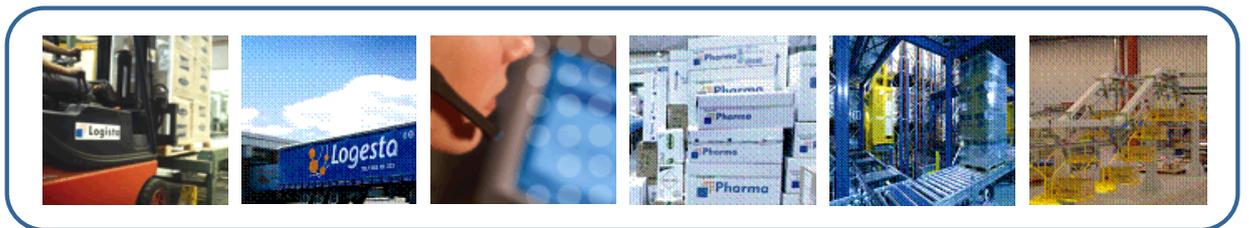


# Grupo Logista Resultados S1 2015

6 de Mayo 2015



# Grupo Logista anuncia resultados del primer semestre del ejercicio fiscal 2015

Grupo Logista anuncia hoy los resultados correspondientes al primer semestre del ejercicio fiscal 2015, de los que cabe destacar:

- El Beneficio Neto se incrementó un 16,2% hasta los 47,1 millones de euros
- Las Ventas Económicas<sup>1</sup> descendieron un 3,5% hasta los 494,2 millones de euros y los Ingresos se situaron en 4.481,9 millones de euros retrocediendo un 2,1%
- El Beneficio de Explotación Ajustado aumentó un 1,8% alcanzando los 105,1 millones de euros, mientras que el Beneficio de Explotación se incrementó un 28,3% hasta los 69,7 millones de euros
  - El Beneficio de Explotación Ajustado (o, indistintamente, EBIT Ajustado) es el principal indicador utilizado por la Dirección del Grupo para analizar y medir la marcha del negocio. Este indicador se calcula, fundamentalmente, descontando del Beneficio de Explotación aquellos costes que no están directamente relacionados con los ingresos obtenidos por el Grupo en cada periodo, con lo que facilita el análisis de la evolución de los costes operativos y de los márgenes típicos del Grupo. A continuación se muestra la reconciliación entre Beneficio de Explotación Ajustado y Beneficio de Explotación correspondientes al primer semestre de los ejercicios 2015 y 2014 (datos en millones de euros):

Datos en millones de Euros	1 Oct. 2014 – 31 Marzo 2015	1 Oct. 2013 – 31 Marzo 2014 (*)
<b>Beneficio de Explotación</b>	<b>69,7</b>	<b>54,4</b>
Costes de Reestructuración	9,7	6,4
Amortización Intangibles Logista France	26,1	26,1
Resultado Enajenación y Deterioro	0,1	15,0
Resultado por Puesta en Equivalencia y Otros	(0,5)	1,3
<b>Beneficio de Explotación Ajustado</b>	<b>105,1</b>	<b>103,2</b>

(\*) Reexpresado

El entorno macroeconómico se ha caracterizado por la continuidad en las tendencias ya señaladas tanto al cierre del ejercicio 2014 como en el primer trimestre del presente ejercicio. Sin embargo, los mercados de tabaco han mostrado una aceleración de la tendencia de precios/volúmenes, con unos incrementos de precio menores de lo esperado y un aumento de las categorías de menor precio en España y en Italia.

En este contexto, los negocios en Iberia, Italia y Francia han registrado un buen comportamiento en los volúmenes de tabaco distribuidos y los otros negocios en Francia han continuado acusando la situación general de debilidad en el consumo del país. Las medidas de reorganización y de mejora de eficiencia que desde hace varios años está llevando a cabo el Grupo han permitido progresar en la mejora del Beneficio de Explotación Ajustado sobre Ventas Económicas que se situó en el 21,3% frente al 20,2% en el mismo semestre del ejercicio anterior lo que supone un aumento de 111 puntos básicos.

