

# Logista Resultados T1 2016

9 de Febrero 2016



# Logista anuncia resultados del primer trimestre del ejercicio fiscal 2016

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

- El aumento de un 2,3% en la cifra de ingresos
- El buen comportamiento de las Ventas Económicas<sup>1</sup> que crecieron un 1,7%
- El Beneficio de Explotación Ajustado registró un aumento del 9,9%, mientras que el Beneficio de Explotación se incrementó un 19,8%
- El importante crecimiento registrado por el Beneficio Neto, que aumentó un 22,8%

## Resumen de Principales Magnitudes Financieras

Datos en millones de Euros	1 Oct. 2015 – 31 Dic. 2015	1 Oct. 2014 – 31 Dic. 2014	% Variación
Ingresos	2.366,2	2.313,1	2,3%
Ventas Económicas	251,1	246,9	1,7%
Beneficio de Explotación Ajustado	49,6	45,2	9,9%
Margen sobre Ventas Económicas	19,8%	18,3%	+150 p.b.
Beneficio de Explotación	35,3	29,4	19,8%
Beneficio Neto	24,8	20,2	22,8%

La situación macroeconómica en los mercados en los que opera el Grupo no ha sufrido variaciones significativas durante el trimestre y continúa mostrando, en general, indicadores positivos aunque, en distinta medida, dependiendo de los países. Cabe señalar, sin embargo, que durante el mes de noviembre la actividad en Francia se vio afectada por los atentados terroristas sufridos en París y que este hecho se plasmó en una reducción del consumo en los días posteriores a los mismos.

Los tres segmentos geográficos registraron durante el trimestre un comportamiento positivo respecto al mismo periodo del ejercicio anterior en Ingresos, Ventas Económicas y EBIT Ajustado, siendo especialmente significativa la recuperación experimentada por el segmento Francia.

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 ligero retroceso en los ingresos de Transporte (debido a un cambio de perímetro en el tercer trimestre de 2015) y en los Otros negocios en Francia.

El comportamiento de los volúmenes de tabaco distribuidos por el Grupo (cigarrillos mas RYO) en el periodo fue, por primera vez en los últimos años, positivo, situándose un 0,9% por encima de los volúmenes distribuidos en el primer trimestre del ejercicio 2015 (en dicho periodo, la caída interanual fue de un 0,9%).

Uno de los factores que probablemente contribuyó al aumento de los volúmenes fue la ausencia de subidas de precio de venta al público de los productos del tabaco en todas las

<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.

geografías (que tampoco registraron subidas en el primer trimestre del ejercicio anterior) junto a una cierta recuperación macroeconómica.

Las Ventas Económicas aumentaron en los tres segmentos en la mayor parte de actividades, particularmente en Pharma y Transporte, lo que compensó la ligera caída en Otros negocios en Francia y en Publicaciones en Iberia.

Como consecuencia de las diversas medidas de reorganización y planes de mejora de eficiencia que lleva constantemente a cabo el Grupo, el Beneficio de Explotación ajustado aumentó un 9,9% y el margen Beneficio de Explotación Ajustado sobre Ventas Económicas se situó en el 19,8%, avanzando 150 puntos básicos frente al 18,3% obtenido en el primer trimestre del ejercicio 2015.

Durante el trimestre en ambos ejercicios no se registraron resultados por deterioro de activos, el impacto por reestructuración fue inferior al registrado en el mismo periodo del ejercicio anterior (2,0 millones de euros frente a 3,1 millones de euros) y se obtuvieron 0,7 millones de euros de plusvalías por la venta de un inmueble, lo que se tradujo en una mejora del 19,8% en el Beneficio de Explotación.

El Beneficio Neto aumentó un 22,8%, debido al buen comportamiento de los resultados financieros, que se incrementaron en un 21,8%, y a la reducción en el tipo impositivo del Grupo derivada de los menores tipos aplicables en España.

