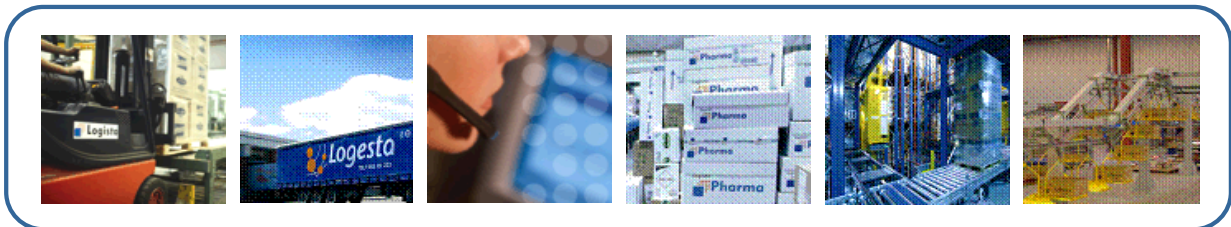


# Logista Resultados 2016

8 de Noviembre 2016



# Logista anuncia resultados del ejercicio fiscal 2016

Logista anuncia hoy los resultados correspondientes al ejercicio fiscal 2016, de los que cabe destacar:

- El aumento de un 1,7% en la cifra de ingresos
- El crecimiento de un 2,8% en las Ventas Económicas<sup>1</sup>
- El Beneficio de Explotación Ajustado registró un aumento del 5,3%, mientras que el Beneficio de Explotación avanzó un 10,8%
- El importante crecimiento registrado, del 21,0%, por el Beneficio Neto

## Resumen de Principales Magnitudes Financieras

Datos en millones de Euros	1 Oct. 2015 – 30 Sept. 2016	1 Oct. 2014 – 30 Sept. 2015	% Variación
Ingresos	9.632,0	9.471,0	1,7%
Ventas Económicas	1.038,1	1.010,1	2,8%
Beneficio de Explotación Ajustado	234,8	222,9	5,3%
Margen sobre Ventas Económicas	22,6%	22,1%	+50 p.b.
Beneficio de Explotación	177,1	159,9	10,8%
Beneficio Neto	132,1	109,2	21,0%

Durante el ejercicio 2016, la situación macroeconómica en los principales países en los que opera el Grupo se mantuvo relativamente estable, con crecimientos del PIB similares, e incluso ligeramente superiores a los observados en el último trimestre del ejercicio fiscal 2015.

Sin embargo, numerosos factores contribuyeron a lo largo del ejercicio a incrementar las incertidumbres que podrían derivar en una potencial ralentización del ritmo de recuperación. Entre estos factores se encuentran la desaceleración de la economía China, la constante volatilidad en los precios del petróleo, la debilidad de algunos indicadores en la primera mitad del año en Estados Unidos, la preocupación por la situación del sector bancario en Alemania y los temores al impacto que pueda tener la salida del Reino Unido de la Unión Europea.

A estos factores generales, se unieron otros a nivel nacional: la dificultad para formar Gobierno tras dos procesos electorales en España, el conflicto social derivado de la reforma laboral y el haber sido objeto de varios ataques terroristas en el caso de Francia y la situación del sector bancario en Italia.

En el citado contexto, la actividad recurrente del Grupo durante el ejercicio registró un comportamiento positivo en los tres segmentos geográficos, lo que se tradujo en crecimientos en Ingresos, Ventas Económicas (salvo Francia) y EBIT Ajustado.

Sin embargo, el efecto positivo durante el segundo trimestre del ejercicio anterior de elementos no recurrentes en el segmento Iberia, se tradujo en una comparativa interanual negativa en los resultados reportados de este segmento.

<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.

A nivel de **Ingresos**, los aumentos en los ingresos de Tabaco y productos relacionados en todas las geografías y en la línea de Pharma en Iberia, compensaron sobradamente el retroceso en los ingresos de Otros negocios en Francia.

El comportamiento de los volúmenes de tabaco distribuidos por el Grupo (cigarrillos más RYO) durante el ejercicio fiscal fue positivo, situándose un 0,5% por encima de los volúmenes distribuidos en el ejercicio 2015 e invirtiendo la tendencia registrada durante dicho ejercicio en el que la variación interanual respecto al ejercicio 2014 fue del -0,4%.

Durante el cuarto trimestre, los volúmenes de cigarrillos más RYO distribuidos por el Grupo registraron una ligera caída del 0,4%, frente a la subida interanual del 1,1% que registraron en el cuarto trimestre del ejercicio anterior. Esta caída estuvo motivada, principalmente, por la reducción de los volúmenes en Italia como consecuencia, probablemente, del aumento de precios de venta al público en el tercer trimestre del ejercicio.

