

# Logista Resultados T1 2018

1 de febrero 2018



# Logista anuncia resultados del primer trimestre del ejercicio fiscal 2018

Logista anuncia hoy los resultados correspondientes al primer trimestre del ejercicio fiscal 2018, de los que cabe destacar:

- Las Ventas Económicas<sup>1</sup> aumentan un 5,0%, registrando mejoras por encima del ligero incremento de la actividad que se ha traducido en un incremento del 0,2% en los Ingresos
- El Beneficio de Explotación Ajustado y el Beneficio de Explotación suben un 12,6% y un 25,3%, reflejando el buen comportamiento registrado por la actividad y el menor impacto de resultados no-recurrentes negativos
- El Beneficio Neto disminuyó un 20,3% como consecuencia, principalmente, de la plusvalía obtenida en el mismo periodo del ejercicio anterior por la venta de una sociedad participada

## Resumen de Principales Magnitudes Financieras

Datos en millones de Euros	1 Oct. 2017 – 31 Dic. 2017	1 Oct. 2016 – 31 Dic. 2016	% Variación
Ingresos	2.286,5	2.283,0	0,2%
Ventas Económicas	274,6	261,5	5,0%
Beneficio de Explotación Ajustado	59,3	52,7	12,6%
Margen sobre Ventas Económicas	21,6%	20,2%	+140 p.b.
Beneficio de Explotación	44,9	35,8	25,3%
Beneficio Neto	36,8	46,1	(20,3)%

El primer trimestre del ejercicio 2018 se ha caracterizado por el saludable crecimiento registrado en la actividad recurrente del Grupo, así como por una menor incidencia de resultados no-recurrentes (tanto negativos como positivos) a todos los niveles de la cuenta de resultados.

El comportamiento de la actividad recurrente ha sido muy positivo en los segmentos de Iberia e Italia, lo que contrastó con el débil comienzo de ejercicio en el segmento Francia. Especialmente significativo ha sido el aumento en el Beneficio de Explotación Ajustado en Iberia, al beneficiarse, además, de una base de comparación interanual anormalmente baja que incluía, en el ejercicio anterior, el reconocimiento de una provisión por litigios de 6,8 millones de euros.

Por actividades, Pharma, Tabaco Portugal, Transporte, así como la distribución de productos de conveniencia en España e Italia continúan registrando el mejor comportamiento mientras que transacciones electrónicas y otros negocios en Francia presentaron el comportamiento más débil.

La actividad recurrente de distribución de tabaco ha registrado un comportamiento positivo a pesar del descenso en volúmenes distribuidos, un 1,2% (cigarrillos mas RYO) durante el ejercicio respecto al ejercicio 2017, mientras que en dicho ejercicio la variación interanual respecto al ejercicio 2016 fue del

<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.

-5,7%. Se registraron reducciones de los volúmenes distribuidos en España y Francia mientras que en Italia se mantuvieron prácticamente estables y en Portugal aumentaron.

Durante el primer trimestre del presente ejercicio, tan sólo ha habido modificaciones en los impuestos especiales del tabaco en Francia, mientras que sí se han producido variaciones en los precios de venta al público de estos productos en todas las geografías en mayor o menor medida.

Los **Ingresos** del Grupo se mantuvieron prácticamente estables frente al mismo periodo del ejercicio anterior, creciendo un 0,2%, mientras que las **Ventas Económicas** aumentaron un 5,0%, gracias a que las mejoras en todas las líneas de actividad en Iberia e Italia permitieron más que compensar la reducción experimentada en las actividades en Francia. El mayor crecimiento a nivel de Ventas Económicas confirma, una vez más, la capacidad del Grupo para ofrecer servicios de valor añadido a sus clientes, por encima del valor de los productos que distribuye.

El total de costes operativos creció un 3,1%, por debajo del incremento de las Ventas Económicas. Si se elimina de la base de comparación interanual el gasto no recurrente por importe de 6,8 millones de euros en el segmento Iberia los costes operativos aumentan un 6,5%, prácticamente en línea con el aumento subyacente de Ventas Económicas.

Así, el margen Beneficio de Explotación Ajustado sobre Ventas Económicas se situó en el 21,6%, frente al 20,2% obtenido en el primer trimestre del ejercicio 2017 y el **Beneficio de Explotación Ajustado** alcanzó los 59,3 millones de euros (un 12,6% por encima del obtenido en el ejercicio anterior), lo que unido a los menores costes de reestructuración registrados durante el periodo (1,7 millones de euros frente a 4,2 millones de euros) contribuyeron a que el Beneficio de Explotación se incrementara un 25,3% respecto al obtenido en el mismo periodo del ejercicio anterior.

Los resultados financieros en el primer trimestre de este ejercicio ascendieron a 2,8 millones de euros, muy por debajo de los 21,0 millones de euros registrados en el mismo periodo del ejercicio 2017. Este descenso se debió, principalmente, a la plusvalía registrada en dicho periodo por la venta de una participada en el segmento Italia. Sin tener en cuenta la citada plusvalía, la variación interanual en los resultados financieros no ha sido significativa.

