe registrado por el Grupo en el activo y el pasivo por impuesto diferido a 30 de septiembre de 2015 es la derivada de la reducción del tipo de gravamen general, que pasa del 30% al 28% para el ejercicio fiscal iniciado inmediatamente después del 1 de enero de 2015 y al 25% para los ejercicios fiscales iniciados a partir del 1 de enero de 2016.

Como consecuencia de dicho cambio, el Grupo ha ajustado sus activos y pasivos por impuesto diferido al tipo impositivo correspondiente en función del momento esperado de reversión de los mismos. El impacto positivo de dicho ajuste en el gasto por impuesto sobre sociedades del ejercicio 2015 ha ascendido a 8.651 miles de euros.

Ejercicios abiertos a inspección fiscal

Para Compa  a de Distribución Integral Logista, S.A.U., se encuentran abiertos a revisión por las autoridades fiscales los tres últimos ejercicios en el caso del Impuesto sobre Sociedades, desde el ejercicio 2014 para el caso de Aduanas, desde 2013 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 españolas abrieron procesos 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. Asimismo, durante el ejercicio 2015 las autoridades fiscales han abierto un proceso de revisión relativo a las actividades de Comercio Exterior del ejercicio 2013.

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas la situación es la siguiente:

- En relación a los procesos de inspección del Impuesto de Sociedades de los ejercicios 2009, 2010, y 2011, se han producido dos ajustes. El primero de ellos relativo a una disminución de la base del Fondo de Comercio financiero que puede aplicar el Grupo y, un segundo ajuste en las cantidades deducidas por la aplicación de la póliza del Expediente de Regulación de Empleo del ejercicio 2001/2002 que será deducido en ejercicios futuros. El efecto neto total del acta asciende a 1,4 millones de euros que no tiene sanción ni intereses y que no hay que pagar a la Administración Tributaria al ser compensado con bases imponibles negativas.
- Respecto a los procesos de inspección del Impuesto del Valor añadido e Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas de los ejercicios 2010, 2011 y 2012, las conclusiones de las autoridades fiscales fueron conformes con lo registrado por el Grupo a excepción del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas del ejercicio 2012, donde se levantó un acta por importe de 1 millón de euros que el Grupo firmó en conformidad y procedió a su pago.

Por último, en relación a los procesos de Comercio Exterior del ejercicio 2012 y 2013, se han levantado actas en disconformidad por importes de 3,2 y 9,4 millones de euros, respectivamente (véase Nota 18).

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 2015 y 2014 es la siguiente:

MILES DE EUROS	2015	2014
Activos por impuesto diferido:		
Planes de reestructuración	6.615	12.477
Fondo de comercio	8.789	12.747
Deterioros y otros	10.933	17.143
Provisión para responsabilidades	3.438	3.064
Otros activos por impuesto diferido	11.129	13.531
	40.904	58.962
Administraciones Públicas (corriente):		
Impuesto sobre el valor añadido	8.915	8.873
Impuesto sobre Sociedades	526	2.179
Otros conceptos	2.494	4.164
	11.935	15.216

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 2015 y 2014 es la siguiente:

MILES DE EUROS	2015	2014
Pasivos por impuesto diferido:		
Activos aportados por Logista	732	884
Revalorización terrenos (Nota 14d)	7.125	8.550
Fondos de comercio	85.180	95.640
Combinación de negocios	230.732	250.282
Otros conceptos	4.362	2.159
	328.131	357.515
Administraciones Públicas (corriente):		
Impuestos Especiales sobre las Labores del Tabaco	3.624.775	3.581.735
Impuesto sobre el Valor Añadido	888.973	867.808
Liquidaciones de aduanas	4.801	4.507
Impuesto sobre Sociedades, neto de pagos a cuenta	26.835	29.375
Retenciones a cuenta del I.R.P.F.	3.716	2.772
Seguridad Social acreedora	16.827	15.758
Retenciones sobre ventas a estancieros (Francia)	30.002	30.748
Otros conceptos	5.054	4.717
	4.600.983	4.537.420

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 veintea 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 2015 y 2014:

MILES DE EUROS	2015	2014
Resultado contable antes de impuestos	167.943	153.229
Diferencias permanentes:		
de las sociedades individuales	(13.472)	2.657
Diferencias temporarias:		
de las sociedades individuales	(15.026)	2.333
de los ajustes por consolidación	53.165	52.235
Base imponible (resultado fiscal)	192.610	210.454

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.

MILES DE EUROS	2015	2014
Resultado contable antes de impuestos	167.943	153.229
Diferencias permanentes	(13.472)	2.657
Cuota al 30%	46.341	46.766
Impacto de distintos tipos fiscales	10.621	8.572
Ajuste por cambio de tipo impositivo y otros ajustes	2.345	-
Deducciones:		
Por reinversión de beneficios	-	(378)
Otros	(1.274)	(1.009)
Total gasto por impuesto reconocido en la cuenta de resultados consolidada	58.033	53.951

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 para el ejercicio 2015 asciende al 30%, habiendo sido reducido al 28% y 25% para el ejercicio próximo y los siguientes, respectivamente, en virtud de la Ley 27/2014 de 27 de noviembre de 2014.
- 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%.

Desglose del gasto por Impuesto sobre Sociedades

MILES DE EUROS	2015	2014
Impuesto corriente:		
Por operaciones continuadas	69.359	73.223
Impuesto diferido:		
Por operaciones continuadas	(2.675)	(19.553)
Ajuste tipo impositivo	(8.651)	-
Total gasto por impuesto	58.033	53.670

Movimiento de impuestos diferidos de activo y pasivo

El movimiento de los impuestos anticipados y diferidos en el ejercicio 2015 y 2014 es el siguiente:

Ejercicio 2015

<i>MILES DE EUROS</i>	SALDO A 30-09-2014	VARIACIÓN RESULTADOS	AJUSTE TIPO IMPOSITIVO	SALDO A 30-09-2015
Activos por impuesto diferido:				
Planes de reestructuración	12.477	(5.331)	(531)	6.615
Fondo de comercio	12.747	(2.785)	(1.173)	8.789
Deterioros y otros	17.143	(4.984)	(1.226)	10.933
Provisión para responsabilidades	3.064	391	(17)	3.438
Otros activos por impuesto diferido	13.531	(1.621)	(781)	11.129
	58.962	(14.330)	(3.728)	40.904
Pasivos por impuesto diferido:				
Activos aportados por Logista	(884)	27	125	(732)
Revalorización terrenos	(8.550)	-	1.425	(7.125)
Fondos de comercio	(95.640)	(325)	10.785	(85.180)
Combinación de negocios	(250.282)	19.550	-	(230.732)
Otros conceptos	(2.159)	(2.247)	44	(4.362)
	(357.515)	17.005	12.379	(328.131)

Ejercicio 2014

<i>MILES DE EUROS</i>	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	11.868	1.663	13.531
	56.664	2.298	58.962
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	(269.138)	18.856	(250.282)
Otros conceptos	(2.009)	(150)	(2.159)
	(374.711)	17.196	(357.515)

Deducciones y bases imponibles negativas pendientes de aplicación

A fecha 30 de septiembre de 2015 el Grupo no cuenta con deducciones pendientes de aplicación.

Las bases imponibles negativas pendientes de compensar del Grupo al cierre del ejercicio 2015 son, principalmente, las siguientes:

- España: el importe de bases imponibles negativas pendientes de compensar asciende a 6,4 millones de euros, generadas, principalmente, por Distribuidora de Ediciones, S.A. y por Logista Pharma, S.A.U.
- Portugal: el importe de bases imponibles negativas pendientes de compensar asciende a 7,4 millones de euros, generadas, principalmente, por Logista Transportes, Transitarios e Pharma, Lda.
- Francia: el importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar asciende a 2,8 millones de euros, generadas por Strator, S.A.S. fusionada durante el presente ejercicio con Logista France S.A.S (véase Nota 2.7.5).
- Polonia: el importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar asciende a 4,6 millones de euros.

20. 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 30.909 miles de euros a 30 de septiembre de 2015 (31.109 miles de euros a 30 de septiembre de 2014). 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 9).

21. 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 2015 y 2014 adjunto presenta la siguiente composición:

MILES DE EUROS	2015	2014
Deudas por compras y prestaciones de servicios	716.810	783.887
Deudas representadas por efectos a pagar	18.685	19.771
Deudas con Empresas vinculadas (Nota 27)	162.142	164.470
Anticipos recibidos por pedidos	3	186
	897.640	968.314

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 2015 ha sido de 40 días, aproximadamente (38 días en el ejercicio 2014).

22. OTROS PASIVOS CORRIENTES

Este epígrafe recoge principalmente, al 30 de septiembre de 2015 y de 2014, las remuneraciones pendientes de pago a los empleados de las distintas sociedades del Grupo, periodificaciones de pasivo y otras cuentas a pagar no comerciales así como un depósito recibido por parte de dos fabricantes de tabaco por importe de 51.772 miles de euros.

23. GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS

El Grupo tiene otorgados avales por parte de entidades financieras por un total de 171.865 miles de euros al 30 de septiembre de 2015 (154.060 miles de euros a 30 de septiembre de 2014) que, en general, garantizan el cumplimiento de determinadas obligaciones asumidas por las empresas consolidadas en el desarrollo de su actividad.

Parte de estos avales del Grupo correspondientes a sus operaciones comerciales habituales; en este sentido, los Administradores de la Sociedad Dominante estiman que los potenciales pasivos no previstos al 30 de septiembre de 2015, que pudieran derivarse de los citados avales, no serán, en ningún caso, significativos.

Al 30 de septiembre de 2015, 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.

24. INGRESOS Y GASTOS

a) Ingresos

El desglose del saldo de este epígrafe de la cuenta de resultados de los ejercicios 2015 y 2014 es el siguiente:

MILES DE EUROS	2015	2014
Iberia	2.576.708	2.546.017
Italia	2.518.937	2.529.752
Francia	4.406.866	4.454.496
Corporativo	10.976	10.781
Ajuste por ventas entre segmentos	(42.497)	(41.710)
	9.470.990	9.499.336

b) Personal

El desglose de los gastos de personal del Grupo, durante los ejercicios 2015 y 2014 es el siguiente:

MILES DE EUROS	2015	2014
Sueldos, salarios y asimilados	181.142	186.345
Indemnizaciones	13.136	3.690
Seguridad Social a cargo de la Empresa	61.488	62.677
Aportaciones a planes de pensiones (Nota 4.12)	2.828	1.692
Otros gastos sociales	12.980	14.110
	271.574 (*)	268.514

(*) En el epígrafe "gastos de investigación" se incluyen 1.357 miles de euros de gastos de personal.