Los precios de venta al público del tabaco no registraron variaciones ni en España ni en Francia en el ejercicio fiscal, mientras que en Italia, los fabricantes de tabaco elevaron los precios de la cajetilla en el tercer trimestre. En el ejercicio anterior, durante el segundo trimestre, se produjeron subidas de precios en España y en Italia.

Las **Ventas Económicas** aumentaron en la mayor parte de actividades, registrándose los incrementos más significativos en Pharma, Transporte y en Tabaco y productos relacionados en Iberia e Italia. Estos aumentos compensaron el retroceso de la actividad en el segmento Francia.

Como viene siendo habitual en el Grupo, el control de costes y las medidas de mejora de la eficiencia en las operaciones resultaron en un aumento del total de costes operativos del 2,0%, muy por debajo del crecimiento experimentado por la cifra de Ventas Económicas, incluso a pesar de que en el ejercicio precedente se produjo una reversión de provisiones que impactó positivamente la cifra total de costes operativos. Sin incluir ése efecto positivo no recurrente en el pasado ejercicio, los costes operativos se incrementaron tan sólo un 1,0%.

El **Beneficio de Explotación Ajustado** aumentó un 5,3% y el margen Beneficio de Explotación Ajustado sobre Ventas Económicas se situó en el 22,6%, frente al 22,1% obtenido en el ejercicio 2015.

Los menores costes de restructuración registrados en este ejercicio (6,6 millones de euros) frente al ejercicio precedente (12,7 millones de euros) impulsaron el crecimiento del Beneficio de Explotación, que aumentó un 10,8%.

A pesar del descenso experimentado por el tipo de referencia del Banco Central Europeo, los resultados financieros aumentaron un 31,4%, debido, a una mayor posición de tesorería media y a la mejora de los resultados de una participada del Grupo, la banca electrónica ITB, dirigida a dar servicio al canal estancos en Italia.

El tipo impositivo descendió hasta el 29,4%, fundamentalmente, por la reducción del tipo nominal aplicable en España así como la reducción del tipo efectivo en este país en comparación con el ejercicio anterior.

El **Beneficio Neto** aumentó un 21,0%, lo que representa 1,00 euros por acción frente a los 0,82 euros obtenidos por el Grupo en el ejercicio 2015.

## Evolución de Ingresos (Por segmento y actividad)

<i>Datos en millones de Euros</i>	1 Oct. 2015 – 30 Sept. 2016	1 Oct. 2014 – 30 Sept. 2015	% Variación
<b>Iberia</b>	<b>2.639,9</b>	<b>2.576,7</b>	<b>2,5%</b>
Tabaco y Productos Relacionados	2.270,9	2.218,1	2,4%
Transporte	329,9	329,5	0,1%
Otros Negocios	129,9	116,5	11,5%
Ajustes	(90,8)	(87,4)	(3,9)%
<b>Francia</b>	<b>4.410,8</b>	<b>4.406,9</b>	<b>0,1%</b>
Tabaco y Productos Relacionados	4.207,9	4.193,0	0,4%
Otros Negocios	209,3	221,6	(5,6)%
Ajustes	(6,4)	(7,7)	17,6%
<b>Italia</b>	<b>2.611,2</b>	<b>2.518,9</b>	<b>3,7%</b>
Tabaco y Productos Relacionados	2.611,2	2.518,9	3,7%
<b>Corporativos y Otros</b>	<b>(29,9)</b>	<b>(31,5)</b>	<b>5,1%</b>
<b>Total Ingresos</b>	<b>9.632,0</b>	<b>9.471,0</b>	<b>1,7%</b>

## Evolución de Ventas Económicas (Por segmento y actividad)

<i>Datos en millones de Euros</i>	1 Oct. 2015 – 30 Sept. 2016	1 Oct. 2014 – 30 Sept. 2015	% Variación
<b>Iberia</b>	<b>506,7</b>	<b>489,5</b>	<b>3,5%</b>
Tabaco y Productos Relacionados	248,4	245,1	1,3%
Transporte	227,3	220,2	3,2%
Otros Negocios	73,6	66,4	10,9%
Ajustes	(42,6)	(42,2)	(0,9)%
<b>Francia</b>	<b>281,8</b>	<b>284,2</b>	<b>(0,8)%</b>
Tabaco y Productos Relacionados	236,3	238,6	(0,9)%
Otros Negocios	50,5	51,7	(2,3)%
Ajustes	(5,0)	(6,2)	18,4%
<b>Italia</b>	<b>244,9</b>	<b>230,2</b>	<b>6,4%</b>
Tabaco y Productos Relacionados	244,9	230,2	6,4%
<b>Corporativos y Otros</b>	<b>4,7</b>	<b>6,3</b>	<b>(24,4)%</b>
<b>Total Ventas Económicas</b>	<b>1.038,1</b>	<b>1.010,1</b>	<b>2,8%</b>