El impacto que las caídas de volumen del tabaco y la mayor cuota de mercado de las marcas de bajo precio en España y en Italia ha tenido en los Ingresos no ha sido totalmente compensado por las subidas de precios de venta al público del tabaco en España e Italia ni por el aumento de las ventas de otros productos y negocios.

La evolución de las Ventas Económicas respecto al mismo periodo del ejercicio anterior se vio afectada por el efecto de la reversión, durante dicho periodo, de una provisión por litigios resueltos favorablemente

<sup>1</sup> 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.

en Iberia y por la ausencia de subidas de precios de venta al público de tabaco en Francia, efectos que fueron parcialmente mitigados por el buen comportamiento registrado en el segmento Italia y en la actividad recurrente en el segmento Iberia.

La reducción de costes operativos, superior al descenso de las Ventas Económicas y a pesar del aumento de la actividad recurrente, dio como resultado un incremento en el Beneficio de Explotación ajustado del 1,8%.

El Beneficio de Explotación aumentó un 28,3% pese a los mayores gastos de reestructuración respecto al ejercicio anterior debido a la ausencia de resultados por deterioro de activos durante el periodo y a la mejora registrada por la línea de Resultados por puesta en equivalencia que, a partir de este ejercicio, recoge los resultados de la actividad de distribución de Libros<sup>2</sup>.

El Beneficio Neto creció un 16,2%, a pesar de la reducción de los Resultados Financieros derivada de los menores tipos de interés durante el periodo frente al ejercicio anterior.

Los resultados operativos confirman las perspectivas señaladas por la Dirección del Grupo pero reflejan una evolución de los precios del tabaco más difícil, dando lugar a una estimación de crecimiento del Beneficio de Explotación Ajustado de dígito bajo para el presente ejercicio.

## Resumen de Principales Magnitudes Financieras

Datos en millones de Euros	1 Oct. 2014 – 31 Mar. 2015	1 Oct. 2013 – 31 Mar. 2014 (*)	% Variación
Ingresos	4.481,9	4.577,9	(2,1)%
Ventas Económicas	494,2	512,1	(3,5)%
Beneficio de Explotación Ajustado	105,1	103,2	1,8%
Margen sobre Ventas Económicas	21,3%	20,2%	+111 p.b.
Beneficio de Explotación	69,7	54,4	28,3%
Beneficio Neto	47,1	40,5	16,2%

(\*) Reexpresado

## Evolución de Ingresos (Por segmento y actividad)

Datos en millones de Euros	1 Oct. 2014 – 31 Mar. 2015	1 Oct. 2013 – 31 Mar. 2014 (*)	% Variación
<b>Iberia</b>	<b>1.220,4</b>	<b>1.204,9</b>	<b>1,3%</b>
Tabaco y Productos Relacionados	1.032,9	1.021,4	1,1%
Transporte	168,9	159,7	5,7%
Otros Negocios <sup>3</sup>	61,5	65,7	(6,3)%
Ajustes	(42,9)	(41,8)	(2,8)%
<b>Francia</b>	<b>2.106,3</b>	<b>2.165,1</b>	<b>(2,7)%</b>
Tabaco y Productos Relacionados	2.004,2	2.051,1	(2,3)%
Otros Negocios	105,8	119,6	(11,5)%
Ajustes	(3,7)	(5,6)	34,4%
<b>Italia</b>	<b>1.170,0</b>	<b>1.222,1</b>	<b>(4,3)%</b>
Tabaco y Productos Relacionados	1.170,0	1.222,1	(4,3)%
<b>Corporativos y Otros</b>	<b>(14,8)</b>	<b>(14,2)</b>	<b>(4,2)%</b>
<b>Total Ingresos</b>	<b>4.481,9</b>	<b>4.577,9</b>	<b>(2,1)%</b>

(\*) Reexpresado

<sup>2</sup> 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.