El número de empleados medio de empleados del Grupo distribuido por categorías profesionales durante los ejercicios 2015 y 2014, así como el número de empleados a cierre de dichos ejercicios, es el siguiente:

Ejercicio 2015

CATEGORÍA	NÚMERO DE PERSONAS							
	PLANTILLA MEDIA				PLANTILLA AL 30-09-15			
	FIJOS		EVENTUALES		FIJOS		EVENTUALES	
	HOMBRES	MUJERES	HOMBRES	MUJERES	HOMBRES	MUJERES	HOMBRES	MUJERES
Dirección	22	2	-	-	20	2	-	-
Técnicos y administración	1.449	1.144	119	138	1.458	1.142	160	160
Subalternos	1.556	592	354	86	1.527	776	379	81
	3.027	1.738	473	224	3.005	1.720	578	241
Total plantilla	4.765		697		4.725		780	

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	25	1	-	-	25	1	-	-
Técnicos y administración	1.493	1.180	127	158	1.472	1.163	110	132
Subalternos	1.568	577	315	89	1.557	603	324	92
	3.086	1.758	442	247	3.054	1.767	434	224
Total plantilla	4.844		689		4.821		658	

El número medio de personas empleadas en los ejercicios 2015 y 2014 por las sociedades españolas del Grupo, con discapacidad mayor o igual al 33%, es de 62 y 64, 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 2015 y 2014 por los miembros del Comité de Dirección de la Sociedad Dominante ascienden a 5.480 y 5.136 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 2015 y 2014 correspondientes al plan de incentivos descrito en la Nota 4.12.

Las contribuciones devengadas a planes de pensiones a favor de los miembros del citado Comité de Dirección durante los ejercicios 2015 y 2014 ascienden a 45 miles de euros.

c) Otros gastos de explotación

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

Coste de redes logísticas

<i>MILES DE EUROS</i>	2015	2014
Arrendamientos	32.867	32.955
Vigilancia y limpieza	14.950	15.524
Suministros	17.615	19.879
Otros gastos de explotación	88.018	108.417
	153.450	176.775

Gastos comerciales

<i>MILES DE EUROS</i>	2015	2014
Arrendamientos	2.490	2.461
Vigilancia y limpieza	15	17
Suministros	662	795
Otros gastos de explotación	18.905	22.125
	22.072	25.398

Costes de Oficinas centrales

<i>MILES DE EUROS</i>	2015	2014
Arrendamientos	4.684	4.997
Vigilancia y limpieza	718	695
Suministros	473	471
Otros gastos de explotación	27.828	29.353
	33.703	35.516

d) Arrendamientos operativos

El Grupo 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:

<i>MILES DE EUROS</i>	2015	2014
Menos de un año	24.345	29.245
Entre dos y cinco años	60.507	56.441
Más de cinco años	14.657	10.211
	99.509	95.897

e) Ingresos financieros

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

<i>MILES DE EUROS</i>	2015	2014
Ingresos por intereses (Nota 27)	10.897	11.321
Otros ingresos financieros	1.473	10.458
	12.370	21.779

Durante el ejercicio 2014 se registraron 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 18).

f) Gastos financieros

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

<i>MILES DE EUROS</i>	2015	2014
Dotación de provisión para intereses de demora y actualización financiera de provisiones (Nota 18)	516	2.034
Diferencias negativas de cambio	-	76
Otros gastos financieros	3.768	4.807
	4.284	6.917

g) Otra información

Durante los ejercicios 2015 y 2014, 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:

<i>MILES DE EUROS</i>	SERVICIOS PRESTADOS POR EL AUDITOR PRINCIPAL		SERVICIOS PRESTADOS POR OTRAS FIRMAS DE AUDITORÍA	
	2015	2014	2015	2014
Servicios de auditoría	1.014	1.071	228	209
Otros servicios de verificación	57	525	-	-
Total servicios auditoría y relacionados	1.071	1.596	228	209
Servicios de asesoramiento fiscal	88	143	-	-
Otros servicios	40	6	-	-
Total servicios profesionales	1.199	1.745	228	209

25. 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.

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

MILES DE EUROS	IBERIA		ITALIA	
	2015	2014	2015	2014
Ingresos:				
Ventas externas-	2.576.708	2.546.021	2.518.937	2.529.752
Tabaco y productos relacionados	2.218.194	2.182.692	2.518.937	2.529.752
Transporte	329.489	316.279	-	-
Otros negocios	116.466	128.342	-	-
Ajustes	(87.441)	(81.292)	-	-
Ventas entre segmentos				
Total ingresos	2.576.708	2.546.021	2.518.937	2.529.752
Aprovisionamientos:				
Aprovisionamientos externos	(2.087.239)	(2.030.833)	(2.288.758)	(2.319.353)
Aprovisionamientos entre segmentos				
Total aprovisionamientos	(2.087.239)	(2.030.833)	(2.288.758)	(2.319.353)
Beneficio bruto:				
Beneficio bruto externos-	489.469	515.188	230.179	210.399
Tabaco y productos relacionados	245.135	283.237	230.179	210.399
Transporte	220.221	207.669	-	-
Otros negocios	66.355	63.022	-	-
Otros y ajustes	(42.242)	(38.740)	-	-
Beneficio bruto entre segmentos				
Total beneficio bruto	489.469	515.188	230.179	210.399
Resultados:				
Resultado del segmento	91.588	92.081	62.405	43.765
Participación del resultado en empresas asociadas	-	-	-	-
Resultado de explotación	91.588	92.081	62.405	43.765

Las ventas entre segmentos se efectúan a precios de mercado.

FRANCIA		CORPORATIVOS Y OTROS		TOTAL GRUPO	
2015	2014	2015	2014	2015	2014
4.406.866	4.454.496	10.976	10.781	9.513.487	9.541.050
4.193.016	4.224.889	10.976	10.781	8.941.123	8.948.114
-	-	-	-	329.489	316.279
221.577	240.801	-	-	338.043	369.143
(7.727)	(11.194)	-	-	(95.168)	(92.486)
				(42.497)	(41.714)
4.406.866	4.454.496	10.976	10.781	9.470.990	9.499.336
(4.122.716)	(4.157.584)	-	-	(8.498.713)	(8.507.715)
				37.793	37.160
(4.122.716)	(4.157.584)	-	-	(8.460.920)	(8.470.610)
284.150	296.912	10.976	10.781	1.014.774	1.033.280
238.566	248.328	10.976	10.781	724.856	752.745
-	-	-	-	220.221	207.669
51.734	57.600	-	-	118.089	120.622
(6.150)	(9.016)	-	-	(48.392)	(47.756)
				(4.704)	(4.554)
284.150	296.912	10.976	10.781	1.010.070	1.028.726
17.746	23.812	(12.140)	(19.314)	159.599	140.344
-	-	-	-	258	(1.977)
17.746	23.812	(12.140)	(19.314)	159.857	138.367

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

MILES DE EUROS	IBERIA		ITALIA	
	2015	2014	2015	2014
Otra información:				
Adiciones de activos fijos	19.106	19.822	5.064	5.838
Amortizaciones	(24.544)	(25.144)	(7.801)	(6.319)
Balance de situación:				
Activo-				
Propiedad, planta y equipo, propiedades de inversión y Activos no corrientes mantenidos para la venta	140.434	147.578	27.466	30.573
Otros activos no corrientes	79.945	94.412	676.005	678.393
Existencias	390.051	387.276	222.954	238.926
Deudores comerciales	490.458	478.304	336.389	326.271
Otros activos corrientes				
Activo total consolidado				
Pasivo-				
Pasivos no corrientes	97.844	118.825	40.661	42.170
Pasivos corrientes	1.371.511	1.383.777	1.681.189	1.609.154
Patrimonio neto				
Pasivo total consolidado				

FRANCIA		CORPORATIVOS Y OTROS		TOTAL GRUPO	
2015	2014	2015	2014	2015	2014
6.488	8.819	63	89	30.721	34.568
(57.383)	(57.536)	(157)	(201)	(89.885)	(89.200)
47.780	45.671	284	342	215.964	224.164
874.284	927.241	14	68	1.630.248	1.700.114
447.497	440.448	-	-	1.060.502	1.066.650
928.304	950.192	845	730	1.755.996	1.755.497
				1.815.323	1.722.809
				6.478.033	6.469.234
237.786	257.038	-	-	376.291	418.033
2.603.706	2.614.224	907	1.618	5.657.312	5.608.773
				444.430	442.428
				6.478.033	6.469.234

26. 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 2015 y 2014 son las siguientes:

<i>MILES DE EUROS</i>	2015	2014
Ventas	16.115	13.350
Compras	9.099	7.049
Servicios recibidos	4.920	5.498

27. SALDOS Y OPERACIONES CON VINCULADAS

Los saldos existentes al 30 de septiembre de 2015 y 2014 con empresas vinculadas son los siguientes:

Ejercicio 2015

<i>MILES DE EUROS</i>	SALDOS DEUDORES		SALDOS ACREEDORES	
	CRÉDITOS	CUENTAS POR COBRAR	CUENTAS POR PAGAR	PRÉSTAMOS
Altadis, S.A.U.	-	1.575	26.386	-
Altadis Canarias, S.A.	-	655	6.918	-
Imperial Tobacco Enterprise Finance Limited	1.737.144	-	142	-
Imperial Tobacco International Limited	-	512	18.147	-
Imperial Tobacco España, S.L.U.	6.344	-	-	-
Seita, S.A.S.	-	1.024	82.368	-
Imperial Tobacco Italia, Srl	-	215	24.858	-
Otros	-	2.096	3.324	449
	1.743.488	6.077	162.143	449

Ejercicio 2014

<i>MILES DE EUROS</i>	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	1.201	2.899	3.535
	1.636.866	6.119	164.470

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 Group 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 Group PLC, en el que se integra Logista, se corresponde con la cuenta por cobrar relacionada con la liquidación del impuesto sobre sociedades.

Los "créditos" con Imperial Tobacco Enterprise Finance Limited corresponden al contrato de tesorería que ha existido a lo largo de los ejercicios 2015 y 2014 entre el Grupo Logista y el grupo Imperial Tobacco Group PLC, tal como se describen en la Nota 9.