## Evolución de EBIT Ajustado (Por segmento)

Datos en millones de Euros	1 Oct. 2015 – 30 Sept. 2016	1 Oct. 2014 – 30 Sept. 2015	% Variación
<b>Iberia</b>	<b>95,1</b>	<b>98,1</b>	<b>(3,0)%</b>
<b>Francia</b>	<b>76,2</b>	<b>73,3</b>	<b>3,9%</b>
<b>Italia</b>	<b>75,7</b>	<b>63,1</b>	<b>19,8%</b>
<b>Corporativos y Otros</b>	<b>(12,2)</b>	<b>(11,6)</b>	<b>(4,6)%</b>
<b>Total EBIT Ajustado</b>	<b>234,8</b>	<b>222,9</b>	<b>5,3%</b>

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 2016 y 2015:

Datos en millones de Euros	1 Oct. 2015 – 30 Sept. 2016	1 Oct. 2014 – 30 Sept. 2015
<b>Beneficio de Explotación Ajustado</b>	<b>234,8</b>	<b>222,9</b>
(-) Costes de Reestructuración	(6,6)	(12,7)
(-) Amortización Activos Logista France	(52,2)	(52,2)
(-) Resultado Enajenación y Deterioro	0,2	1,7
(-) Resultado por Puesta en Equivalencia y Otros	0,9	0,2
<b>Beneficio de Explotación</b>	<b>177,1</b>	<b>159,9</b>

# I. Evolución por segmentos

## A. Iberia: España y Portugal

El ejercicio estuvo caracterizado por el buen comportamiento de la actividad a nivel macroeconómico en España, con crecimientos del PIB superiores al 3%, a pesar de la incertidumbre política derivada de la dificultad para formar Gobierno tras dos elecciones generales. La temporada turística (cuarto trimestre del ejercicio fiscal) se saldó con datos muy positivos tanto para España como para Portugal, que se convirtieron en destinos alternativos tras los atentados terroristas sufridos en otros países. Estas circunstancias, entre otros factores, favorecieron la actividad recurrente del negocio en el segmento Iberia, que registró importantes crecimientos respecto al ejercicio anterior.

Los Ingresos del segmento Iberia ascendieron a 2.639,9 millones de euros frente a 2.576,7 millones de euros en el ejercicio 2015, registrando un aumento del 2,5%. Las Ventas Económicas del segmento se situaron en 506,7 millones de euros, un 3,5% por encima de los 489,5 millones de euros registrados en el ejercicio anterior.

Los Ingresos de la línea de negocio de **Tabaco y productos relacionados** se incrementaron un 2,4% como consecuencia de la estabilidad de los volúmenes distribuidos de tabaco, del aumento de precios del tabaco en el segundo trimestre del ejercicio anterior y del crecimiento en las ventas del resto de productos.

En el ejercicio 2016 no se produjeron aumentos en los precios de venta al público del tabaco, mientras que los fabricantes de estos productos llevaron a cabo una subida de 5 céntimos por cajetilla en el segundo trimestre del ejercicio 2015.

Los volúmenes de cigarrillos distribuidos en España se mantuvieron totalmente estables, respecto al ejercicio anterior. Sin embargo, los volúmenes distribuidos de tabaco de liar siguieron reduciéndose (-1,6% vs. -0,8%), así como los volúmenes de cigarros (-2,9% frente a un -1,2%).

Como ya sucedió en el ejercicio anterior, diversos factores han contribuido al buen comportamiento de los volúmenes del mercado español. Una mayor renta disponible, la estabilidad de los precios y, en buena medida, la constante lucha contra el comercio ilícito que están llevando a cabo las autoridades, que ha concluido con el cierre de varias fábricas ilegales, el aumento en el número de aprehensiones y una reducción de más de 2 p.p. en el contrabando que se situó en el 8,2% del mercado de cigarrillos en el primer semestre de 2016 frente al 10,6% en el mismo periodo del año anterior (fuente: Estudio “Encuesta de paquete vacíos” realizada por Ipsos para el sector tabaquero).

Desde el comienzo del presente ejercicio, se renovaron los contratos en España de British American Tobacco (en el primer trimestre) y de Japan Tobacco International (en el segundo trimestre) por un periodo de 5 años en ambos casos.

Los ingresos de distribución de productos de conveniencia registraron un crecimiento significativo derivado, fundamentalmente, de la incorporación de nuevas líneas a comienzos del segundo trimestre. Desde el pasado mes de enero, la filial de distribución de productos de conveniencia del Grupo en España se encarga de distribuir el portfolio de una de las más grandes multinacionales de productos de consumo a los principales mayoristas del territorio nacional. Este acuerdo sigue al ya alcanzado, al cierre del anterior ejercicio, para la distribución de productos de cuidado personal del mismo fabricante en el canal farmacias.