<sup>3</sup> 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 Ventas Económicas (Por segmento y actividad)

Datos en millones de Euros	1 Oct. 2014 – 31 Mar. 2015	1 Oct. 2013 – 31 Mar. 2014 (*)	% Variación
<b>Iberia</b>	<b>245,2</b>	<b>265,0</b>	<b>(7,5)%</b>
Tabaco y Productos Relacionados	119,3	146,9	(18,8)%
Transporte	113,5	105,0	8,1%
Otros Negocios	33,0	32,3	2,2%
Ajustes	(20,6)	(19,2)	(7,5)%
<b>Francia</b>	<b>136,4</b>	<b>145,6</b>	<b>(6,3)%</b>
Tabaco y Productos Relacionados	114,2	120,4	(5,1)%
Otros Negocios	25,2	29,1	(13,4)%
Ajustes	(3,0)	(3,9)	22,7%
<b>Italia</b>	<b>109,2</b>	<b>98,4</b>	<b>11,1%</b>
Tabaco y Productos Relacionados	109,2	98,4	11,1%
<b>Corporativos y Otros</b>	<b>3,4</b>	<b>3,1</b>	<b>9,9%</b>
<b>Total Ventas Económicas</b>	<b>494,2</b>	<b>512,1</b>	<b>(3,5)%</b>

(\*) Reexpresado

## Evolución de EBIT Ajustado (Por segmento)

Datos en millones de Euros	1 Oct. 2014 – 31 Mar. 2015	1 Oct. 2013 – 31 Mar. 2014 (*)	% Variación
<b>Iberia</b>	<b>49,9</b>	<b>56,8</b>	<b>(12,1)%</b>
<b>Francia</b>	<b>32,7</b>	<b>34,7</b>	<b>(5,7)%</b>
<b>Italia</b>	<b>28,3</b>	<b>17,3</b>	<b>63,8%</b>
<b>Corporativos y Otros</b>	<b>(5,9)</b>	<b>(5,6)</b>	<b>(5,7)%</b>
<b>Total EBIT Ajustado</b>	<b>105,1</b>	<b>103,2</b>	<b>1,8%</b>

(\*) Reexpresado

# I. Evolución por segmentos

## A. Iberia: España y Portugal

Los Ingresos del segmento Iberia ascendieron a 1.220,4 millones de euros frente a 1.204,9 millones de euros en el primer semestre del ejercicio 2014, registrando un aumento del 1,3%. Las Ventas Económicas del segmento se situaron en 245,2 millones de euros, descendiendo un 7,5% respecto a los 265,0 millones de euros en el mismo periodo del ejercicio anterior.

Los Ingresos de la línea de negocio de **Tabaco y productos relacionados** aumentaron un 1,1% como consecuencia del buen comportamiento registrado por los volúmenes de tabaco en España y las subidas de precios de venta al público de dichos productos en el segundo trimestre del presente ejercicio, a pesar del aumento del segmento de marcas de bajo precio.

Los volúmenes distribuidos de cigarrillos en España crecieron durante el primer semestre un 0,1% (frente a una caída del 6,3% en el mismo periodo del ejercicio anterior), manteniendo la mejora ya registrada en los últimos trimestres y que puede deberse, entre otros factores, a:

- La progresiva recuperación de la economía española.
- Incrementos de precios de venta al público más moderados. Durante el segundo trimestre se produjo una subida de +5 céntimos por cajetilla y, en el mismo periodo del ejercicio anterior, no hubo ninguna subida de precios.
- Las medidas llevadas a cabo por el Gobierno contra los productos ilícitos y de contrabando.

Por su parte, los volúmenes distribuidos de tabaco de liar registraron un descenso sustancialmente menor al registrado en el ejercicio anterior (-0,7% frente a -13,0%), mientras que los volúmenes de cigarrillos descendieron ligeramente (-0,5% frente a -1,3% en el mismo periodo del ejercicio 2014).

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 se tradujeron en un aumento significativo de la cifra de Ventas Económicas. Sin embargo, el impacto de la reversión de una provisión por litigios resuelta favorablemente durante el segundo trimestre del ejercicio anterior se tradujo en una caída de Ventas Económicas del 18,8% hasta los 119,3 millones de euros.

Cabe destacar que, en línea con las relaciones a largo plazo que el Grupo mantiene con sus clientes del sector tabaquero, durante el segundo trimestre del presente ejercicio se renovó el contrato de distribución con Philip Morris Spain por un plazo de cinco años.