Las transacciones efectuadas con empresas vinculadas a lo largo de los ejercicios 2015 y 2014, son las siguientes:

Ejercicio 2015

<i>MILES DE EUROS</i>	INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	RESULTADOS FINANCIEROS	COMPRAS	OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN
Altadis, S.A.U.	7.511	-	397.815	21
Altadis Canarias, S.A	5.990	-	40.444	-
Tabacalera S.L. Central Overheads	4.592	-	-	-
Imperial Tobacco Italy, s.r.l.	1.627	-	65.111	-
Imperial Tobacco Polska, S.A.	3.158	-	6	-
Imperial Tobacco Manufacturing Polska, S.A.	1.405	-	1	-
Imperial Tobacco Enterprise Finance Limited	-	10.883	-	-
Imperial Tobacco International Limited	1.880	-	34.730	-
Imperial Tobacco Portugal SPPLC	928	-	-	-
Macotab, S.A.S.	-	-	-	378
SEITA, S.A.	8.045	-	443.153	165
Otros	9.137	14	357	154
	44.273	10.897	981.617	718

Ejercicio 2014

<i>MILES DE EUROS</i>	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	10.697	42	313	200
	45.050	11.363	969.165	1.021

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, Imperial Tobacco International, Ltd, 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.

28. RETRIBUCIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Retribuciones a los Administradores de la Sociedad Dominante

En el ejercicio 2015, las remuneraciones percibidas por los miembros del Consejo de Administración en razón de su pertenencia al mismo o a alguna de sus comisiones delegadas por todos los conceptos, incluyendo las remuneraciones percibidas por los miembros del Consejo que a su vez tienen la condición de ejecutivos, ascienden a 3.439 miles de euros (2.929 miles de euros en 2014).

Adicionalmente, las aportaciones empresariales a planes de pensiones correspondientes a los consejeros ejecutivos en los ejercicios 2015 y 2014 han ascendido a 11 miles de euros, respectivamente.

El importe de la prima de seguro de vida correspondiente a los consejeros ejecutivos asciende a 9 y 4 miles de euros en el ejercicio 2015 y 2014, respectivamente.

Los miembros del Consejo de Administración son 9 hombres y 1 mujer.

Información en relación con situaciones de conflicto de intereses por parte de los Administradores

De conformidad con lo establecido en el artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital, los consejeros no han comunicado ninguna situación de conflicto directo o indirecto que ellos o personas vinculadas a ellas pudieran tener con el interés del Grupo.

29. 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:

	PAGOS REALIZADOS Y PENDIENTES DE PAGO EN LA FECHA DE CIERRE DEL EJERCICIO			
	2015		2014	
	MILES DE EUROS	%	MILES DE EUROS	%
Realizados dentro del plazo máximo legal	3.616.775	99,76	2.647.484	99,68
Resto	8.699	0,24	8.442	0,32
Total pagos del ejercicio	3.625.474	100	2.665.926	100
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	778		906	

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 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 14 días en 2015 y 2014.

El plazo máximo legal de pago aplicable a las sociedades españolas en el ejercicio 2015 según la Ley 11/2013 del 26 de julio por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales es de 30 días excepto que exista un acuerdo entre las partes con un plazo máximo de 60 días.

30. 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.

31. HECHOS POSTERIORES

No se han producido acontecimientos significativos con posterioridad al cierre del ejercicio 2015.

ANEXO I

SOCIEDADES DEPENDIENTES 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:

Ejercicio 2015

SOCIEDAD	FIRMA AUDITORA	DOMICILIO
Compañía de Distribución Integral Logista, S.A.U. (a)	Deloitte	C/ Trigo, 39. Polígono Industrial Polvoranca. Leganés
Compañía de Distribución Integral de Publicaciones Logista, S.L.U. (a)	Deloitte	C/ Electricistas, 3. Pol. Ind. Pinares Llanos. Villaviciosa de Odón (Madrid)
Distribérica, S.A.U. (a)	No auditada	C/ Electricistas, 3. Pol. Ind. Pinares Llanos. Villaviciosa de Odón (Madrid)
Publicaciones y Libros, S.A.U. (a)	Deloitte	C/ Electricistas, 3. Pol. Ind. Pinares Llanos. Villaviciosa de Odón (Madrid)
Distribuidora del Noroeste, S.L. (a)	BDO	Gandarón, 34 Interior- Vigo
Distribución de Publicaciones Siglo XXI Guadalajara, S.L. (a)	No auditada	C/ Francisco Medina y Mendoza 2. Cabanillas del Campo (Guadalajara)
Distribuidora de Publicaciones del Sur, S.L. (a)	BDO	Polígono Ind. ZAL, Ctra. De las Esclusas/n, Parcela 2, Módulo 4 (Sevilla)
Promotora Vascongada de Distribuciones, S.A. (a)	No auditada	C/ Guipúzcoa 5. Polígono Industrial Lezama Leguizamón, Echevarri (Vizcaya)
Distribuidora de las Rías, S.A. (a)	No auditada	Polígono PO.CO.MA.CO, Parcela D-28. La Coruña
Distribuidora Valenciana de Ediciones, S.A. (a)	Deloitte	Polígono Industrial Vara de Quart. c/ Pedrapiguera, 5. Valencia
Cyberpoint, S.L.U. (e)	No auditada	C/ Electricistas, 3. Pol. Ind. Pinares Llanos. Villaviciosa de Odón (Madrid)
Distribuidora del Este, S.A.U. (a)	BDO	Calle Saturno, 11. Alicante
S.A.U. Distribuidora de Ediciones (a)	Deloitte	C/ B, Sector B Polígono Zona Franca. Barcelona
La Mancha 2000, S.A.U. (a)	Grupo C&C Auditores	Avda. Castilla La Mancha sn. Cabanillas del Campo. Guadalajara
Midsid - Sociedade Portuguesa de Distribuição, S.A. (a)	Deloitte	Expansao del area ind. Do Pasill, Lote 1-A, Palhava. Alcochete (Portugal)
Logista-Dis, S.A.U. (b)	Deloitte	C/ Trigo, 39. Polígono Industrial Polvoranca. Leganés
Logesta Gestión de Transporte, S.A.U. (d)	Deloitte	C/ Trigo, 39. Polígono Industrial Polvoranca. Leganés
Logesta Italia, s.r.l.(d)	Deloitte	Via in Arcione 98. Roma

% DERECHOS DE VOTO CONTROLADOS POR LA SOCIEDAD DOMINANTE		VALOR NETO EN LIBROS	MILES DE EUROS			
			DATOS DE LA ENTIDAD PARTICIPADA			
DIRECTOS	INDIRECTOS		ACTIVOS	PASIVOS	PATRIMONIO	RESULTADOS EJERCICIO
100	-	969.596	4.091.104	3.828.046	263.058	74.799
-	100	2.420	44.438	42.959	1.479	(362)
-	100	923	2.592	1.911	681	(26)
-	50	530	3.534	3.136	398	(754)
-	100	271	4.301	3.072	1.229	81
-	80	64	986	739	247	28
-	50	5	2.876	2.595	281	60
-	100	-	634	592	42	(29)
-	100	251	1.462	1.090	372	27
-	50	-	3.619	2.788	831	56
-	100	76	73	7	66	(7)
-	100	369	1.518	991	527	(8)
-	100	3.513	10.008	7.010	2.998	694
-	100	1.352	2.864	583	2.281	71
-	100	741	35.337	34.281	1.056	214
-	100	1.202	14.379	13.201	1.178	(455)
-	100	4.510	28.940	20.880	8.060	3.296
-	100	100	9.540	7.699	1.841	1.045

SOCIEDAD	FIRMA AUDITORA	DOMICILIO
Logesta Lusa Lda (d)	No auditada	Expansao del area ind. Do Pasill, Lote 1-A, Palhava. Alcochete (Portugal)
Logesta Polska Sp. z.o.o. (a)	No auditada	Flory nr 9, lok 6. kod-00-586 Warszawa--(Polonia)
Logesta Deutschland Gmbh (a)	No auditada	Pilotystr 4. 80538- München-(Alemania)
Logesta France, s.a.r.l.(d)	No auditada	25 Av. Du Bois de la Pie. Z.I. Paris Nord. 93290 Tremblay (Francia)
Dronas 2002, S.L.U. (d)	Deloitte	Pol. Industrial Nordeste, c/ Energía 25-29. Sant Andreu de la Barca
T2 Gran Canaria, S.A.U. (d)	Deloitte	Urbanización El Cebadal. C/ Entrerríos, 3. Las Palmas de Gran Canaria
Logista Pharma, S.A.U. (f)	Deloitte	Polígono Industrial Nordeste. C/ Industria, 53-65. San Andreu de la Barca
Be to be pharma, S.L.U. (f)	No auditada	C/ Trigo, 39. Polígono Industrial Polvoranca. Leganés
Logista Italia, S.p.A. (a)	Deloitte	Vía in Arciones, 98. Roma (Italia)
Terzia, S.p.A. (a)	Deloitte	Vía in Arciones, 98. Roma (Italia)
Logista Transportes, Transitarios e Pharma, Lda. (d)	Deloitte	Expansao del area ind. Do Pasill, Lote 1-A, Palhava. Alcochete (Portugal)
Compañía de Distribución Integral Logista Polska, Sp z.o.o. (a)	No auditada	Al. Jerozolimskie 133. Warszawa. Polonia
Logista France, S.A.S. (a)	Deloitte	27 avenue des Murs du Parc, 94300 Vincennes – Francia
Société Allumetière Française, S.A.S. (b)	Deloitte	2 rue Louis de Broglie, Parc de l'Esplanade77400 Saint-Thibault-des-Vignes – Francia
Supergroup, S.A.S. (d)	Deloitte	2 rue Louis de Broglie, Parc de l'Esplanade77400 Saint-Thibault-des-Vignes - Francia

(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 está especializada en el desarrollo de software para la gestión de puntos de venta de publicaciones.