El mantenimiento de los volúmenes distribuidos de tabaco en España y su crecimiento en Portugal, junto con el aumento del transporte y de los servicios de valor añadido y la evolución de las ventas de otros productos en el periodo, se tradujeron en una mejora de las Ventas Económicas de Tabaco y productos relacionados, que se incrementaron un 1,3% respecto al ejercicio anterior.

Los Ingresos en la línea de negocio **Transporte** se mantuvieron estables, aumentando un 0,1%. Las actividades de Mensajería y Paquetería industrial registraron crecimientos en Ingresos y Ventas

Económicas, mientras que la actividad de carga completa reflejaba el impacto en la comparativa interanual de la desinversión, en el tercer trimestre del pasado ejercicio, de una de sus filiales. La cifra de Ventas Económicas aumentó un 3,2% hasta situarse en 227,3 millones de euros.

La estrategia de diferenciación por calidad de servicio del Grupo siguió traducándose en mejoras en los indicadores de actividad, especialmente en aquellos referidos a los sectores con mayor demanda de servicios de valor añadido (productos de tecnología, actividades con sensibilidad a horario de entrega, productos que requieren temperatura controlada, etc.). La actividad de mensajería destacó durante el ejercicio, obteniendo crecimientos significativos en el número de expediciones respecto al ejercicio pasado.

Los Ingresos en la línea de **Otros negocios** (que incluye las actividades de Pharma, de distribución de lotería y de publicaciones) aumentaron un 11,5%, situándose en 129,9 millones de euros, mientras que las Ventas Económicas subieron un 10,9% hasta los 73,6 millones de euros, debido al crecimiento registrado en la línea de Pharma.

Desde comienzo del ejercicio, Logista Pharma ha venido desarrollando la distribución a farmacias en España de los productos de healthcare de un importante fabricante de productos de gran consumo, así como de algunos otros laboratorios.

Asimismo, durante el ejercicio se han firmado nuevos acuerdos en la actividad de pre-wholesaling bien para ampliar contratos con clientes ya existentes, como incorporando nuevos laboratorios.

La actividad de Publicaciones ha registrado durante el ejercicio la entrada de nuevos clientes del sector de coleccionables (entre ellos SALVAT), lo que ha permitido incrementar significativamente la cuota en este sector y así mitigar la tendencia decreciente que experimentó el mismo. La línea de productos “flow-pack” también se benefició de la incorporación de nuevos editores especializados y continuó registrando un importante crecimiento tanto a nivel de número de ejemplares como de ingresos.

El total de costes operativos reportados del segmento tuvo un buen comportamiento, incrementándose un 5,1%. Cabe destacar que, en el segundo trimestre del ejercicio anterior, se revirtieron provisiones ligadas a litigios resueltos con sentencias firmes favorables para la Compañía por un importe total de 8,2 millones de euros, lo que redujo, de modo no recurrente, el total de costes operativos del citado ejercicio. Sin considerar dicho impacto, el total de costes operativos registró en el ejercicio 2016 un aumento del 2,9%, muy inferior al registrado por la actividad recurrente.

El **Beneficio de Explotación Ajustado** se situó en 95,1 millones de euros, lo que supone un descenso del 3,0% respecto al mismo período del ejercicio anterior. Excluyendo el impacto no recurrente de la reversión de provisiones en el ejercicio anterior, el Beneficio de Explotación Ajustado se incrementó en un 5,8%.

Los gastos de reestructuración ascendieron a 5,1 millones de euros en el ejercicio 2016 frente a 6,2 millones de euros en el ejercicio anterior. El Beneficio de Explotación alcanzó los 90,7 millones de euros frente a los 91,6 millones registrados en el ejercicio anterior, reduciéndose un 1,0% (sin considerar el efecto de no recurrentes en el ejercicio anterior, el crecimiento es de un 8,8%).

## B. Francia

A lo largo del ejercicio, el escenario macroeconómico en Francia no mostró una tendencia clara. Mientras que en los primeros trimestres se registraba crecimiento en la economía, en el tercer trimestre se mantuvo estable, entre otros motivos, por el impacto de las jornadas de protesta y huelgas ante la reforma laboral y en el cuarto trimestre se vio también afectada por el retroceso en el turismo después de los ataques terroristas sufridos en el país.

Los Ingresos del segmento Francia se mantuvieron al mismo nivel que en el ejercicio anterior (4.410,8 millones de euros, un +0,1%), mientras que las Ventas Económicas se redujeron ligeramente hasta situarse en 281,8 millones de euros, registrando un retroceso del -0,8%.