La facturación de otros productos de conveniencia tuvo un comportamiento similar al del primer trimestre. Los productos no relacionados con el tabaco mantuvieron la fuerte tendencia creciente ya señalada anteriormente, mientras que las ventas de productos relacionados con el tabaco de liar continuaron reflejando el impacto del descenso de consumo en esta categoría en los últimos meses.

Los Ingresos en la línea de negocio **Transporte** alcanzaron los 168,9 millones de euros, lo que supuso un aumento del 5,7% frente al mismo periodo del ejercicio anterior, impulsados por la recuperación en la actividad ya iniciada durante el pasado ejercicio. Por su parte, las Ventas Económicas registraron un crecimiento superior, del 8,1%, situándose en 113,5 millones de euros.

La actividad de transporte internacional tuvo un comportamiento muy favorable gracias a los flujos adicionales captados en el sector tabaco así como en el sector alimentación.

Durante el segundo trimestre del ejercicio se aceleró el crecimiento de la actividad en nuestras filiales de paquetería industrial y mensajería, impulsado por el mejor contexto económico, así como la ligera reducción de la presión en tarifas ya señalada durante el primer trimestre.

Los Ingresos en la línea de **Otros negocios** descendieron un 6,3%, situándose en 61,5 millones de euros mientras que las Ventas Económicas subieron un 2,2% hasta los 33,0 millones de euros. A partir

del presente ejercicio, bajo este epígrafe se incluyen las actividades de Pharma, de distribución de lotería y de publicaciones, y deja de incluirse la distribución de libros.

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 continuó registrando un fuerte crecimiento mientras que la actividad de distribución de lotería y de publicaciones mantuvieron un débil comportamiento por la situación que atraviesan ambos sectores.

El **Beneficio de Explotación Ajustado** se situó en 49,9 millones de euros, lo que supone un descenso del 12,1% 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 45,7 millones de euros frente a los 42,8 millones registrados en el ejercicio anterior, incrementándose un 6,7%, recogiendo gastos de reestructuración similares a los del mismo periodo del ejercicio anterior y sin registrar resultados por deterioro de activos que, en el ejercicio anterior, se elevaron a 10,1 millones de euros.

## B. Francia

Los Ingresos del segmento Francia se redujeron un 2,7%, hasta 2.106,3 millones de euros, mientras que las Ventas Económicas se situaron en 136,4 millones, registrando un retroceso del 6,3%.

La caída en los Ingresos de la línea Tabaco y productos relacionados, derivada de la reducción en el consumo de tabaco y la ausencia de subidas de precios de venta al público de estos productos, estuvo acompañada por una reducción en los Ingresos de Otros negocios como consecuencia de la debilidad del consumo y de la racionalización de la cartera de clientes.

Los ingresos de la línea de negocio **Tabaco y productos relacionados** descendieron un 2,3%, hasta los 2.004,2 millones de euros, por la contracción registrada por los volúmenes distribuidos de tabaco que, pese a haber reducido el ritmo de caída, continuaron la tendencia negativa registrada al cierre del ejercicio anterior.

La reducción de los volúmenes distribuidos de cigarrillos en Francia fue inferior a la observada durante el primer trimestre del presente ejercicio y significativamente inferior a la registrada durante el primer semestre del pasado ejercicio (-1,7% frente a -5,0%) debido, probablemente, a la estabilidad en precios. Durante el primer semestre de este ejercicio no se produjeron subidas de precios frente a un aumento de 20 céntimos por cajetilla en el segundo trimestre del ejercicio 2014.

La categoría de tabaco de liar tuvo un comportamiento positivo, con un crecimiento del 1,7% frente a la caída del 2,6% que registró durante el primer semestre del ejercicio 2014.

Las ventas de otros productos en el canal estanco continuaron registrando un comportamiento dispar. La buena evolución en ventas de los productos relacionados con el tabaco, debida a la ligera recuperación del consumo del tabaco de liar, contrasta con la débil evolución del resto de categorías. Los ingresos procedentes de productos de telefonía continuaron su tendencia decreciente, en línea con la tendencia general del sector que, sin embargo fue mitigada por el crecimiento de otros productos de transacciones electrónicas. Por lo que respecta al resto de productos de conveniencia, la debilidad del consumo y el peor comportamiento en las ventas de cigarrillos electrónicos respecto al mismo periodo del ejercicio

anterior dificultaron la consecución de un cambio en la tendencia decreciente ya señalada durante el primer trimestre del presente ejercicio.