## Evolución de Ingresos (Por segmento y actividad)

<i>Datos en millones de Euros</i>	1 Oct. 2015 – 31 Dic. 2015	1 Oct. 2014 – 31 Dic. 2014	% Variación
<b>Iberia</b>	<b>647,1</b>	<b>626,2</b>	<b>3,3%</b>
Tabaco y Productos Relacionados	554,0	532,2	4,1%
Transporte	83,2	84,5	(1,5)%
Otros Negocios	33,3	31,2	6,6%
Ajustes	(23,4)	(21,7)	(8,0)%
<b>Francia</b>	<b>1.093,9</b>	<b>1.080,2</b>	<b>1,3%</b>
Tabaco y Productos Relacionados	1.044,6	1.026,6	1,7%
Otros Negocios	50,8	55,4	(8,2)%
Ajustes	(1,5)	(1,8)	22,6%
<b>Italia</b>	<b>632,1</b>	<b>614,0</b>	<b>3,0%</b>
Tabaco y Productos Relacionados	632,1	614,0	3,0%
<b>Corporativos y Otros</b>	<b>(6,9)</b>	<b>(7,3)</b>	<b>5,3%</b>
<b>Total Ingresos</b>	<b>2.366,2</b>	<b>2.313,1</b>	<b>2,3%</b>

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

Datos en millones de Euros	1 Oct. 2015 – 31 Dic. 2015	1 Oct. 2014 – 31 Dic. 2014	% Variación
<b>Iberia</b>	<b>123,1</b>	<b>121,4</b>	<b>1,4%</b>
Tabaco y Productos Relacionados	58,5	58,4	0,2%
Transporte	57,9	57,1	1,5%
Otros Negocios	17,4	16,2	7,6%
Ajustes	(10,7)	(10,3)	(4,5)%
<b>Francia</b>	<b>71,0</b>	<b>69,5</b>	<b>2,1%</b>
Tabaco y Productos Relacionados	59,5	58,3	2,0%
Otros Negocios	12,8	13,1	(2,4)%
Ajustes	(1,3)	(1,9)	33,0%
<b>Italia</b>	<b>55,5</b>	<b>54,3</b>	<b>2,1%</b>
Tabaco y Productos Relacionados	55,5	54,3	2,1%
<b>Corporativos y Otros</b>	<b>1,5</b>	<b>1,7</b>	<b>(9,3)%</b>
<b>Total Ventas Económicas</b>	<b>251,1</b>	<b>246,9</b>	<b>1,7%</b>

## Evolución de EBIT Ajustado (Por segmento)

Datos en millones de Euros	1 Oct. 2015 – 31 Dic. 2015	1 Oct. 2014 – 31 Dic. 2014	% Variación
<b>Iberia</b>	<b>19,9</b>	<b>19,3</b>	<b>3,1%</b>
<b>Francia</b>	<b>18,8</b>	<b>15,7</b>	<b>19,4%</b>
<b>Italia</b>	<b>14,1</b>	<b>13,1</b>	<b>7,8%</b>
<b>Corporativos y Otros</b>	<b>(3,2)</b>	<b>(2,9)</b>	<b>(7,4)%</b>
<b>Total EBIT Ajustado</b>	<b>49,6</b>	<b>45,2</b>	<b>9,9%</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 al primer trimestre de los ejercicios 2016 y 2015:

Datos en millones de Euros	1 Oct. 2015 – 31 Dic. 2015	1 Oct. 2014 – 31 Dic. 2014
<b>Beneficio de Explotación</b>	<b>35,3</b>	<b>29,4</b>
Costes de Reestructuración	2,0	3,1
Amortización Activos Logista France	13,1	13,1
Resultado Enajenación y Deterioro	(0,7)	0,1
Resultado por Puesta en Equivalencia y Otros	(0,1)	(0,5)
<b>Beneficio de Explotación Ajustado</b>	<b>49,6</b>	<b>45,2</b>

## I. Evolución por segmentos

### A. Iberia: España y Portugal

Los Ingresos del segmento Iberia ascendieron a 647,1 millones de euros frente a 626,2 millones de euros en el primer trimestre del ejercicio 2015, registrando un aumento del 3,3%. Las Ventas Económicas del segmento se situaron en 123,1 millones de euros, un 1,4% por encima de los 121,4 millones de euros registrados en el mismo periodo del ejercicio anterior.