Asimismo, el hecho de que la plusvalía en la venta de la citada participada tributase a un tipo muy reducido propició un tipo impositivo sensiblemente inferior al 23,0% registrado durante el presente ejercicio.

Como consecuencia de todo lo anterior, el **Beneficio Neto** se redujo en un 20,3%, hasta los 36,8 millones de euros.

## Evolución de Ingresos (Por segmento y actividad)

Datos en millones de Euros	1 Oct. 2017 – 31 Dic. 2017	1 Oct. 2016 – 31 Dic. 2016	% Variación
<b>Iberia</b>	<b>679,0</b>	<b>653,8</b>	<b>3,9%</b>
Tabaco y Productos Relacionados*	576,9	562,2	2,6%
Transporte	93,0	85,2	9,2%
Otros Negocios*	33,4	28,7	16,5%
Ajustes	(24,3)	(22,3)	(8,9)%
<b>Francia</b>	<b>990,7</b>	<b>1.012,4</b>	<b>(2,1)%</b>
Tabaco y Productos Relacionados	949,4	968,6	(2,0)%
Otros Negocios	43,0	45,3	(5,0)%
Ajustes	(1,7)	(1,5)	(12,0)%
<b>Italia</b>	<b>628,8</b>	<b>624,7</b>	<b>0,6%</b>
Tabaco y Productos Relacionados	628,8	624,7	0,6%
<b>Corporativos y Otros</b>	<b>(11,9)</b>	<b>(7,9)</b>	<b>(52,4)%</b>
<b>Total Ingresos</b>	<b>2.286,5</b>	<b>2.283,0</b>	<b>0,2%</b>

\* La actividad de distribución de lotería anteriormente reportada en Otros Negocios se incluye a partir de ahora en Tabaco y Productos Relacionados. Los ingresos referidos al ejercicio 2017 han sido reexpresados, con el fin de que sean comparativos con los correspondientes al ejercicio 2018.

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

Datos en millones de Euros	1 Oct. 2017 – 31 Dic. 2017	1 Oct. 2016 – 31 Dic. 2016	% Variación
<b>Iberia</b>	<b>140,8</b>	<b>133,8</b>	<b>5,3%</b>
Tabaco y Productos Relacionados*	69,1	67,3	2,9%
Transporte	63,4	59,7	6,2%
Otros Negocios*	19,7	17,0	15,8%
Ajustes	(11,4)	(10,2)	(12,0)%
<b>Francia</b>	<b>61,9</b>	<b>70,5</b>	<b>(12,1)%</b>
Tabaco y Productos Relacionados	52,3	59,7	(12,3)%
Otros Negocios	10,9	12,1	(10,0)%
Ajustes	(1,3)	(1,3)	(0,1)%
<b>Italia</b>	<b>71,3</b>	<b>56,9</b>	<b>25,4%</b>
Tabaco y Productos Relacionados	71,3	56,9	25,4%
<b>Corporativos y Otros</b>	<b>0,5</b>	<b>0,3</b>	<b>52,4%</b>
<b>Total Ventas Económicas</b>	<b>274,6</b>	<b>261,5</b>	<b>5,0%</b>

\* La actividad de distribución de lotería anteriormente reportada en Otros Negocios se incluye a partir de ahora en Tabaco y Productos Relacionados. Las ventas económicas referidas al ejercicio 2017 han sido reexpresadas, con el fin de que sean comparativas con las correspondientes al ejercicio 2018.

## Evolución de EBIT Ajustado (Por segmento)

Datos en millones de Euros	1 Oct. 2017 – 31 Dic. 2017	1 Oct. 2016 – 31 Dic. 2016	% Variación
<b>Iberia</b>	<b>31,0</b>	<b>23,4</b>	<b>32,2%</b>
<b>Francia</b>	<b>12,7</b>	<b>16,0</b>	<b>(20,5)%</b>
<b>Italia</b>	<b>18,8</b>	<b>16,6</b>	<b>13,2%</b>
<b>Corporativos y Otros</b>	<b>(3,2)</b>	<b>(3,3)</b>	<b>5,3%</b>
<b>Total EBIT Ajustado</b>	<b>59,3</b>	<b>52,7</b>	<b>12,6%</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 2018 y 2017:

Datos en millones de Euros	1 Oct. 2017 – 31 Dic. 2017	1 Oct. 2016 – 31 Dic. 2016
<b>Beneficio de Explotación Ajustado</b>	<b>59,3</b>	<b>52,7</b>
(-) Costes de Reestructuración	(1,7)	(4,2)
(-) Amortización Activos Logista France	(13,1)	(13,1)
(+/-) Resultado Enajenación y Deterioro	0,0	(0,0)
(+/-) Resultado por Puesta en Equivalencia y Otros	0,3	0,4
<b>Beneficio de Explotación</b>	<b>44,9</b>	<b>35,8</b>

## I. Evolución por segmentos

### A. Iberia: España y Portugal

Los Ingresos del segmento Iberia ascendieron a 679,0 millones de euros frente a 653,8 millones de euros en el primer trimestre del ejercicio 2017, registrando un aumento del 3,9%. Las Ventas Económicas del segmento se situaron en 140,8 millones de euros, un 5,3% por encima de los 133,8 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 2,6% como consecuencia, principalmente, del aumento de los precios del tabaco en España y del crecimiento de la actividad en Portugal, que compensaron la reducción experimentada por los volúmenes en España.