Los mayores Ingresos de la línea Tabaco y productos relacionados compensaron el retroceso experimentado por los Ingresos de Otros negocios debido al impacto de la racionalización de la cartera de clientes, de la situación de conflicto social que vivió el país en el tercer trimestre y de una menor afluencia de turistas.

Los ingresos de la línea de negocio **Tabaco y productos relacionados** aumentaron un 0,4%, hasta los 4.207,9 millones de euros gracias al aumento de los volúmenes distribuidos de tabaco, que compensó los menores ingresos por transacciones electrónicas.

Tanto en el ejercicio 2016 como en el ejercicio 2015 no se produjeron subidas de precio de venta al público del tabaco. Los volúmenes distribuidos de tabaco crecieron respecto al ejercicio 2015 tanto en la categoría de cigarrillos (+1,1% frente a -0,5%) como en la categoría de tabaco de liar, que se incrementó en un 3,0% mientras aumentó un 4,4% en el mismo periodo del ejercicio anterior.

Cabe destacar el importante impulso que registraron los volúmenes de cigarrillos en el cuarto trimestre del ejercicio, que les llevó a situarse un 2,2% por encima de los volúmenes distribuidos en el mismo periodo del ejercicio anterior.

La estrategia de diversificación en productos de transacciones electrónicas permitió compensar parcialmente la reducción que continúan registrando los ingresos procedentes del segmento de recargas telefónicas, debido a las caídas que experimenta el sector.

Aunque el consumo en los canales de conveniencia parecía haberse recuperado ligeramente en el segundo trimestre del ejercicio, el canal podría haberse visto afectado en el tercer y cuarto trimestre por el conflicto social derivado de la reforma laboral llevada a cabo por el Gobierno, así como por el nuevo ataque terrorista sufrido en el mes de julio.

La Ventas Económicas de la actividad fueron ligeramente inferiores a las del ejercicio anterior (-0,9%, hasta 236,3 millones de euros). Unos mayores márgenes de Ventas Económicas sobre Ingresos tanto en productos de conveniencia como en transacciones electrónicas permitieron mitigar el impacto de la caída que sufrió el mercado de recargas telefónicas y de un mayor esfuerzo promocional en la comercialización de terminales punto de venta.

La evolución de la actividad **Otros negocios** (distribución mayorista de productos de conveniencia en canales distintos de los estancos) fue muy débil comparada con el ejercicio anterior debido, entre otros factores, al impacto en el consumo de las jornadas de protesta, al mal tiempo registrado durante el tercer trimestre (factor éste último que tiene gran incidencia sobre la venta de bebidas y refrescos) y a la menor número de turistas durante el cuarto trimestre. Así, los Ingresos descendieron un 5,6% respecto al ejercicio anterior, hasta los 209,3 millones de euros.

Las Ventas Económicas continuaron reflejando el impacto positivo de la racionalización de la cartera de clientes y sufrieron un menor descenso que los Ingresos, un 2,3%, alcanzando los 50,5 millones de euros.

Las medidas llevadas a cabo para mejorar la eficiencia del segmento Francia permitieron un aumento de resultados a pesar del descenso en Ventas Económicas. Los costes operativos descendieron un 2,4% llevando el **Beneficio de Explotación Ajustado** hasta los 76,2 millones de euros, un 3,9% más que en el ejercicio anterior.

El Beneficio de Explotación se situó en 25,9 millones de euros, muy por encima del obtenido durante el ejercicio 2015 (17,8 millones de euros). El principal ajuste en el segmento es la amortización de los activos generados por la adquisición del negocio de Francia, que ascendió, durante ambos periodos, a 52,2 millones de euros.



## C. Italia

La situación de la economía italiana continuó siendo frágil en el ejercicio. Los modestos crecimientos registrados en los dos primeros trimestres se transformaron en estabilidad en el tercer y cuarto trimestres en un entorno de incertidumbre respecto a la situación del sector bancario nacional.

Las subidas de precios de venta al público del tabaco en enero de 2015 y en el tercer trimestre del ejercicio, junto con un volumen distribuido de dichos productos estable y el aumento de las ventas de productos de conveniencia durante el periodo, permitieron elevar los Ingresos del segmento Italia que se situaron en 2.611,2 millones de euros y aumentaron un 3,7% respecto de los 2.518,9 millones de euros obtenidos en el ejercicio anterior.

Los volúmenes distribuidos de cigarrillos se mantuvieron prácticamente estables, disminuyendo un 0,1% frente al descenso del 0.7% registrado en el ejercicio anterior. La categoría de tabaco de liar aumentó un 4,4% frente al 4,2% registrado en el ejercicio precedente.