Los Ingresos de la línea de negocio de **Tabaco y productos relacionados** se incrementaron un 4,1% como consecuencia del aumento de los volúmenes distribuidos de tabaco (tanto en España como en Portugal) y del aumento de precios en el segundo trimestre del ejercicio anterior, lo que permitió compensar la leve reducción experimentada por los ingresos de otros productos. Ni en el primer trimestre del presente ejercicio, ni en el primer trimestre del ejercicio anterior, se produjeron subidas de los precios de venta al público del tabaco

Los volúmenes de cigarrillos distribuidos en España se incrementaron un 1,0% respecto a los distribuidos en el mismo periodo del ejercicio anterior mejorando la tendencia ya registrada en ese periodo respecto al del ejercicio 2014 (+0,7%).

Sin embargo, los volúmenes distribuidos de tabaco de liar siguieron reduciéndose (-1,6% frente a -1,0%), y los volúmenes de cigarros suavizaron su caída, que se situó en el 0,2% frente a un 2,2% en el ejercicio 2015.

Durante el periodo, se renovó el contrato en España de British American Tobacco España por un periodo de 5 años.

El comportamiento positivo de los volúmenes en España y Portugal y el aumento de servicios de transporte facturados a fabricantes permitieron compensar el débil comportamiento de otros servicios a fabricantes y de las ventas de otros productos en el periodo, y resultaron en un aumento del 0,2% en las Ventas Económicas.

En noviembre de 2015 se alcanzó un acuerdo con la multinacional de productos de consumo Procter & Gamble por el cual la filial de distribución de productos de conveniencia del Grupo en España se encarga, a partir de enero de 2016, de distribuir sus productos 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.

Los Ingresos en la línea de negocio **Transporte** retrocedieron un 1,5% respecto al ejercicio anterior situándose en 83,2 millones de euros, debido al descenso de la actividad de carga completa tras la desinversión, en el pasado ejercicio, de una de sus filiales. Sin embargo, la cifra de Ventas Económicas aumentó un 1,5% hasta situarse en 57,9 millones de euros. Las actividades de Mensajería y Paquetería industrial continuaron registrando crecimiento en Ingresos y Ventas Económicas.

Cabe destacar el buen comportamiento del número de expediciones en mensajería que continuó creciendo a tasas cercanas al doble dígito.

Los Ingresos en la línea de **Otros negocios** (que incluye las actividades de Pharma, de distribución de lotería y de publicaciones) aumentaron un 6,6%, situándose en 33,3 millones de euros mientras que las Ventas Económicas subieron un 7,6% hasta los 17,4 millones de euros debido, fundamentalmente, al hecho de que línea de Pharma continuó su tendencia de crecimiento. El descenso registrado en Publicaciones contrastó con el aumento de Ingresos y Ventas Económicas en la distribución de loterías.

El total de costes operativos del segmento se incrementó en menor medida que el crecimiento de la actividad, como resultado de la política de constantes mejoras de eficiencia del Grupo. Durante el periodo se produjeron reducciones en varias líneas de costes, siendo las de mayor relevancia las registradas tanto por los costes de personal en almacenes centrales, como por los costes de delegaciones provinciales.

El **Beneficio de Explotación Ajustado** se situó en 19,9 millones de euros, lo que supone un aumento del 3,1% respecto al mismo período del ejercicio anterior, gracias al buen comportamiento general registrado por los negocios y a la contención de costes.

El Beneficio de Explotación alcanzó los 17,9 millones de euros frente a los 16,4 millones registrados en el ejercicio anterior, incrementándose un 9,0%. Este aumento vino motivado por unos menores gastos de reestructuración que en el mismo periodo del ejercicio anterior (1,9 millones de euros frente a 2,9 millones de euros).

## B. Francia

Los Ingresos del segmento Francia se incrementaron un 1,3%, hasta 1.093,9 millones de euros, mientras que las Ventas Económicas se situaron en 71,0 millones, registrando un aumento del 2,1%.

Los Ingresos de la línea Tabaco y productos relacionados crecieron muy por encima de la reducción experimentada por los Ingresos de Otros negocios que continúan reflejando el impacto de la progresiva racionalización de la cartera de clientes y, en cierta medida, de la debilidad del consumo.

Los ingresos de la línea de negocio **Tabaco y productos relacionados** aumentaron un 1,7%, hasta los 1.044,6 millones de euros gracias al aumento de los volúmenes distribuidos de tabaco, que compensó los menores ingresos por transacciones electrónicas.