(f) Sociedades especializadas en la distribución de puntos de productos de farmacia y relacionados

	% DERECHOS DE VOTO CONTROLADOS POR LA SOCIEDAD DOMINANTE		VALOR NETO EN LIBROS	MILES DE EUROS			
				DATOS DE LA ENTIDAD PARTICIPADA			
	DIRECTOS	INDIRECTOS		ACTIVOS	PASIVOS	PATRIMONIO	RESULTADOS EJERCICIO
	-	100	32	79	18	61	(26)
	-	100	128	2.635	1.009	1.626	657
	-	100	100	870	349	521	204
	-	100	50	2.152	892	1.260	30
	-	100	21.292	102.051	67.920	34.131	8.963
	-	100	1.657	6.056	2.074	3.982	985
	-	100	937	28.356	22.415	5.941	94
	-	100	3	15	40	(25)	(27)
	-	100	605.629	1.766.425	1.682.618	83.807	48.857
	-	100	166	11.679	10.721	958	616
	-	100	240	7.929	7.776	153	244
	-	100	527	1.448	921	527	315
	-	100	920.161	2.951.016	2.714.296	236.720	51.147
	-	100	22.128	143.935	29.912	114.023	2.741
	-	100	7.986	74.256	65.559	8.697	(1.942)

Ejercicio 2014

SOCIEDAD	FIRMA AUDITORA	DOMICILIO
Compañía de Distribución Integral Logista, S.A.U. (a)	Deloitte	C/ Trigo, 39. Polígono Industrial Polvoranca. Leganés
Compañía de Distribución Integral de Publicaciones Logista, S.L.U. (b)	Deloitte	C/ Electricistas, 3. Pol. Ind. Pinares Llanos. Villaviciosa de Odón (Madrid)
Distribérica, S.A.U. (b)	No auditada	C/ Electricistas, 3. Pol. Ind. Pinares Llanos. Villaviciosa de Odón (Madrid)
Publicaciones y Libros, S.A.U. (b)	Deloitte	C/ Electricistas, 3. Pol. Ind. Pinares Llanos. Villaviciosa de Odón (Madrid)
Distribuidora del Noroeste, S.L. (b)	BDO	Gandarón, 34 Interior- Vigo
Distribución de Publicaciones Siglo XXI Guadalajara, S.L. (b)	No auditada	C/ Francisco Medina y Mendoza 2. Cabanillas del Campo (Guadalajara)
Distribuidora de Publicaciones del Sur, S.L. (b)	BDO	Polígono Ind. ZAL, Ctra. De las Esclusas/n, Parcela 2, Módulo 4 (Sevilla)
Promotora Vascongada de Distribuciones, S.A. (b)	No auditada	C/Guipúzcoa 5. Polígono Industrial Lezama Leguizamón, Echevarri (Vizcaya)
Distribuidora de las Rías, S.A. (b)	No auditada	Polígono PO.CO.MA.CO, Parcela D-28. La Coruña
Distribuidora Valenciana de Ediciones, S.A. (b)	Deloitte	Polígono Industrial Vara de Quart. c/ Pedrapiguera, 5. Valencia
Cyberpoint, S.L.U.	No auditada	C/ Electricistas, 3. Pol. Ind. Pinares Llanos. Villaviciosa de Odón (Madrid)
Distribuidora del Este, S.A.U. (b)	BDO	Calle Saturno, 11. Alicante
S.A.U. Distribuidora de Ediciones (b)	Deloitte	C/ B, Sector B Polígono Zona Franca. Barcelona
La Mancha 2000, S.A.U. (a)	Grupo C&O Auditores	Avda. Castilla La Mancha sn. Cabanillas del Campo. Guadalajara
Midsid - Sociedade Portuguesa de Distribuição, S.A. (b)	Deloitte	Expansao del area ind. Do Pasill, Lote 1-A, Palhava. Alcochete (Portugal)
Logista-Dis, S.A.U. (c)	Deloitte	C/ Trigo, 39. Polígono Industrial Polvoranca. Leganés
Logesta Gestión de Transporte, S.A.U. (e)	Deloitte	C/ Trigo, 39. Polígono Industrial Polvoranca. Leganés
Logesta Italia, s.r.l.(b)	Deloitte	Via in Arcione 98. Roma
Transportes Basegar, S.A. (e)	Deloitte	C/ Chavarri, S/N, Edificio Reimasa. Sestao (Vizcaya)
Logesta Lusa Lda (e)	No auditada	Expansao del area ind. Do Pasill, Lote 1-A, Palhava. Alcochete (Portugal)
Logesta Polska Sp. z.o.o. (e)	No auditada	Flory nr 9, lok 6. kod-00-586 Warszawa--(Polonia)
Logesta Deutschland GmbH (e)	No auditada	Pilotystr 4. 80538- München-(Alemania)

	% DERECHOS DE VOTO CONTROLADOS POR LA SOCIEDAD DOMINANTE		VALOR NETO EN LIBROS	MILES DE EUROS			
	DIRECTOS	INDIRECTOS		DATOS DE LA ENTIDAD PARTICIPADA			
				ACTIVOS	PASIVOS	PATRIMONIO	RESULTADOS EJERCICIO
	100	-	968.638	4.179.053	3.921.616	257.437	82.563
	-	100	-	45.914	46.003	(89)	(1.189)
	-	100	923	758	51	707	-
	-	100	530	3.777	4.409	(632)	(372)
	-	100	410	3.063	1.916	1.147	111
	-	80	64	942	724	218	64
	-	50	5	2.678	2.457	221	43
	-	100	-	360	640	(280)	(41)
	-	100	251	1.376	1.032	344	41
	-	50	-	3.131	2.356	775	79
	-	100	76	80	7	73	(4)
	-	100	369	1.435	900	535	28
	-	100	3.513	9.291	6.987	2.304	501
	-	100	1.352	2.926	639	2.287	86
	-	100	1.374	31.133	32.391	(1.258)	(2.938)
	-	100	1.202	16.739	12.718	4.021	2.381
	-	100	4.510	33.101	26.907	6.194	1.438
	-	100	100	9.490	7.711	1.780	984
	-	60	185	2.795	1.863	932	163
	-	100	-	32	71	(39)	(8)
	-	100	133	2.050	1.065	985	560
	-	100	100	1.284	968	316	265

SOCIEDAD	FIRMA AUDITORA	DOMICILIO
Logesta France, s.a.r.l. (e)	No auditada	25 Av. Du Bois de la Pie. Z.I. Paris Nord. 93290 Tremblay (Francia)
Dronas 2002, S.L.U. (d)	Deloitte	Pol. Industrial Nordeste, c/ Energía 25-29. Sant Andreu de la Barca
T2 Gran Canaria, S.A.U. (d)	Deloitte	Urbanización El Cebadal. C/ Entrerriós, 3. Las Palmas de Gran Canaria
Logista Pharma, S.A.U. (f)	Deloitte	Polígono Industrial Nordeste. C/ Industria, 53-65. San Andreu de la Barca
Logilena Distribuidora Farmacéutica, S.L.U. (f)	No auditada	C/ Trigo, 39. Polígono Industrial Polvoranca. Leganés
Logista Italia, S.p.A. (b)	Deloitte	Vía in Arciones, 98. Roma (Italia)
Terzia, S.p.A. (b)	Deloitte	Vía in Arciones, 98. Roma (Italia)
Logista Transportes, Transitarios e Pharma, Lda. (e)	Deloitte	Expansao del area ind. Do Pasill, Lote 1-A, Palhava. Alcochete (Portugal)
Compañía de Distribución Integral Logista Polska, Sp z.o.o. (b)	No auditada	Al. Jerozolimskie 133. Warszawa. Polonia
Logista France, S.A.S. (b)	Deloitte	27 avenue des Murs du Parc, 94300 Vincennes
Société Allumetière Française, S.A.S. (c)	Deloitte	2 rue Louis de Broglie, Parc de l'Esplanade 77400 Saint-Thibault-des-Vignes
Supergroup, S.A.S. (c)	Deloitte	2 rue Louis de Broglie, Parc de l'Esplanade 77400 Saint-Thibault-des-Vignes
Strator, S.A.S. (b)	Deloitte	Parc d'activité de la Brèche, 9 rue Olof Palme, Bâtiment Euclide, 94000 Créteil

- (a) Compañía de Distribución Integral Logista, S.A.U. dejó 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 está especializada en el desarrollo de software para la gestión de puntos de venta de publicaciones.

	% DERECHOS DE VOTO CONTROLADOS POR LA SOCIEDAD DOMINANTE		VALOR NETO EN LIBROS	MILES DE EUROS			
	DIRECTOS	INDIRECTOS		DATOS DE LA ENTIDAD PARTICIPADA			
				ACTIVOS	PASIVOS	PATRIMONIO	RESULTADOS EJERCICIO
	-	100	50	2.478	1.247	1.231	244
	-	100	21.292	111.253	75.001	36.252	3.076
	-	100	1.657	6.483	2.479	4.004	1.007
	-	100	937	23.282	22.345	937	(2.782)
	.	100	246	16.265	16.018	247	(26)
	-	100	605.629	1.680.433	1.612.198	68.235	33.289
	-	68	166	9.368	9.025	343	98
	-	100	-	7.513	8.504	(991)	(306)
	-	100	78	1.833	1.618	215	98
	-	100	920.161	2.908.774	2.708.989	199.785	48.812
	-	100	22.128	152.410	41.128	111.282	5.474
	-	100	7.986	79.405	68.766	10.639	(728)
	-	100	-	4.239	16.605	(12.366)	(3.083)

ANEXO II

ENTIDADES ASOCIADAS AL GRUPO LOGISTA

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

Ejercicio 2015

SOCIEDAD	FIRMA AUDITORA	DOMICILIO
Dima Distribución Integral, S.L. (*)	Deloitte	Polígono Industrial Los Olivos. C/ Confianza, 1. Getafe. Madrid
Logista Libros, S.L.U. (**)	Deloitte	Avda Castilla La Mancha, 2, Nave 3-4 Polígono Ind La Quinta (Sector P-41) Cabanillas del Campo, Guadalajara
Logesta Maroc, S.A. (***)	No auditada	87 Rue Ahmed El .Casablanca (Marruecos)

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

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

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

Ejercicio 2014

SOCIEDAD	FIRMA AUDITORA	DOMICILIO
Dima Distribución Integral, S.L. (*)	Deloitte	Polígono Industrial Los Olivos. C/ Confianza, 1. Getafe. Madrid
Logista Libros, S.L.U. (***)	Deloitte	Avda Castilla La Mancha, 2, Nave 3-4 Polígono Ind La Quinta (Sector P-41) Cabanillas del Campo, Guadalajara
Avanza Libros, S.L.U. (***)	No auditada	Avda Castilla La Mancha, 2, Nave 3-4 Polígono Ind La Quinta (Sector P-41) Cabanillas del Campo, Guadalajara
Logesta Maroc, S.A. (**)	No auditada	87 Rue Ahmed El .Casablanca (Marruecos)

(*) 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.

(***) Participada indirectamente a través de Logista Libros, S.L.U.