Las Ventas Económicas en esta actividad registraron una reducción del 5,1%, situándose en 114,2 millones de euros, debido a la ausencia de subidas de precios de venta al público del tabaco y las caídas en el consumo del mismo (que se vieron parcialmente compensadas por un mayor margen bruto unitario de distribución como consecuencia del aumento en la complejidad de la distribución, por la facturación de servicios de valor añadido a los fabricantes, así como por el mayor margen bruto obtenido en las ventas de transacciones electrónicas).

Los Ingresos de la actividad **Otros negocios** (distribución mayorista de productos de conveniencia en canales distintos de los estancos) descendieron un 11,5% hasta los 105,8 millones de euros y las Ventas Económicas retrocedieron un 13,4% hasta situarse en 25,2 millones de euros.

Tal y como ya se indicó en el primer trimestre del ejercicio, la cartera de clientes incorporados durante el pasado ejercicio procedente de la desaparición de uno de los competidores en el sector, está siendo racionalizada, conservando aquellos que permiten mantener la rentabilidad exigida por el Grupo. Algunos contratos que todavía no han alcanzado la fecha de renovación y que aportan un menor margen de Ventas Económicas sobre Ingresos serán revisados a lo largo del presente ejercicio.

El **Beneficio de Explotación Ajustado** en el segmento Francia se redujo hasta los 32,7 millones de euros frente a los 34,7 millones de euros en el mismo período del ejercicio anterior, lo que supone una caída del 5,7%, muy inferior a la registrada durante el primer trimestre del presente ejercicio. Las medidas de reorganización emprendidas durante el pasado ejercicio así como durante los últimos meses, permitieron compensar sobradamente la reducción en ventas económicas experimentada durante el segundo trimestre.

El Beneficio de Explotación se situó en 1,3 millones de euros frente a 6,8 millones en el primer semestre del ejercicio anterior. Cabe destacar que el ajuste de mayor importancia en este segmento se corresponde con la Amortización de los Activos Intangibles derivados de la adquisición de Logista Francia al comienzo del ejercicio fiscal 2013 y que alcanza los 26,1 millones de euros semestrales durante un plazo de 15 años. Por otro lado, durante este semestre, los gastos de reestructuración alcanzaron los 5,3 millones de euros frente a 1,8 millones de euros en el mismo periodo del ejercicio anterior como consecuencia de las medidas adoptadas para contrarrestar la contracción de la actividad en los últimos trimestres.

## C. Italia

Los Ingresos del segmento Italia ascendieron a 1.170,0 millones de euros frente a 1.222,1 millones de euros en el ejercicio anterior, lo que representa un retroceso del 4,3%.

El efecto de la leve reducción del consumo de tabaco en el mercado italiano, unido al aumento de cuota de mercado del segmento de bajo precio, no fue totalmente compensado por el impacto de las subidas de precio de venta al público en la mayoría de las marcas pero no en todas, durante el segundo trimestre del presente ejercicio, lo que derivó en una caída en la cifra de Ingresos.

Los volúmenes distribuidos de cigarrillos descendieron un 0,8% frente a la caída del 2,0% registrada en el mismo periodo del ejercicio anterior, pese a una subida de precios de venta al público de 20 céntimos por cajetilla (tras más de dos años sin haberse registrado ninguna subida de precios en el mercado).

La categoría de tabaco de liar creció un 2,4% frente al 3,2% de incremento registrado en igual periodo del ejercicio precedente.

La implantación del nuevo modelo operativo, en línea con el del resto de geografías en las que el Grupo está presente, y que le dota de una mayor fortaleza comercial para la venta de productos de conveniencia a la red, facilitó un fuerte incremento en las ventas de esta categoría, como ya sucedió durante el primer trimestre del presente ejercicio.

Las Ventas Económicas del segmento Italia se incrementaron un 11,1%, situándose en 109,2 millones de euros frente a 98,4 millones de euros en el primer semestre del ejercicio 2014.