Durante el primer trimestre del ejercicio no se han producido subidas de precio de venta al público del tabaco, así como tampoco se produjeron en el mismo periodo del ejercicio anterior. Los volúmenes distribuidos de tabaco crecieron respecto al primer trimestre del ejercicio 2015 tanto en la categoría de cigarrillos (+2,1% frente a -3,8%) como en la categoría de tabaco de liar, que se incrementó en un 4,1% mientras que se redujo un 0,5% en el mismo periodo del ejercicio anterior.

A pesar de que los ingresos procedentes de transacciones electrónicas descendieron durante el periodo, este descenso fue muy inferior al que sufrió el sector de recargas telefónicas, gracias a la diversificación de productos.

Las ventas de productos de conveniencia y relacionados con el tabaco se mantuvieron estables, en un entorno de consumo en los canales de conveniencia que todavía no muestra signos claros de recuperación y que se tradujo en un ligero descenso de las ventas en tiendas pequeñas durante el trimestre (fuente: Banque de France).

Las Ventas Económicas se incrementaron un 2,0%, hasta los 59,5 millones de euros, creciendo en todas las categorías, como consecuencia del comportamiento positivo de los volúmenes distribuidos de tabaco y de la mejora registrada por los márgenes sobre ingresos en la distribución de productos de conveniencia y en transacciones electrónicas.

Los Ingresos de la actividad **Otros negocios** (distribución mayorista de productos de conveniencia en canales distintos de los estancos) descendieron un 8,2% hasta los 50,8 millones de euros. Sin embargo, la progresiva racionalización de la cartera de clientes que se está llevando a cabo se tradujo en una menor caída a nivel de Ventas Económicas, que se redujeron un 2,4% hasta situarse en 12,8 millones de euros.

El crecimiento de la actividad del segmento estuvo acompañado por un significativo descenso de los costes operativos gracias a las medidas de reorganización llevadas a cabo anteriormente, lo que impulsó una mejora del 19,4% en el **Beneficio de Explotación Ajustado** hasta los 18,8 millones de euros (frente a los 15,7 millones de euros en el mismo período del ejercicio anterior).

El Beneficio de Explotación alcanzó los 5,8 millones de euros, más del doble que en el primer trimestre del ejercicio 2015, no habiéndose registrado costes de reestructuración en ninguno de los citados periodos. El principal ajuste en el segmento es la amortización de los activos generados por la adquisición del negocio de Francia, que ascendió durante ambos ejercicios a 13,1 millones de euros.

## C. Italia

Los Ingresos del segmento Italia se incrementaron un 3,0% y alcanzaron los 632,1 millones de euros (614,0 millones de euros en el primer trimestre del ejercicio anterior) gracias a la práctica estabilidad en los volúmenes distribuidos de tabaco, a la subida de precios de venta al público de dichos productos en enero de 2015 y al crecimiento registrado por las ventas de otros productos durante el periodo.

Los volúmenes distribuidos de cigarrillos descendieron un 0,4% frente a la ligera subida del 0,2% registrada en el ejercicio anterior. La categoría de tabaco de liar aumentó un 4,1% frente al 1,0% registrado en el ejercicio precedente.

La cuota de mercado de las marcas de cigarrillos de bajo precio continuó siendo elevada y, aunque durante el primer trimestre del presente ejercicio no se produjeron subidas de precios de venta al público (tampoco en el mismo periodo del ejercicio pasado), sí que se produjeron reposicionamientos a la baja en los precios de algunas marcas cuya cuota de mercado no es muy significativa.

La mayor fuerza comercial, conseguida a través del impulso que está desarrollando el Grupo, contribuyó al crecimiento de los ingresos por productos relacionados con el tabaco y de conveniencia lo que, unido a la facturación de otros servicios para los fabricantes, permitió compensar el impacto negativo de la caída de los volúmenes distribuidos de tabaco en la cifra de Ventas Económicas. Así, las Ventas Económicas del segmento Italia, alcanzaron 55,5 millones de euros frente a 54,3 millones de euros del ejercicio 2015, lo que supone un aumento del 2,1%.

Los costes operativos se mantuvieron prácticamente estables respecto al pasado ejercicio a pesar del aumento de actividad gracias a la mejora de eficiencia y al modelo de negocio del Grupo.

El **Beneficio de Explotación Ajustado** se situó en 14,1 millones de euros lo que representa un aumento del 7,8% respecto al mismo periodo del ejercicio 2015. Durante el primer trimestre de este ejercicio y del ejercicio anterior no se produjeron ajustes significativos al Beneficio de Explotación.