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

ACTIVIDAD	% DERECHOS DE VOTO CONTROLADOS POR LA SOCIEDAD DOMINANTE		VALOR NETO EN LIBROS	MILES DE EUROS			
	DIRECTOS	INDIRECTOS		DATOS DE LA ENTIDAD PARTICIPADA			
				ACTIVOS	PASIVOS	PATRIMONIO	RESULTADOS EJERCICIO
Distribución y difusión editorial	-	12,56	-	-	18.374	(18.374)	(1.442)
Distribución y difusión editorial	-	50	-	42.287	39.434	2.853	2.841
Transporte	-	34	-	54	-	54	-

ACTIVIDAD	% DERECHOS DE VOTO CONTROLADOS POR LA SOCIEDAD DOMINANTE		VALOR NETO EN LIBROS	MILES DE EUROS			
	DIRECTOS	INDIRECTOS		DATOS DE LA ENTIDAD PARTICIPADA			
				ACTIVOS	PASIVOS	PATRIMONIO	RESULTADOS EJERCICIO
Distribución y difusión editorial	-	12,56	-	21.841	39.195	(17.354)	(117)
Distribución y difusión editorial	-	50	-	40.929	40.917	12	(1.772)
Distribución y difusión editorial	-	50	-	256	367	(111)	(92)
Transporte	-	34	9	47	2	45	(4)

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

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2015

1. EVOLUCIÓN DEL GRUPO LOGISTA EN 2015 Y SITUACIÓN DEL GRUPO.

El Grupo registró durante el ejercicio 2015 una evolución positiva en sus resultados, de los que cabe destacar:

- El Consejo propondrá a la Junta General de Accionistas la distribución de un dividendo complementario del ejercicio de 0,5 euros por acción.
- La positiva evolución del Beneficio Neto, que creció un 6,7%.
- Los ingresos se mantuvieron prácticamente estables, descendiendo un 0,3%.
- Pese al buen comportamiento de la actividad recurrente, la evolución de las Ventas Económicas¹ reflejó el impacto positivo de no recurrentes en el ejercicio 2014 y descendieron un 1,8%.
- El Beneficio de Explotación Ajustado, pese al impacto positivo de no recurrentes en 2014 registró un ligero aumento del 1,1%, mientras que el Beneficio de Explotación se incrementó un 15,5%.

Evolución de las principales magnitudes financieras

DATOS EN MILLONES DE EUROS	OCT. 2014-SEPT. 2015	OCT. 2013-SEPT. 2014 (*)	% VARIACIÓN
Ingresos	9.471,0	9.499,3	(0,3)%
Ventas Económicas	1.010,1	1.028,7	(1,8)%
Beneficio de Explotación Ajustado	222,9	220,6	1,1%
Margen sobre Ventas Económicas	22,1%	21,4%	+70 p.b.
Beneficio de Explotación	159,9	138,4	15,5%
Beneficio Neto	109,2	102,3	6,7%

(*) Reexpresado

El entorno macroeconómico de los principales países en los que opera el Grupo siguió, durante el ejercicio, una tendencia similar a la registrada al cierre del ejercicio 2014. La economía española mostró una fuerte aceleración del crecimiento del PIB que contrastó con la leve recuperación experimentada por dicho indicador en Francia y en Italia. En concreto, el consumo en Francia experimentó una evolución irregular a lo largo de los sucesivos trimestres, sin mostrar, en ningún momento, signos claros de repunte en el canal de pequeñas tiendas en el que opera principalmente el Grupo.

En este contexto, los segmentos de Iberia e Italia registraron un comportamiento positivo (excluyendo en el primer caso el impacto de no recurrentes), mientras que el segmento Francia registró un débil comportamiento.

¹ Ventas Económicas: El término Ventas Económicas equivale al de Beneficio Bruto y se utiliza indistintamente por la Dirección del Grupo para referirse a la magnitud resultante de restar de los Ingresos ordinarios la cifra de Aprovisionamientos.

La evolución de los Ingresos del Grupo estuvo marcada por el aumento registrado en las líneas de Tabaco y productos relacionados y Transporte en Iberia. Estos crecimientos casi compensaron en su totalidad el retroceso de la línea de Otros negocios en España (por el cambio de perímetro en el contrato de lotería) y Francia, así como de las líneas de Tabaco y productos relacionados en Francia e Italia derivadas de las caídas de volúmenes de tabaco y de la evolución de los precios de venta al público de estos productos. Durante el ejercicio no se registraron subidas en el caso de Francia y en Italia se vieron lastrados por el mayor peso relativo de las marcas de bajo precio.

El sector del tabaco en el total del Grupo registró caídas de volúmenes muy inferiores a las registradas en los últimos ejercicios, siendo un 0,4% (cigarrillos y tabaco de liar) frente a la caída del 3,0% que se registró en el ejercicio anterior.

Este mejor comportamiento de los volúmenes estuvo acompañado por un escenario de precios moderado, con ligeras subidas en España, ausencia de subidas en Francia y la subida, por primera vez en los últimos 3 años, de los precios en Italia. Asimismo, se mantuvo la tendencia de aumento del peso relativo de los segmentos de bajo precio tanto en Italia como, en menor medida, en España.

Las Ventas Económicas se situaron por debajo del ejercicio anterior debido, principalmente, al impacto que tuvo en la comparativa entre ambos periodos la resolución favorable de algunos litigios durante el año pasado en Iberia. Excluyendo este efecto no recurrente, las Ventas Económicas crecieron más de un 1%.

El importante crecimiento registrado en Italia y el buen comportamiento mostrado por las actividades de Transporte y Pharma en Iberia, permitieron compensar las menores subidas de precios del tabaco y la negativa evolución de los Otros negocios en Francia.

La reducción de costes operativos, a pesar del aumento de la actividad recurrente, dio como resultado un incremento en el Beneficio de Explotación ajustado del 1,1%.

Tal y como viene siendo habitual, el modelo de negocio de mayorista vertical que opera el Grupo, así como la constante revisión de operaciones para adaptar la estructura de costes al nivel de actividad e incrementar la eficiencia en las mismas se tradujeron, un año más, en incremento del margen operativo. Así, el margen Beneficio de Explotación Ajustado sobre Ventas Económicas se situó en el 22,1%, avanzando 70 puntos básicos frente al 21,4% obtenido en el ejercicio 2014.

La ausencia de resultados por deterioro de activos debido al mejor contexto económico y la recuperación experimentada por la línea de Resultados por puesta en equivalencia (en la que, a partir de este ejercicio, se incluyen los resultados de la actividad de distribución de Libros²), se tradujeron en una mejora sustancial del Beneficio de Explotación que aumentó un 15,5%, a pesar de los mayores gastos de reestructuración registrados.

Gracias a estos crecimientos, el Beneficio Neto aumentó un 6,7%, aunque el Resultado Financiero se redujo un 45,6% respecto al año anterior, debido a los menores tipos de interés aplicables durante el periodo frente al ejercicio anterior y al impacto que, durante dicho ejercicio, tuvo la resolución del litigio mencionado anteriormente.

Estos resultados confirman las perspectivas, ya señaladas por la Dirección del Grupo al cierre del primer semestre, de crecimiento del Beneficio de Explotación Ajustado de dígito bajo para el presente ejercicio debido a la estabilidad de los precios del tabaco.

² Como consecuencia de la aplicación de la NIIF 11 "Acuerdos Conjuntos", los datos referidos al ejercicio 2014 que contiene este documento han sido reexpresados, con el fin de que sean comparativos con los datos correspondientes al ejercicio 2015.

Evolución de Ingresos (Por segmento y actividad)

DATOS EN MILLONES DE EUROS	OCT. 2014 – SEPT. 2015	OCT. 2013 – SEPT. 2014 (*)	% VARIACIÓN
Iberia	2.576,7	2.546,0	1,2%
Tabaco y Productos Relacionados	2.218,1	2.182,7	1,6%
Transporte	329,5	316,3	4,2%
Otros Negocios ³	116,5	128,3	(9,3)%
Ajustes	(87,4)	(81,3)	(7,6)%
Francia	4.406,9	4.454,5	(1,1)%
Tabaco y Productos Relacionados	4.193,0	4.224,9	(0,8)%
Otros Negocios	221,6	240,8	(8,0)%
Ajustes	(7,7)	(11,2)	31,0%
Italia	2.518,9	2.529,8	(0,4)%
Tabaco y Productos Relacionados	2.518,9	2.529,8	(0,4)%
Corporativos y Otros	(31,5)	(30,9)	(1,9)%
Total Ingresos	9.471,0	9.499,3	(0,3)%

(*) Reexpresado

Evolución de Ventas Económicas (Por segmento y actividad)

DATOS EN MILLONES DE EUROS	OCT. 2014 – SEPT. 2015	OCT. 2013 – SEPT. 2014 (*)	% VARIACIÓN
Iberia	489,5	515,2	(5,0)%
Tabaco y Productos Relacionados	245,1	283,2	(13,5)%
Transporte	220,2	207,7	6,0%
Otros Negocios ³	66,4	63,0	5,3%
Ajustes	(42,2)	(38,7)	(9,0)%
Francia	284,2	296,9	(4,3)%
Tabaco y Productos Relacionados	238,6	248,3	(3,9)%
Otros Negocios	51,7	57,6	(10,2)%
Ajustes	(6,2)	(9,0)	31,8%
Italia	230,2	210,4	9,4%
Tabaco y Productos Relacionados	230,2	210,4	9,4%
Corporativos y Otros	6,3	6,2	(0,7)%
Total Ventas Económicas	1.010,1	1.028,7	(1,8)%

(*) Reexpresado

³ Redefinición de actividades incluidas en esta línea: Incluye las actividades de Pharma, de distribución de lotería y de publicaciones (estas dos últimas, estaban previamente incluidas en la línea "Otros y Ajustes"), y deja de incluir la distribución de libros, que pasa a consolidarse por el método de puesta en equivalencia. Los datos referidos al ejercicio 2014 que contiene este documento han sido reexpresados, con el fin de que sean comparativos con los datos correspondientes al ejercicio 2015.

Evolución de EBIT Ajustado (Por segmento)

DATOS EN MILLONES DE EUROS	OCT. 2014 – SEPT. 2015	OCT. 2013 – SEPT.2014 (*)	% VARIACIÓN
Iberia	98,1	109,2	(10,2)%
Francia	73,3	78,4	(6,4)%
Italia	63,1	44,9	40,8%
Corporativos y Otros	(11,6)	(11,8)	1,7%
Total EBIT Ajustado	222,9	220,6	1,1%

(*) Reexpresado

El Beneficio de Explotación Ajustado (o, indistintamente, EBIT Ajustado) es el principal indicador utilizado por la Dirección del Grupo para analizar y medir la marcha del negocio. Este indicador se calcula, fundamentalmente, descontando del Beneficio de Explotación aquellos costes que no están directamente relacionados con los ingresos obtenidos por el Grupo en cada periodo, con lo que facilita el análisis de la evolución de los costes operativos y de los márgenes típicos del Grupo. A continuación se muestra la reconciliación entre Beneficio de Explotación Ajustado y Beneficio de Explotación correspondientes a los ejercicios 2015 y 2014:

DATOS EN MILLONES DE EUROS	OCT. 2014 – SEPT. 2015	OCT. 2013 – SEPT.2014 (*)
Beneficio de Explotación	159,9	138,4
Costes de Reestructuración	12,7	9,5
Amortización Activos Logista France	52,2	52,2
Resultado Enajenación y Deterioro	(1,7)	16,1
Resultado por Puesta en Equivalencia y Otros	(0,2)	4,3
Beneficio de Explotación Ajustado	222,9	220,6

(*) Reexpresado

EVOLUCIÓN POR SEGMENTOS**IBERIA: España y Portugal**

Los Ingresos del segmento Iberia ascendieron a 2.576,7 millones de euros frente a 2.546,0 millones de euros en el ejercicio 2014, registrando un aumento del 1,2%. Las Ventas Económicas del segmento se situaron en 489,5 millones de euros, descendiendo un 5,0% respecto a los 515,2 millones de euros del ejercicio anterior. Sin embargo, excluyendo el impacto no recurrente registrado en el ejercicio 2014 en la cifra de Ventas económicas, éstas aumentaron c. 1% en el ejercicio 2015.