Como ya se ha mencionado, los volúmenes de cigarrillos mostraron una caída más acusada (del 2,2%) durante el cuarto trimestre, probablemente como consecuencia del aumento de precios registrado en el tercer trimestre.

Durante el tercer trimestre del ejercicio se produjo una subida de los precios de venta al público del tabaco de alrededor de 20 céntimos por cajetilla de cigarrillos, cuantía similar a la de la subida llevada a cabo por los fabricantes en el segundo trimestre del ejercicio anterior.

Sin embargo, el mercado de tabaco en Italia, sigue estando marcado por el constante crecimiento de cuota del segmento de precios bajos y, en los últimos días del cuarto trimestre, los fabricantes de tabaco redujeron el precio de algunas marcas de tabaco de liar.

El Grupo siguió progresando en su labor comercial para impulsar las ventas de productos relacionados con el tabaco y de conveniencia a través de nuevos acuerdos con fabricantes y de una estrategia de fidelización y de oferta de realización de pedidos omnicanal a la red de estancos. Fruto de esas acciones, tanto los Ingresos como las Ventas Económicas de este tipo de productos continuaron su tendencia creciente.

Este impulso comercial, unido a la facturación de otros servicios para los fabricantes, al mantenimiento de los volúmenes distribuidos de tabaco y a la subida de precios del tabaco registrada en el tercer trimestre, se tradujeron en un fuerte aumento de la cifra de Ventas Económicas. Así, las Ventas Económicas del segmento Italia, alcanzaron 244,9 millones de euros frente a los 230,2 millones de euros del ejercicio 2015, lo que supone un aumento del 6,4%.

A lo largo del ejercicio, el Grupo continuó avanzando en la reorganización de la red de distribución con el objetivo de seguir incrementando las ventas de productos de conveniencia y la eficiencia. El intercambio de mejores prácticas y el profundo conocimiento en operaciones permitieron, una vez más, obtener un mayor margen operativo a través del control de costes.

Así, el total de costes operativos se incrementaron un 1,3% respecto al pasado ejercicio, muy por debajo del aumento de la actividad recurrente subyacente. Durante el ejercicio se implementaron diversas acciones para reducir los costes de manipulación en almacenes centrales, los costes de empaquetado o el número de puntos de servicio, dentro de la ya mencionada reorganización de la red. De los 175 puntos de servicio existentes al comienzo del ejercicio, se cerraron 19 y 5 se transformaron en puntos de tránsito.

**El Beneficio de Explotación Ajustado** aumentó un 19,8%, situándose en 75,7 millones de euros. El aumento de los costes de reestructuración, que alcanzaron los 2,0 millones de euros, se tradujo en un aumento del 15,7% en el Beneficio de Explotación (72,2 millones de euros frente a 62,4 millones en el ejercicio precedente anterior).

## D. Corporativos y Otros

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

El **Beneficio de Explotación Ajustado** se redujo un 4,6% respecto al ejercicio anterior y se situó en -12,2 millones de euros.

A pesar de su poco peso relativo, cabe destacar que la actividad en Polonia mejoró significativamente respecto al ejercicio 2015.

## II. Evolución financiera

### A. Evolución del Resultado financiero

Los resultados financieros crecieron un 31.4% hasta alcanzar los 10,6 millones de euros frente a los 8,1 millones de euros obtenidos en el ejercicio anterior. Tanto la tesorería media del Grupo como la mejora en los resultados procedentes de una sociedad participada en el segmento Italia permitieron compensar el ligero descenso sufrido por el tipo de interés que retribuye la tesorería.

El tipo de interés de referencia del contrato de tesorería suscrito con el accionista mayoritario del Grupo (tipo básico del Banco Central Europeo), sobre el que se obtiene un diferencial de 75 puntos básicos conforme a dicho contrato, se mantuvo durante todo el ejercicio 2015 en un 0,05% mientras que en el presente ejercicio, desde el 1 de octubre de 2015 hasta el 9 de marzo de 2016 también fue de un 0,05% pero se redujo hasta el 0,0% a partir del 10 de marzo.

La tesorería media se situó en 1.582 millones de euros frente a 1.341 millones de euros en el ejercicio anterior.

Asimismo, el buen comportamiento de la actividad de una de las participadas del Grupo, la banca electrónica ITB, dirigida a dar servicio al canal estancos en Italia, reportó unos mayores ingresos que en el ejercicio 2015 y contribuyó, en buena medida, al importante incremento de los ingresos financieros. Durante el cuarto trimestre del ejercicio Logista alcanzó un acuerdo para la venta de su participación en esta Sociedad (13% del capital) al Banco Intesa Sanpaolo, operación sujeta a las autorizaciones administrativas pertinentes. Se espera que la venta se haga efectiva durante el primer trimestre del ejercicio fiscal 2017.