## 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 se situó en -3,2 millones de euros, registrando una reducción del 7,4% respecto a los -2,9 millones de euros del ejercicio anterior.

## II. Evolución financiera

### A. Evolución del Resultado financiero

Los resultados financieros aumentaron desde 1,9 millones de euros hasta 2,2 millones de euros.

La evolución del 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 al mismo nivel que durante el primer trimestre del ejercicio 2015 en un 0,05%.

La tesorería media se situó en 1.458 millones de euros en el presente ejercicio frente a 1.280 millones de euros en el ejercicio anterior.

### B. Evolución del Beneficio neto

El beneficio antes de impuestos aumentó un 19,9% situándose en 37,4 millones de euros, mientras que el beneficio neto se incrementó un 22,8%. El tipo impositivo efectivo consolidado se situó en el 33,5% frente a cerca del 35,0% en el ejercicio anterior debido, principalmente, a la reducción en el tipo impositivo de España aprobada por el Gobierno en 2014. El retraso en la aplicación del nuevo tipo hasta el ejercicio fiscal 2016 se debe al hecho de que éste resultaba de aplicación en los ejercicios fiscales iniciados a partir de enero 2015.

El Beneficio básico por acción se situó en 0,19 euros frente a 0,15 euros en el primer trimestre de 2015, no habiéndose modificado el número de acciones representativas del capital social.

### 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 negativa fue significativamente inferior a la del primer trimestre del ejercicio 2015 gracias a los mejores resultados, la menor inversión en capital circulante como consecuencia de la positiva evolución de los volúmenes de tabaco distribuidos y las menores inversiones netas realizadas en el periodo.

Durante el primer trimestre de los dos ejercicios no se produjo ningún pago de dividendos.

### D. Política de dividendos

El Consejo de Administración de Logista tiene la intención de proponer a la Junta General de Accionistas, que se celebrará el próximo 16 de marzo de 2016, la distribución de un dividendo complementario del ejercicio 2015 de 66 millones de euros (0,5 euros por acción) que se pagará el 23 de marzo de 2016.

Con este pago, 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.

## **E. Evolución previsible del negocio**

Los resultados obtenidos durante el primer trimestre del ejercicio confirman las expectativas de crecimiento tanto del Beneficio de Explotación Ajustado (entre el rango del 4% - 5%) como del Beneficio Neto (cerca al doble dígito) al cierre del presente ejercicio.

**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 – 31 Dic. 2015</b>	<b>1 Oct. 2014 – 31 Dic. 2014</b>	<b>% Variación</b>
<b>Ingresos</b>	<b>2.366,2</b>	<b>2.313,1</b>	<b>2,3%</b>
<b>Ventas Económicas</b>	<b>251,1</b>	<b>246,9</b>	<b>1,7%</b>
(-) Coste de redes logísticas	(165,3)	(165,0)	(0,1)%
(-) Gastos comerciales	(16,4)	(16,9)	2,9%
(-) Gastos de investigación y oficinas centrales	(19,8)	(19,8)	(0,1)%
<b>Total costes</b>	<b>(201,5)</b>	<b>(201,7)</b>	<b>0,1%</b>
<b>EBIT Ajustado</b>	<b>49,6</b>	<b>45,2</b>	<b>9,9%</b>
<i>Margen %</i>	<i>19,8%</i>	<i>18,3%</i>	<i>+150 p.b.</i>
(-) Costes de reestructuración	(1,9)	(3,1)	34,9%
(-) Amort. Intangibles Log. France	(13,1)	(13,1)	0,0%
(-) Rtdo. enajenación y deterioro	0,7	(0,1)	n.r.
(-) Rtdo. puesta en equivalencia y otros	(0,0)	0,5	n.r.
<b>Beneficio de Explotación</b>	<b>35,3</b>	<b>29,4</b>	<b>19,8%</b>
(+) Ingresos Financieros	3,1	2,9	9,6%
(-) Gastos Financieros	(1,0)	(1,0)	11,6%
<b>Beneficio antes de Impuestos</b>	<b>37,4</b>	<b>31,3</b>	<b>19,9%</b>
(-) Impuesto sobre Sociedades	(12,5)	(10,9)	(14,8)%
<i>Tipo Impositivo Efectivo</i>	<i>33,5%</i>	<i>34,8%</i>	<i>-150 p.b.</i>
(+/-) Otros Ingresos / (Gastos)	(0,0)	(0,1)	0,0%
(-) Intereses Minoritarios	(0,1)	(0,1)	(10,8)%
<b>Beneficio Neto</b>	<b>24,8</b>	<b>20,2</b>	<b>22,8%</b>