Los Ingresos de la línea de negocio de **Tabaco y productos relacionados** registraron un comportamiento positivo, al crecer un 1,6% pese a la caída de los volúmenes de tabaco en España y el aumento de cuota del segmento de marcas de bajo precio. Esta positiva evolución se debió a las subidas de precios de venta al público de dichos productos en el cuarto trimestre del ejercicio anterior y en el segundo trimestre del presente ejercicio y al buen comportamiento de los Ingresos en Portugal, que permitieron compensar los factores negativos antes señalados.

Aunque los volúmenes distribuidos de cigarrillos en España continuaron descendiendo, el ritmo de caída fue significativamente inferior al de ejercicios anteriores, debido, entre otros factores, a un escenario de subidas de precios de menor cuantía y a las constantes medidas contra el comercio ilícito, que se situaba en el 10,6% del consumo frente al 12,6% en diciembre de 2014⁴.

⁴ Según datos de la encuesta de cajetillas vacías realizada por IPSOS (septiembre 2015)

Así, los volúmenes de cigarrillos distribuidos se situaron un 0,8% por debajo de los del ejercicio anterior, frente a la reducción del 3,8% que se registró en el ejercicio 2014 frente al ejercicio 2013.

Por su parte, los volúmenes distribuidos de tabaco de liar registraron un descenso sustancialmente menor al registrado en el ejercicio anterior (-0,8% frente a -12,3%), mientras que los volúmenes de cigarrillos descendieron un 1,2% frente a un 2,4% en el ejercicio 2014.

Por lo que respecta a la renovación de contratos de distribución de tabaco, cabe destacar que, tal y como viene siendo habitual, se renuevan los contratos que expiran durante el año. Éste fue el caso del contrato con Philip Morris Spain, que fue renovado por 5 años.

El incremento del margen bruto unitario de distribución de productos del tabaco derivado de la mayor complejidad en la distribución, la mayor facturación de otros servicios de valor añadido contratados por los fabricantes y la evolución de la venta de otros productos en el canal de estanco permitieron compensar, en buena medida, el impacto de la caída de volúmenes en la cifra de Ventas Económicas que, sin embargo, incluyendo la reversión de la provisión por litigios ya mencionada, se redujeron un 13,5% hasta los 245,1 millones de euros.

Por lo que respecta a la facturación de productos de conveniencia no relacionados con el tabaco, su evolución ha sido muy positiva, registrando crecimientos de doble dígito alto. A lo largo del ejercicio se puso especial énfasis en incrementar nuestra presencia en el punto de venta.

Las ventas de artículos relacionados con el tabaco de liar, sin embargo, experimentaron un descenso respecto al ejercicio anterior, reflejando la fuerte reducción de los volúmenes registrada a lo largo de 2014 y la atonía en los mismos que ha caracterizado el ejercicio 2015. Las ventas de cigarrillos electrónicos se redujeron significativamente.

La incorporación de nuevos productos y clientes en recargas electrónicas permitió mitigar el impacto de la tendencia decreciente que continuó registrando la recarga de telefonía debido a la gran competencia en precios que viene protagonizando el sector en los últimos años.

Durante el ejercicio se empezó a comercializar una nueva línea de terminales punto de venta (TPV) adaptada a las necesidades de los estancos en España bajo el nombre comercial de Strator (marca propiedad del Grupo y líder en dicho canal en Francia).

Este lanzamiento es un paso más dentro de la estrategia comercial omni-canal del Grupo, que busca facilitar el acceso de los minoristas a los productos, en este caso a través de un terminal que permite la comunicación en línea con los puntos de venta para que realicen pedidos, lleven a cabo transacciones electrónicas o puedan recibir promociones instantáneas, etc.

Los Ingresos en la línea de negocio **Transporte** alcanzaron los 329,5 millones de euros, aumentando un 4,2% respecto al ejercicio anterior, gracias al mejor entorno macroeconómico y a la incorporación de nuevos clientes y ampliaciones de contratos en el caso del transporte internacional de carga completa. Por su parte, las Ventas Económicas también crecieron de modo significativo, aumentando un 6,0% hasta los 220,2 millones de euros. Todas las líneas de actividad de transporte (larga distancia, paquetería industrial y mensajería) registraron incrementos tanto en Ingresos como en Ventas Económicas.

Cabe destacar que los volúmenes de paquetería industrial crecieron alrededor del 8% y en mensajería el número de expediciones aumentó alrededor del 10%.

Los Ingresos en la línea de **Otros negocios** (que incluye las actividades de Pharma, de distribución de lotería y de publicaciones) descendieron un 9,3%, situándose en 116,5 millones de euros mientras que las Ventas Económicas subieron un 5,3% hasta los 66,4 millones de euros.

En aplicación de la NIIF 11 "Acuerdos Conjuntos", la actividad de la filial Logista Libros, participada en un 50% por el Grupo, pasa a consolidarse por el método de puesta en equivalencia, dejándose de consolidar por el método de integración proporcional y, como consecuencia, las ventas procedentes de esta actividad ya no están incluidas en la cifra de Ingresos ni de Ventas Económicas del Grupo.

Por otro lado, para facilitar la comprensión de la evolución registrada por los ajustes de consolidación del segmento Iberia se ha decidido separar de los mismos las actividades de distribución de lotería y publicaciones, reportadas anteriormente junto con dichos ajustes e incorporarlas a la línea de Otros negocios. Las cifras correspondientes al ejercicio 2014 se han reexpresado teniendo en cuenta estos dos efectos de modo que son completamente comparables con las cifras correspondientes al presente ejercicio.

La actividad de Pharma registró un importante aumento, con crecimiento de doble dígito, gracias a la recuperación experimentada por el sector farmacéutico y al incremento de cuota de mercado en la distribución a hospitales y, especialmente, en la distribución a farmacias.

Durante el ejercicio se alcanzaron 3 nuevos acuerdos con empresas farmacéuticas en la actividad de distribución a farmacias (Merck, Talika y Procter & Gamble).

Estos acuerdos contribuirán al desarrollo de la actividad de distribución a farmacias en los próximos ejercicios, al facilitar el acceso regular a cerca de 11.000 farmacias (más de la mitad de las farmacias existentes en España) a través del catálogo de productos de algunas de las empresas con mayor presencia a nivel mundial en la categoría OTC y healthcare. Cabe destacar que el segmento de productos de cuidado personal es el que experimentó durante este año un mayor crecimiento dentro del sector farmacias⁵.

La incorporación de nuevos productos tipo "flow-pack" en la actividad de Publicaciones compensó parcialmente el impacto derivado de la situación del sector, que continuó cayendo.

Por lo se refiere a la evolución de las ventas por distribución de Lotería, ésta se vio afectada durante el primer trimestre del ejercicio por el cambio de perímetro en el contrato con la ONCE que, desde diciembre de 2013 incluye solamente los servicios logísticos y de gestión administrativa de los puntos de venta.

Los costes operativos se redujeron significativamente, a pesar del aumento en la actividad, reduciéndose el número de personas en almacenes, mejorando la productividad tanto en el almacén central de tabaco en Madrid como en la actividad de manipulados, reorganizando las rutas de transporte, consolidando el proyecto de cajas reutilizables y beneficiándose de las sinergias cruzadas.

El **Beneficio de Explotación Ajustado** se situó en 98,1 millones de euros, lo que supone un descenso del 10,2% respecto al mismo período del ejercicio anterior, pese al buen comportamiento general registrado por los negocios, a causa del movimiento de provisiones en ambos periodos y, principalmente, debido al efecto que la reversión de la provisión por litigios tuvo en los resultados del segundo trimestre del pasado ejercicio.

El Beneficio de Explotación alcanzó los 91,6 millones de euros frente a los 92,1 millones registrados en el ejercicio anterior, reduciéndose un 0,5%, recogiendo gastos de reestructuración similares a los del mismo periodo del ejercicio anterior (en torno a 6 millones de euros en ambos ejercicios) y sin registrar resultados por deterioro de activos que, en el ejercicio anterior, se elevaron a 10,6 millones de euros.

FRANCIA

Los Ingresos del segmento Francia se redujeron un 1,1%, hasta 4.406,9 millones de euros, mientras que las Ventas Económicas se situaron en 284,2 millones, registrando un retroceso del 4,3%.

La reducción en el consumo de tabaco y la ausencia de subidas de precios de venta al público de estos productos durante el ejercicio provocaron una ligera caída en los Ingresos de la línea Tabaco y productos relacionados, a lo que se unió la reducción en los Ingresos de Otros negocios por la racionalización de la cartera de clientes y la debilidad del consumo.

⁵ Según estimaciones de hmR España, el crecimiento acumulado en valores en el periodo enero-agosto 2015 fue del 8% frente a un 0,8% en los medicamentos de prescripción.

Los ingresos de la línea de negocio **Tabaco y productos relacionados** descendieron un 0,8%, hasta los 4.193,0 millones de euros como consecuencia de la contracción registrada por los volúmenes distribuidos de tabaco, que, sin embargo, fue muy inferior a la observada durante el ejercicio 2014.

La estabilidad en los precios de venta durante el ejercicio y las medidas adoptadas por el Gobierno para controlar el comercio ilícito favorecieron una caída de los volúmenes distribuidos de cigarrillos en Francia mucho más suave que en el ejercicio pasado (-0,5% frente a -4,6%). A lo largo del ejercicio no se produjeron subidas de precios mientras que en el ejercicio 2014, hubo un aumento de 20 céntimos por cajetilla en el segundo trimestre.

Sin embargo, la categoría de tabaco de liar registró un positivo cambio de tendencia respecto al ejercicio anterior, al incrementarse en un 4,4% frente a la caída del 2,7% en dicho ejercicio.