### B. Evolución del Beneficio neto

El beneficio antes de impuestos aumentó un 11,8% situándose en 187,7 millones de euros y el beneficio neto se incrementó un 21,0% hasta alcanzar los 132,1 millones de euros.

El descenso registrado por el tipo impositivo efectivo consolidado, que se situó en el 29,4% frente al 34,6% en el ejercicio anterior, se debió en buena medida a la reducción en el tipo impositivo de España aprobada por el Gobierno en 2014 y a la aplicación de determinadas deducciones.

El Beneficio básico por acción se situó en 1,00 euros frente a 0,82 euros en el ejercicio 2015, no habiéndose modificado el número de acciones representativas del capital social.

La compañía poseía a cierre del ejercicio 275.614 acciones propias.

### C. Flujos de efectivo

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

La generación de caja se incrementa sustancialmente en el ejercicio 2016 debido, fundamentalmente, a la mejora de resultados y a la posición de working capital más favorable en la fecha del cierre del ejercicio. Considerado su valor en media anual es estable en relación al año anterior.

Durante el ejercicio 2016 se pagó un total de 99,5 millones de euros en concepto de dividendos, 66,4 millones de euros correspondientes al dividendo complementario del ejercicio 2015 y 33,1 millones de euros como dividendo a cuenta del ejercicio 2016.

## D. Política de dividendos

El Consejo de Administración tiene la intención de proponer a la Junta General de Accionistas la distribución de un dividendo complementario del ejercicio 2016 de 86,1 millones de euros (0,65 euros por acción) que se pagará a finales del segundo trimestre del ejercicio 2017.

Asimismo, el Consejo de Administración acordó el pasado 26 de julio distribuir un dividendo en efectivo, a cuenta del dividendo correspondiente al ejercicio 2016, de 0,25 euros por acción (algo más de 33,1 millones de euros), cuyo pago se efectuó el 29 de agosto de 2016.

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

## E. Evolución previsible del negocio

Dada la actual situación en los distintos mercados en los que opera el Grupo, cabe esperar que en el ejercicio 2017 se obtengan crecimientos similares a los obtenidos en el ejercicio fiscal 2016 tanto a nivel de EBIT Ajustado como de Beneficio Neto.

Sin embargo, es importante señalar las incertidumbres que existen respecto al impacto que pueda tener la entrada en vigor del paquete neutro (plain packaging) en el consumo de tabaco en Francia. Existe escasa experiencia en otros países respecto a la implementación de medidas similares por lo que se hace difícil evaluar las repercusiones que pueda tener en la dinámica del mercado.

Según el calendario establecido por el legislador, a partir del próximo 1 de enero de 2017 los estancos sólo podrán vender cajetillas que cumplan con los requisitos del citado paquete neutro, por lo que no se espera ningún impacto significativo durante el primer trimestre del ejercicio fiscal 2017.

### III. Presentación de resultados

Hoy, 8 de noviembre de 2016, a las 12:00h (CET) tendrá lugar la celebración de una reunión con analistas e inversores para informar sobre los resultados del ejercicio 2016.

La reunión se celebrará en el salón de actos de la sede central de Logista en calle Trigo 39, Polígono Industrial Polvoranca, Leganés, Madrid, y podrá ser seguida en tiempo real a través de un audio-webcast, accesible desde la página web de la compañía.

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

**Para más información:**

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

**+34 91 481 98 26**

# Apéndice

## Cuenta de Resultados

<i>Datos en millones de Euros</i>	<b>1 Oct. 2015 – 30 Sept. 2016</b>	<b>1 Oct. 2014 – 30 Sept. 2015</b>	<b>% Variación</b>
<b>Ingresos</b>	<b>9.632,0</b>	<b>9.471,0</b>	<b>1,7%</b>
<b>Ventas Económicas</b>	<b>1.038,1</b>	<b>1.010,1</b>	<b>2,8%</b>
(-) Coste de redes logísticas	(662,5)	(647,6)	(2,3)%
(-) Gastos comerciales	(64,3)	(63,1)	(1,9)%
(-) Gastos de investigación y oficinas centrales	(76,5)	(76,4)	(0,1)%
<b>Total costes</b>	<b>(803,3)</b>	<b>(787,1)</b>	<b>(2,0)%</b>
<b>EBIT Ajustado</b>	<b>234,8</b>	<b>222,9</b>	<b>5,3%</b>
<i>Margen %</i>	<i>22,6%</i>	<i>22,1%</i>	<i>+50 p.b.</i>
(-) Costes de reestructuración	(6,6)	(12,7)	48,0%
(-) Amort. Intangibles Log. France	(52,2)	(52,2)	0,0%
(-) Rtdo. enajenación y deterioro	0,2	1,8	(88,2)%
(-) Rtdo. puesta en equivalencia y otros	0,9	0,2	418,3%
<b>Beneficio de Explotación</b>	<b>177,1</b>	<b>159,9</b>	<b>10,8%</b>
(+) Ingresos Financieros	13,7	12,4	10,8%
(-) Gastos Financieros	(3,1)	(4,3)	28,0%
<b>Beneficio antes de Impuestos</b>	<b>187,8</b>	<b>167,9</b>	<b>11,8%</b>
(-) Impuesto sobre Sociedades	(55,3)	(58,0)	(4,8)%
<i>Tipo Impositivo Efectivo</i>	<i>29,4%</i>	<i>34,6%</i>	<i>+520 p.b.</i>
(+/-) Otros Ingresos / (Gastos)	(0,1)	(0,3)	60,0%
(-) Intereses Minoritarios	(0,3)	(0,4)	21,1%
<b>Beneficio Neto</b>	<b>132,1</b>	<b>109,2</b>	<b>21,0%</b>