El aumento de las ventas de otros productos al canal estanco y de servicios adicionales facturados a fabricantes más que compensaron el impacto de la leve reducción de los volúmenes distribuidos de tabaco, contribuyendo al aumento de la cifra de Ventas Económicas durante el periodo.

**El Beneficio de Explotación Ajustado** registró un incremento del 63,8% alcanzando los 28,3 millones de euros desde los 17,3 millones de euros obtenidos en el primer semestre del ejercicio 2014, gracias al buen comportamiento de las Ventas Económicas y a la reducción de costes, una vez estabilizado el nuevo modelo de negocio.

El Beneficio de Explotación se situó en 28,2 millones de euros, prácticamente en línea con el Beneficio de Explotación Ajustado.

## D. Corporativos y Otros

El **Beneficio de Explotación Ajustado** de este segmento, que incluye los gastos corporativos y el resultado de las actividades en Polonia, experimentó un descenso del 5,7% hasta situarse en -5,9 millones de euros frente a -5,6 millones de euros en el ejercicio 2014.

## II. Evolución financiera

### A. Evolución del Resultado financiero

Los resultados financieros se redujeron desde 10,9 millones de euros hasta 3,1 millones de euros por los menores tipos de interés aplicables y por la resolución favorable, durante el segundo trimestre del pasado ejercicio del litigio ya mencionado con anterioridad.

Los ingresos financieros, que durante el año anterior ascendieron a 14,9 millones de euros, se situaron en 5,2 millones de euros por la caída del tipo de interés de referencia del contrato de tesorería suscrito con el accionista mayoritario del Grupo. Durante el primer trimestre del 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) y el 0,25% (aplicable durante la mayor parte de noviembre y hasta el 31 de marzo de 2014); sin embargo, durante el primer semestre del presente ejercicio, el tipo de referencia se situó en 0,05%. A esto hay que añadir el efecto que la resolución de litigios durante el segundo trimestre del pasado ejercicio (7,3 millones de euros) tuvo en este epígrafe.

La tesorería media durante el periodo se situó 1.147 millones de euros en el presente ejercicio frente a 990 millones de euros en el ejercicio anterior.

Los gastos financieros se redujeron desde 4,0 millones de euros en el primer semestre del ejercicio 2014 hasta 2,1 millones de euros en el primer semestre de 2015. Este descenso se debió tanto a los menores tipos de interés como a la fuerte reducción de litigios fiscales pendientes de resolución (al haberse resuelto la mayor parte de los mismos en 2014) y, por tanto, en la dotación de provisiones por los posibles intereses de demora derivados de los mismos.

### B. Evolución del Beneficio neto

El beneficio antes de impuestos aumentó un 11,9% situándose en 72,7 millones de euros, mientras que el beneficio neto se incrementó un 16,2%. El tipo impositivo efectivo consolidado se situó en el 35,0% frente al 37,6% 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 0,35 euros.

### C. Flujos de efectivo

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

El aumento de resultados y las menores inversiones en capital circulante durante el semestre, provocaron que Generación de Caja negativa fuese un 38,8% inferior a la registrada durante el mismo periodo del ejercicio anterior, a pesar del ligero aumento registrado por los impuestos pagados durante el periodo.

Durante el segundo trimestre se abonaron dividendos por importe de 74,3 millones de euros, con cargo a la prima de emisión.

## D. Evolución previsible del negocio

Los resultados operativos confirman las perspectivas señaladas por la Dirección del Grupo pero reflejan una evolución de los precios del tabaco más difícil, dando lugar a una estimación de crecimiento del Beneficio de Explotación Ajustado de dígito bajo para el presente ejercicio.