Los ingresos procedentes de transacciones electrónicas se redujeron muy por debajo de la caída que está experimentando el sector de recargas telefónicas, gracias al crecimiento en otros productos de recarga, mientras que la evolución de los productos de conveniencia reflejó la debilidad general del consumo, más acusada en los canales con precios de venta algo más elevados.

Las ventas de cigarrillos electrónicos fueron sustancialmente inferiores a las del ejercicio anterior, evolución que contrasta con el buen comportamiento registrado por la categoría de productos relacionados con el tabaco de liar (papel, filtros, etc.).

Las Ventas Económicas se redujeron un 3,9%, hasta los 238,6 millones de euros debido a la ya mencionada ausencia de subidas de precios de venta al público del tabaco, las caídas en el consumo del mismo y la débil evolución del resto de productos.

Los Ingresos de la actividad **Otros negocios** (distribución mayorista de productos de conveniencia en canales distintos de los estancos) descendieron un 8,0% hasta los 221,6 millones de euros y las Ventas Económicas retrocedieron un 10,2% hasta situarse en 51,7 millones de euros.

A lo largo del ejercicio, se llevó a cabo una progresiva racionalización de la cartera de clientes que se incorporaron tras la desaparición de uno de los competidores en el sector en el ejercicio 2014. Se renegociaron la mayor parte de los contratos que no alcanzaban el nivel de rentabilidad habitualmente exigido por el Grupo de modo que aquellos que no se ajustaron a los parámetros requeridos fueron discontinuados. Este hecho, unido a la debilidad del consumo que afectó durante todo el ejercicio especialmente al canal de conveniencia y, en concreto, a las tiendas pequeñas, fueron los dos factores fundamentales que motivaron el comportamiento negativo en esta línea de actividad.

Por lo que se refiere a los costes operativos, las medidas de adaptación de la estructura de costes a la disminución del nivel de actividad puestas en marcha en el ejercicio 2014 favorecieron en cierta medida un mejor comportamiento del margen operativo. Asimismo, dada la situación de debilidad del consumo durante el ejercicio 2015, se continuó avanzando en dichas medidas, a través de la reorganización de las operaciones de la zona sureste del país.

Por otro lado, durante el ejercicio, se llevaron a cabo medidas de mejora de la productividad y nivel de servicio en la distribución de productos de conveniencia y la implantación de SAP en la filial de distribución de otros productos al canal de estancos.

El **Beneficio de Explotación Ajustado** en el segmento Francia se redujo hasta los 73,3 millones de euros frente a los 78,4 millones de euros en el mismo período del ejercicio anterior, lo que supone una caída del 6,4%.

El Beneficio de Explotación, que durante el ejercicio 2014 alcanzó los 23,8 millones de euros, se situó en 17,8 millones de euros debido a los mayores gastos de reestructuración (como consecuencia de las medidas de reorganización emprendidas para contrarrestar la contracción de la actividad en los últimos trimestres) que se situaron en 5,3 millones de euros frente a 1,8 millones de euros en el ejercicio anterior. La amortización de los activos derivados de la adquisición del negocio de Francia ascendió durante ambos ejercicios a 52,2 millones de euros.

ITALIA

Los Ingresos del segmento Italia ascendieron a 2.518,9 millones de euros frente a 2.529,8 millones de euros en el ejercicio anterior, lo que representa un retroceso del 0,4%.

La subida de precios de venta al público por los fabricantes en el mes de enero de 20 céntimos por paquete, tras tres ejercicios sin haberse producido subidas de precio en el mercado, no compensó totalmente el impacto que el progresivo aumento de cuota de mercado del segmento de marcas de bajo precio y la caída de los volúmenes distribuidos de tabaco tuvieron sobre los ingresos.

Los volúmenes distribuidos de cigarrillos descendieron un 0,7% frente a la caída del 0,4% registrada en el ejercicio anterior debido, probablemente, al impacto de la mencionada subida de precios de venta al público en un escenario de precios muy competitivo y en el que la economía se va recuperando a un ritmo lento.

La categoría de tabaco de liar aumentó un 4,2% frente al 3,4% registrado en el ejercicio precedente.

La venta de productos de conveniencia al canal de estancos registró un fuerte incremento en todas las categorías de productos, gracias a la mayor fortaleza comercial derivada del modelo de negocio que, desde el pasado ejercicio, es similar al utilizado en el resto de geografías.

Además, este buen comportamiento en las ventas de otros productos al canal estanco, vino acompañado de la extensión de algunos de los servicios adicionales contratados por fabricantes, así como de la incorporación de nuevos contratos de estos servicios. Todo ello permitió más que compensar el efecto de la reducción de los volúmenes distribuidos de tabaco sobre las Ventas Económicas.

Las Ventas Económicas del segmento Italia, alcanzaron 230,2 millones de euros frente a 210,4 millones de euros del ejercicio 2014, lo que supone un aumento del 9,4%.

El **Beneficio de Explotación Ajustado** registró un importante crecimiento. Se alcanzaron 63,1 millones de euros frente a 44,9 millones de euros obtenidos durante el ejercicio 2014, lo que representa un aumento del 40,8%. El Beneficio de Explotación se situó en 62,4 millones de euros frente a 43,8 millones en el ejercicio anterior.

Esta mejora se debe tanto al buen comportamiento de las Ventas Económicas, gracias al mayor número de servicios para los fabricantes y a la expansión de la actividad de conveniencia, como a la importante reducción de costes.

Tal y como se señaló al cierre del ejercicio 2014, durante dicho ejercicio se produjo una cierta duplicidad en costes con el objeto de asegurar en todo momento los niveles de servicio a lo largo, tanto del proceso de cambio de modelo, como en los primeros meses de operativa del mismo. Durante el ejercicio 2015 se continuó avanzando en la reestructuración de la red a través de medidas constantes que, por tanto, seguirán realizándose en el futuro, gracias a las ventajas derivadas del modelo de negocio vertical que opera el Grupo.

En el ejercicio 2015, una vez eliminadas dichas duplicidades, y gracias a la progresiva incorporación de ventas de otros productos, el margen Beneficio de Explotación Ajustado sobre Ventas Económicas se situó en niveles más en línea con el obtenido por la misma actividad en el resto del Grupo.

CORPORATIVOS Y OTROS

El **Beneficio de Explotación Ajustado** de este segmento, que incluye los gastos corporativos y el resultado de las actividades en Polonia, se mantuvo prácticamente en línea con el ejercicio anterior, registrando una mejora del 1,7%, hasta situarse en -11,6 millones de euros.

EVOLUCIÓN DEL RESULTADO FINANCIERO

Los resultados financieros se redujeron desde 14,9 millones de euros hasta 8,1 millones de euros por dos motivos principalmente, los menores tipos de interés aplicables y por la resolución de litigios durante el segundo trimestre del pasado ejercicio ya mencionada con anterioridad. El impacto de este último factor en los resultados financieros del ejercicio anterior fue de 7,0 millones de euros.

Por lo que respecta a la evolución del tipo de interés de referencia del contrato de tesorería suscrito con el accionista mayoritario del Grupo, durante el ejercicio 2014, el tipo de referencia del Banco Central Europeo (sobre el que se obtiene un diferencial de 75 puntos básicos conforme a dicho contrato), se movió entre el 0,5% (hasta comienzos del mes de noviembre de 2013), el 0,25% (aplicable durante la mayor parte de noviembre y hasta comienzos de junio de 2014), el 0,15% (en vigor hasta comienzos de septiembre de 2014) y el 0,05% durante la mayor parte del mes de septiembre de dicho año.

A lo largo de todo el ejercicio 2015, el tipo de referencia se situó en 0,05% sin registrarse ninguna variación por parte del Banco Central Europeo. Del mismo modo, el diferencial continuó siendo de 75 puntos básicos, tal y como se establece en el contrato.

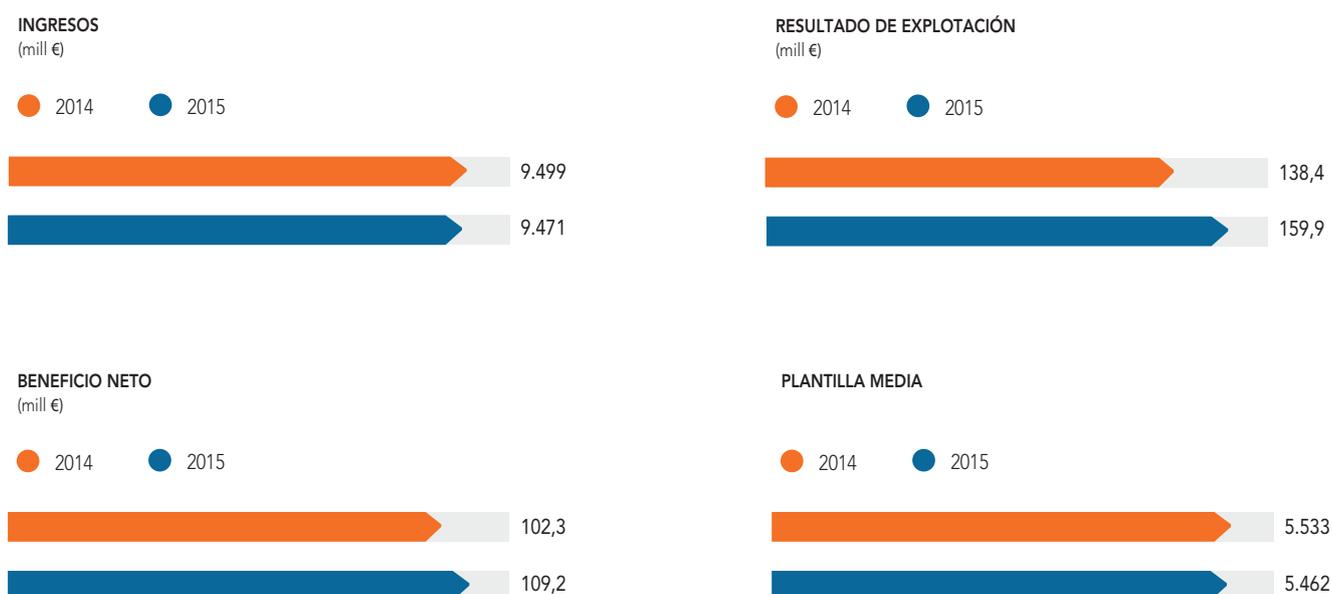
La tesorería media se situó 1.341 millones de euros en el presente ejercicio frente a 1.126 millones de euros en el ejercicio anterior.