## Estado de Flujos de Efectivo

<i>Datos en millones de Euros</i>	1 Oct. 2015 – 30 Sept. 2016	1 Oct. 2014 – 30 Sept. 2015	Variación
<b>EBITDA</b>	<b>273</b>	<b>261</b>	<b>12</b>
Var. Capital Circulante y Otros	119	(19)	138
Impuesto de Sociedades pagado	(40)	(70)	30
Flujos Financieros y Otros	11	8	3
<b>Flujo de Actividades de Explotación</b>	<b>363</b>	<b>180</b>	<b>183</b>
Inversiones Netas	(23)	(28)	5
<b>Generación de caja</b>	<b>340</b>	<b>152</b>	<b>188</b>
% sobre EBITDA	125%	58%	

## Balance

<i>Datos en millones de Euros</i>	30 Septiembre 2016	30 Septiembre 2015
Activos Tangibles y otros Activos Fijos	208,7	216,0
Activos Financieros Fijos Netos	10,0	9,5
Fondo de Comercio Neto	919,1	919,1
Otros Activos Intangibles	602,4	660,7
Activos por Impuestos Diferidos	22,4	40,9
Inventario Neto	1.085,8	1.060,5
Cuentas a Cobrar Netas y Otros	1.793,1	1.773,0
Caja y Equivalente	2.062,7	1.798,3
<b>Activos Totales</b>	<b>6.704,2</b>	<b>6.478,0</b>
Fondos Propios	471,4	442,6
Intereses Minoritarios	2,1	1,8
Pasivos No Corrientes	37,6	48,2
Pasivos por Impuestos Diferidos	328,5	328,1
Deuda Financiera a c/p	33,6	31,7
Provisiones a c/p	17,1	16,8
Deudores Comerciales y Otras Cuentas a Pagar	5.813,9	5.608,8
<b>Pasivos Totales</b>	<b>6.704,2</b>	<b>6.478,0</b>

## Evolución de los volúmenes de tabaco

	Millones de unidades			% Variación Interanual	
	1 Oct. 2015 – 30 Sept. 2016	1 Oct. 2014 – 30 Sept. 2015	1 Oct. 2013 – 30 Sept. 2014	1 Oct. 2015 – 30 Sept. 2016	1 Oct. 2014 – 30 Sept. 2015
<b>TOTAL</b>					
Cigarrillos	168.300	167.734	168.895	0,3%	(0,7)%
RYO/MYO	20.955	20.617	20.126	1,6%	2,4%
Cigarros	3.842	3.968	4.040	(3,2)%	(1,8)%
<b>ESPAÑA</b>					
Cigarrillos	46.144	46.136	46.528	0,0%	(0,8)%
RYO/MYO	6.509	6.618	6.675	(1,6)%	(0,8)%
Cigarros	2.066	2.128	2.153	(2,9)%	(1,2)%
<b>PORTUGAL</b>					
Cigarrillos	1.786	1.675	1.694	6,6%	(1,1)%
RYO/MYO	139	166	192	(16,5)%	(13,3)%
Cigarros					
<b>FRANCIA</b>					
Cigarrillos	46.545	46.027	46.261	1,1%	(0,5)%
RYO/MYO	9.787	9.501	9.105	3,0%	4,4%
Cigarros	1.296	1.356	1.401	(4,4)%	(3,2)%
<b>ITALIA</b>					
Cigarrillos	73.825	73.896	74.412	(0,1)%	(0,7)%
RYO/MYO	4.520	4.330	4.154	4,4%	4,2%
Cigarros	480	484	486	(0,9)%	(0,4)%



## 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.