## Estado de Flujos de Efectivo

<i>Datos en millones de Euros</i>	1 Oct. 2015 – 31 Dic. 2015	1 Oct. 2014 – 31 Dic. 2014	Variación
<b>EBITDA</b>	<b>58,9</b>	<b>54,5</b>	<b>4,4</b>
Movimientos en Prov. y Otros Pasivos a l/p	(5,0)	(1,5)	(3,5)
Var. Capital Circulante y Otros	(341,6)	(539,3)	197,7
Impuesto de Sociedades pagado	(0,9)	(0,8)	(0,1)
Otros Ingresos y Gastos	(2,0)	(3,1)	1,1
<b>Flujo de Actividades de Explotación</b>	<b>(290,6)</b>	<b>(490,2)</b>	<b>199,6</b>
Inversiones Netas	(3,3)	(6,5)	3,1
<b>Generación de caja</b>	<b>(293,9)</b>	<b>(496,7)</b>	<b>202,8</b>
% sobre EBITDA	(498,9)%	(911,4)%	

## Balance

<i>Datos en millones de Euros</i>	31 Diciembre 2015	30 Septiembre 2015
Activos Tangibles y otros Activos Fijos	216,7	216,0
Activos Financieros Fijos Netos	9,5	9,5
Fondo de Comercio Neto	919,1	919,1
Otros Activos Intangibles	642,8	660,7
Activos por Impuestos Diferidos	33,4	40,9
Inventario Neto	1.040,2	1.060,5
Cuentas a Cobrar Netas	1.758,3	1.773,0
Caja y Equivalente	1.455,0	1.798,3
<b>Activos Totales</b>	<b>6.075,0</b>	<b>6.478,0</b>
Fondos Propios	466,1	442,6
Intereses Minoritarios	1,9	1,8
Pasivos No Corrientes	43,2	48,2
Pasivos por Impuestos Diferidos	324,0	328,1
Deuda Financiera a c/p	33,0	31,7
Provisiones a c/p	17,9	16,8
Deudores Comerciales y Otras Cuentas a Pagar	5.188,9	5.608,8
<b>Pasivos Totales</b>	<b>6.075,0</b>	<b>6.478,0</b>

## Evolución de los volúmenes de tabaco

	Millones de unidades			% Variación Interanual	
	1 Oct. 2015 – 31 Dic. 2015	1 Oct. 2014 – 31 Dic. 2014	1 Oct. 2013 – 31 Dic. 2013	1 Oct. 2015 – 31 Dic. 2015	1 Oct. 2014 – 31 Dic. 2014
<b>TOTAL</b>					
Cigarrillos	41.377	41.066	41.435	0,8%	(0,9)%
RYO/MYO	5.135	5.027	5.054	2,2%	(0,5)%
Cigarros	990	1.004	1.037	(1,3)%	(3,2)%
<b>ESPAÑA</b>					
Cigarrillos	11.207	11.096	11.016	1,0%	0,7%
RYO/MYO	1.592	1.617	1.633	(1,6)%	(1,0)%
Cigarros	528	529	541	(0,2)%	(2,2)%
<b>PORTUGAL</b>					
Cigarrillos	432	398	431	8,4%	(7,7)%
RYO/MYO	36	41	50	(11,1)%	(18,0)%
Cigarros					
<b>FRANCIA</b>					
Cigarrillos	11.436	11.198	11.644	2,1%	(3,8)%
RYO/MYO	2.398	2.033	2.315	4,1%	(0,5)%
Cigarros	343	353	373	(2,9)%	(5,4)%
<b>ITALIA</b>					
Cigarrillos	18.302	18.373	18.345	(0,4)%	0,2%
RYO/MYO	1.109	1.066	1.055	4,1%	1,0%
Cigarros	120	122	124	(1,8)%	(1,5)%

## 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.