EVOLUCIÓN DEL BENEFICIO NETO

El beneficio antes de impuestos aumentó un 7,3% situándose en 167,6 millones de euros, mientras que el beneficio neto se incrementó un 6,7%. El tipo impositivo efectivo consolidado se situó en el 34,6% frente al 35,0% en el ejercicio anterior debido, principalmente, al menor peso relativo de los resultados procedentes del segmento Francia, país que cuenta con el mayor tipo impositivo de entre aquellos en los que el Grupo realiza operaciones.

El Beneficio básico por acción se situó en 0,82 euros.

A continuación se muestra la evolución registrada por los principales indicadores del ejercicio 2015 (octubre 2014 – septiembre 2015) frente a los indicadores del ejercicio 2014 (octubre 2013 – septiembre 2014*):



(*) Reexpresado

FLUJOS DE EFECTIVO

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

En el ejercicio 2014 se pagaron 53,9 millones de euros como consecuencia de las resoluciones negativas de litigios anteriormente mencionados. Este hecho unido al aumento de resultados, permitió un crecimiento del 1,3% en la Generación de Caja del ejercicio que se situó en 152 millones de euros.

Durante el segundo trimestre se abonaron dividendos por importe de 74,3 millones de euros, con cargo a la prima de emisión y durante el cuarto trimestre se abonaron 31,9 millones de euros como dividendo a cuenta del ejercicio 2015.

POLÍTICA DE DIVIDENDOS

El Consejo de Administración de Logista tiene la intención de proponer a la Junta General de Accionistas la distribución de un dividendo complementario del ejercicio 2015 de 66 millones de euros (0,5 euros por acción) que se pagará a finales del segundo trimestre del ejercicio 2016.

Por tanto, el dividendo total correspondiente al ejercicio 2015 se situará en 98,2 millones de euros (0,74 euros por acción), lo que representa un 90% sobre el Beneficio Neto de dicho ejercicio.

2. EVOLUCIÓN PREVISIBLE DEL NEGOCIO

Durante el próximo ejercicio, el Grupo continuará centrando sus actuaciones alrededor de cuatro ejes principales:

- Refuerzo de su posición de liderazgo como distribuidor a puntos de venta de proximidad en el Sur de Europa.
- Mantenimiento de una oferta diferenciada, a través de la ampliación del catálogo de servicios de valor añadido para sus clientes.
- Incremento de su cuota de mercado tanto en la distribución de productos de conveniencia como en la distribución a farmacias.
- Mejora continua de la eficiencia en operaciones.

En el **segmento Iberia** cabe esperar que la caída de volúmenes distribuidos de tabaco mantenga un ritmo ligeramente superior al registrado en el ejercicio 2015, con subidas de precios de venta al público algo mayores y sin variaciones significativas en la fiscalidad de estos productos.

La ampliación del catálogo de productos de conveniencia que pueden ser vendidos a través de la red de estancos, así como las distintas medidas que se están lanzando para impulsar la cuota de mercado en los mismos, ofrecen una oportunidad de crecimiento en el corto plazo en la línea de Tabaco y productos relacionados, que permitiría compensar el impacto que la evolución decreciente del consumo de tabaco pudiera tener en las ventas del segmento a lo largo del ejercicio.

La coyuntura macroeconómica en la que se encuentra España, así como las perspectivas de crecimiento del PIB publicadas por distintos organismos, permitirían anticipar un comportamiento positivo de las ventas de la actividad de Transporte, aunque con un efecto multiplicador respecto del crecimiento del PIB algo más moderado, debido al fuerte crecimiento registrado por las mismas en el ejercicio 2015.

Los nuevos acuerdos alcanzados con compañías farmacéuticas para la distribución de sus productos de cuidado personal en el canal farmacia, que facilita el acceso recurrente a un número importante de farmacias españolas, podría representar un impulso a la actividad de distribución a farmacias, lo que unido al hecho de que la actividad de lotería dejará de verse afectada por el cambio de perímetro del contrato de distribución, propiciarán un crecimiento significativo a lo largo del ejercicio 2016 en la línea de Otros negocios.

Cabe esperar que la evolución de la distribución de tabaco en el **segmento Francia** esté marcada por un ligero incremento en el ritmo de caída de volúmenes respecto al ejercicio 2015 y subidas de precios de venta al público similares a las que venían produciéndose tradicionalmente en ese mercado. No se esperan variaciones significativas en la fiscalidad ni en la comisión de los estancieros, así como tampoco se espera ningún impacto significativo derivado de la potencial implantación del paquete neutro (que entraría en vigor, previsiblemente, en el ejercicio 2017).

La ligera recuperación que se espera en el consumo y las distintas acciones comerciales emprendidas (similares a las llevadas a cabo en el segmento Iberia) se traducirían en un aumento de la línea Tabaco y productos relacionados.

La previsible mejora antes señalada en la situación económica del país contribuiría, junto a la paulatina estabilización de la cartera de clientes, a aumentar las ventas en la línea de Otros negocios.

El resultado de explotación del segmento se beneficiará, asimismo de las continuas medidas de mejoras de eficiencia que se están llevando a cabo en el país.

El **segmento Italia**, tras el importante incremento experimentado en el ejercicio 2015, protagonizaría otro ejercicio de crecimiento, basado en caídas moderadas del volumen distribuido de tabaco, aumentos de precios de venta al público de dichos productos menores que en el ejercicio anterior, fiscalidad sin cambios significativos y la constante captura de cuota de mercado en la distribución de productos de conveniencia al canal de estancos.

La siguiente fase en la reestructuración de la red de distribución en Italia, prevista para el primer semestre del ejercicio, se traducirá en una nueva mejora de márgenes y contribuirá al incremento del Beneficio de Explotación del segmento.

Como ya se ha mencionado anteriormente, las constantes medidas de mejora de la productividad llevadas a cabo en cada uno de los segmentos, resultarían en un ligero incremento del margen EBIT Ajustado sobre Ventas económicas del Grupo, lo que unido a la evolución esperada de las Ventas económicas se traduciría en un aumento del Beneficio de Explotación Ajustado (EBIT ajustado) en el rango del 4-5%.

Asimismo, si la actividad evoluciona del modo antes señalado, cabe prever unos menores costes de reestructuración, lo que se traduciría en un aumento significativo del Beneficio de Explotación. La ligera reducción del tipo impositivo medio del Grupo derivada del nuevo tipo en España permitiría, un año más, obtener un crecimiento importante en el Beneficio Neto (casi alcanzando el doble dígito) y, por consiguiente, en el dividendo a distribuir que, salvo situaciones excepcionales, será del 90% sobre el Beneficio Neto obtenido en el ejercicio.

EXPOSICIÓN AL RIESGO

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

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

- Los Negocios del Grupo están sujetos al cumplimiento de numerosas leyes y regulaciones de carácter general y sectorial, con alcance europeo, nacional, regional y municipal, en todos los países en los que opera, lo que expone al Grupo de un lado, a potenciales incumplimientos y sus correspondientes sanciones o demandas recibidas, y de otro lado, a incurrir en unos mayores costes de vigilancia del cumplimiento normativo y control.

- La Directiva Europea 2014/40/UE del Parlamento y del Consejo de 3 de abril de 2014 establece normas más estrictas para los productos de tabaco, que podrían incidir sobre el volumen vendido, relativas, entre otras, al etiquetado, ingredientes, trazabilidad y venta transfronteriza. Su plazo de transposición por los respectivos estados miembros de la UE finaliza el 20 de mayo de 2016.
- La liberalización de los principales mercados en los que opera el Grupo como distribuidor autorizado de productos derivados del tabaco en los que actualmente existe monopolio del Estado para la venta al por menor de estos productos podría afectar a los resultados, si no se ejecutaran las medidas ya previstas por el Grupo.
- Los principales riesgos operaciones que pueden manifestarse están relacionados con el robo de tabaco en instalaciones y durante el transporte asociado al aumento del coste de primas de seguros, así como riesgos tecnológicos asociados a la falta (o a la defectuosa) disponibilidad de los Sistemas de Información

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

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

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

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

El Grupo estima que al 30 de septiembre de 2015 el nivel de exposición al riesgo de crédito de sus activos financieros no es significativo.

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

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

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

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

MEDIOAMBIENTE

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

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

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

En 2015 cabe señalar la ampliación del alcance 3 incluyendo nuevas categorías: emisiones derivadas de las pérdidas durante el transporte y distribución de la electricidad, la adquisición de bienes y servicios, la generación de residuos, y emisiones derivadas de las franquicias.

El Grupo también ha definido un programa corporativo de eficiencia energética, enmarcado dentro de su Plan estratégico 2012-2016 cuyo principal objetivo es identificar y priorizar las actividades que permitan aumentar su grado de eficiencia. Para ello, está planificado el desarrollo de auditorías energéticas a sus centros y actividades principales, en las que se contempla realizar un análisis del rendimiento energético de las compañías del grupo con mayor potencial de reducción e identificación de buenas prácticas.

Además, cabe destacar la contratación de energía verde por lo que se empleará electricidad 100% origen renovable en todos sus centros de gestión directa de España, Francia, Italia y Portugal en 2016. Actualmente el Grupo ya consume el 100% de la electricidad con origen renovable en sus centros de España.

Por otra parte, desde 2012 Logista participa en el CDP's Supply Chain Program organizado por Carbon Disclosure Project (CDP), logrando en la última evaluación anual realizada por esta entidad una puntuación en "disclosure" de 98 puntos de 100 posibles, y desempeño máximo A en 3 de las 4 categorías existentes. En 2015, el Grupo Logista ha dado un paso adicional reportando por primera vez y de manera pública e independiente en el cuestionario de Cambio Climático.

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

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

3. HECHOS POSTERIORES

No se ha producido ningún acontecimiento relevante después del cierre del ejercicio que tenga impactos significativos sobre las cuentas anuales adjuntas.

4. ACTIVIDADES DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

El Grupo ha invertido en I+D+i 4,7 millones de euros en el ejercicio 2015. La mayor parte de dichas inversiones se realizaron en la adaptación de sistemas para ampliar los servicios ofrecidos a sus clientes, para la automatización de procesos y para el desarrollo de aplicaciones informáticas propias.

5. ACCIONES PROPIAS

El Consejo de Administración aprobó el 29 de enero de 2015 un Programa de Recompra de Acciones de la Sociedad (comunicado a la CNMV el 30 de enero de 2015), para afectarlas al Plan General en Acciones 2014 y al Plan Especial en Acciones 2014.

A 30 de septiembre de 2015, el Grupo mantenía en su balance 40.614 acciones propias, correspondientes al 0,03% del capital social y adquiridas dentro del dicho Programa de Recompra de Acciones.

6. USO DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

Ninguna Sociedad del Grupo opera con instrumentos financieros derivados.

7. INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO

Se incluye, a continuación, como sección separada del Informe de Gestión.