# Apéndice

## Cuenta de Resultados

<i>Datos en millones de Euros</i>	<b>1 Oct. 2014 – 31 Marzo 2015</b>	<b>1 Oct. 2013 – 31 Marzo 2014 (*)</b>	<b>% Variación</b>
<b>Ingresos</b>	<b>4.481,9</b>	<b>4.577,9</b>	<b>(2,1)%</b>
<b>Ventas Económicas</b>	<b>494,2</b>	<b>512,0</b>	<b>(3,5)%</b>
(-) Coste de redes logísticas	(304,2)	(319,9)	4,9%
(-) Gastos comerciales	(31,6)	(35,1)	10,0%
(-) Gastos de investigación y oficinas centrales	(53,4)	(53,9)	0,9%
<b>Total costes</b>	<b>(389,1)</b>	<b>(408,8)</b>	<b>4,8%</b>
<b>EBIT Ajustado</b>	<b>105,1</b>	<b>103,2</b>	<b>1,8%</b>
<i>Margen %</i>	<i>21,3%</i>	<i>20,2%</i>	<i>111 p.b.</i>
(-) Costes de reestructuración	(9,7)	(6,4)	(52,9)%
(-) Amort. Intangibles Log. France	(26,1)	(26,1)	0,0%
(-) Rtdo. enajenación y deterioro	(0,1)	(15,1)	n.r.
(-) Rtdo. puesta en equivalencia y otros	0,5	(1,3)	n.r.
<b>Beneficio de Explotación</b>	<b>69,7</b>	<b>54,4</b>	<b>28,3%</b>
(+) Ingresos Financieros	5,2	14,9	(64,9)%
(-) Gastos Financieros	(2,1)	(4,0)	47,4%
<b>Beneficio antes de Impuestos</b>	<b>72,7</b>	<b>65,0</b>	<b>11,9%</b>
(-) Impuesto sobre Sociedades	(25,4)	(24,4)	4,3%
<i>Tipo Impositivo Efectivo</i>	<i>35,0%</i>	<i>37,6%</i>	<i>(260) p.b.</i>
(+/-) Otros Ingresos / (Gastos)	(0,1)	(0,3)	(119,5)%
(-) Intereses Minoritarios	(0,1)	0,0	n.r.
<b>Beneficio Neto</b>	<b>47,1</b>	<b>40,5</b>	<b>16,2%</b>

(\*) Reexpresado

## Estado de Flujos de Efectivo

<i>Datos en millones de Euros</i>	1 Oct. 2014 – 31 Marzo 2015	1 Oct. 2013 – 31 Marzo 2014 (*)	% Variación
<b>EBITDA</b>	<b>123,8</b>	<b>122,4</b>	<b>1,1%</b>
Movimientos en Prov. y Otros Pasivos a l/p	4,3	(86,4)	n.r.
Var. Capital Circulante y Otros	(409,8)	(518,1)	20,9%
Impuesto de Sociedades pagado	(21,2)	(22,7)	6,6%
Otros Ingresos y Gastos	3,4	10,9	(68,8)%
<b>Flujo de Actividades de Explotación</b>	<b>(299,5)</b>	<b>(493,9)</b>	<b>39,4%</b>
Inversiones	(13,9)	(18,1)	23,2%
<b>Generación de caja</b>	<b>(313,4)</b>	<b>(512,1)</b>	<b>38,8%</b>
% sobre EBITDA	(253,1)%	(418,4)%	

## Balance

<i>Datos en millones de Euros</i>	31 Marzo 2015	30 Sept. 2014 (*)
Activos Tangibles y otros Activos Fijos	217,6	224,2
Activos Financieros Fijos Netos	9,4	8,8
Fondo de Comercio Neto	919,2	919,2
Otros Activos Intangibles	688,5	713,2
Activos por Impuestos Diferidos	52,7	59,0
Inventario Neto	1.135,9	1.066,7
Cuentas a Cobrar Netas	1.802,3	1.777,3
Caja y Equivalente	1.313,2	1.700,9
<b>Activos Totales</b>	<b>6.138,8</b>	<b>6.469,3</b>
Fondos Propios	413,5	440,5
Intereses Minoritarios	2,1	1,9
Pasivos No Corrientes	50,3	60,5
Pasivos por Impuestos Diferidos	348,9	357,5
Deuda Financiera a c/p	31,7	31,6
Provisiones a c/p	18,7	16,1
Deudores Comerciales y Otras Cuentas a Pagar	5.273,4	5.561,2
<b>Pasivos Totales</b>	<b>6.138,8</b>	<b>6.469,3</b>

(\*) Reexpresado

## Evolución de los volúmenes de tabaco

	Millones de unidades			% Variación	
	1 Oct. 2014 – 31 Marzo 2015	1 Oct. 2013 – 31 Marzo 2014	1 Oct. 2012 – 31 Marzo 2013	1 Oct. 2014 – 31 Marzo 2015	1 Oct. 2013 – 31 Marzo 2014
<b>TOTAL</b>					
Cigarrillos	78.998	79.678	83.053	(0,9)%	(4,1)%
RYO/MYO	9.795	9.709	10.266	0,9%	(5,4)%
Cigarros	1.918	1.948	1.988	(1,5)%	(2,0)%
<b>ESPAÑA</b>					
Cigarrillos	21.472	21.456	22.888	0,1%	(6,3)%
RYO/MYO	3.141	3.162	3.634	(0,7)%	(13,0)%
Cigarros	1.024	1.029	1.043	(0,5)%	(1,3)%
<b>PORTUGAL</b>					
Cigarrillos	764	811	860	(5,8)%	(5,7)%
RYO/MYO	81	95	124	(14,5)%	(23,0)%
Cigarros					
<b>FRANCIA</b>					
Cigarrillos	21.917	22.299	23.477	(1,7)%	(5,0)%
RYO/MYO	4.524	4.450	4.568	1,7%	(2,6)%
Cigarros	665	686	712	(3,1)%	(3,7)%
<b>ITALIA</b>					
Cigarrillos	34.845	35.112	35.828	(0,8)%	(2,0)%
RYO/MYO	2.049	2.002	1.940	2,4%	3,2%
Cigarros	229	233	233	(1,6)%	0,0%

## Presentación de resultados

La compañía publicará los resultados del primer semestre del ejercicio 2015 el 6 de mayo de 2015 antes de apertura del mercado bursátil.

La presentación de resultados estará disponible tanto en la página web de la CNMV ([www.cnmv.es](http://www.cnmv.es)) como en la página web de la compañía ([www.grupologista.com](http://www.grupologista.com)).

La Dirección de la compañía realizará una presentación de dichos resultados para analistas e inversores ese mismo día a las 12:00h, que podrá ser seguida en tiempo real a través de un audio-webcast accesible desde la página web de la compañía, siendo posible que los analistas e inversores realicen sus preguntas a la compañía desde la publicación de dichos resultados hasta la finalización de la presentación.

El acceso al audio-webcast se mantendrá disponible en la página web de la compañía durante al menos un mes.

**Para más información:**

**[investor.relations@grupologista.com](mailto:investor.relations@grupologista.com)**

**+34 91 481 98 26**

## Aviso legal

Este documento ha sido preparado por Compañía de Distribución Integral Logista Holdings, S.A. ("Logista Holdings" o "la Compañía") con fines informativos, y no constituye una oferta de compra, venta o canje, ni una invitación a la compra, venta o canje de acciones de la Compañía, ni un asesoramiento o recomendación en relación con dichas acciones.

Este documento contiene ciertas declaraciones que constituyen o pueden constituir manifestaciones de futuro sobre la Compañía, incluyendo proyecciones financieras y estimaciones, con sus presunciones subyacentes, que no suponen una garantía de un futuro cumplimiento o resultados, y están sujetas a riesgos, incertidumbres y otros importantes factores fuera del control de Logista Holdings, que podrían causar que los desarrollos y resultados finales difieran materialmente de los expresados en dichas declaraciones. Estos riesgos e incertidumbres incluyen aquellos identificados en los documentos registrados por Logista Holdings ante los diferentes organismos supervisores de los mercados de valores en los que cotizan sus acciones y, en particular, ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Analistas e inversores quedan advertidos de que no deben depositar su confianza en dichas manifestaciones de futuro, que se han efectuado sobre la información y conocimientos disponibles a la fecha del presente documento. La Compañía no asume ninguna obligación de actualizar o revisar públicamente estas manifestaciones en caso de que tengan lugar cambios imprevistos o sucesos que puedan afectar a dichas manifestaciones, incluso en el caso de que estos cambios o sucesos hagan patente que estas manifestaciones no se cumplirán.

Finalmente, se deja constancia de que este documento puede contener información no auditada, pudiendo además contener información resumida. Esta información está sujeta a –y debe ser considerada conjuntamente con– toda la información pública disponible, incluyendo, en caso necesario, cualquier otro documento que contenga información más completa emitido por Logista Holdings.