A lo largo del primer trimestre del presente ejercicio, los fabricantes de tabaco incrementaron, de modo general, el precio de la cajetilla de cigarrillos en 5 céntimos, en un escenario de estabilidad en los impuestos especiales del tabaco. En el mismo periodo del ejercicio anterior, la mayoría de los fabricantes decidieron elevar el precio de la cajetilla de cigarrillos en 10 céntimos, tras la subida en los impuestos especiales del tabaco anunciada por el Gobierno en diciembre de 2016.

Los volúmenes de cigarrillos distribuidos en España registraron una tendencia decreciente, cayendo en el periodo un 4,9%, lo que contrasta con el leve incremento interanual registrado en el ejercicio precedente.

Los volúmenes distribuidos tanto de tabaco de liar como de cigarros también mantuvieron una tendencia decreciente, alcanzando una caída del 1,6% y del 2,5% frente al -2,5% y el -4,4% en la comparativa interanual del ejercicio anterior.

Los ingresos de distribución de productos de conveniencia registraron un ligero retroceso, que se vio compensado gracias a los mejores márgenes obtenidos, por lo que las Ventas Económicas aumentaron cerca de doble dígito respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

Así, las Ventas Económicas de Tabaco y productos relacionados, a pesar de la reducción de los volúmenes distribuidos en España, crecieron un 2,9% respecto al ejercicio anterior gracias al buen comportamiento de la actividad en Portugal y de los servicios de valor añadido, así como al aumento de márgenes de productos de conveniencia.

Los Ingresos en la línea de negocio **Transporte** registraron nuevamente, en su conjunto, un comportamiento muy sólido, creciendo un 9,2%. Por primera vez desde hace varios trimestres, las tres actividades (Larga distancia, Mensajería y Paquetería industrial) aumentaron Ingresos y Ventas Económicas de un modo significativo. La cifra de Ventas Económicas de Transporte aumentó un 6,2% hasta situarse en 63,4 millones de euros.

La actividad de Larga distancia y carga completa se ha beneficiado del aumento de flujos derivados de los servicios prestados en la categoría de NGP para un cliente en Italia compensando, de ese modo, las caídas de volúmenes de tabaco.

La posición de liderazgo en sus respectivos segmentos de mercado de las filiales de Mensajería y Paquetería, derivados de una continua apuesta por la diferenciación, les ha permitido seguir consiguiendo sólidos indicadores de crecimiento. A la mejora del consumo observada durante el trimestre se unió el constante crecimiento en los servicios urgentes procedentes de la venta on-line.

Los Ingresos en la línea de **Otros negocios** (que a partir de este ejercicio incluye sólo las actividades de Pharma y de Publicaciones, mientras que la distribución de Lotería se recoge en Tabaco y productos

relacionados) aumentaron un 16,5%, situándose en 33,4 millones de euros y las Ventas Económicas se elevaron un 15,8% hasta los 19,7 millones de euros.

La estacionalidad en el calendario de vacunas y la incorporación de algunos clientes con presencia relevante en este segmento ha favorecido un importante crecimiento en el trimestre en la actividad de Pharma, que ha registrado un comienzo de ejercicio muy positivo, con mejoras en la actividad preexistente y la incorporación de la mayor parte de la actividad procedente de Sanofi el 1 de octubre de 2017 (el portfolio de vacunas se gestionará a partir del próximo 1 de enero de 2019).

La constante labor comercial que el Grupo viene realizando en Pharma ha permitido seguir añadiendo clientes para la distribución exclusiva de algunos de sus productos en el canal farmacia, conforme a la estrategia diseñada para el desarrollo futuro de esta línea de actividad.

A pesar del difícil entorno que rodea la distribución de publicaciones en España, los esfuerzos del Grupo han permitido mantener las ventas respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

El total de costes operativos reportados del segmento Iberia se redujo un 0,4%. Sin embargo, tal y como se mencionó anteriormente, en el mismo periodo del ejercicio anterior se registró un gasto no recurrente por importe de 6,8 millones de euros, por lo que la base de comparación interanual era elevada. Pese a todo, y aun ajustando la base por este concepto, el aumento de los gastos operativos recurrentes ha sido del 6,1%, ligeramente inferior al crecimiento experimentado por la actividad recurrente.

El **Beneficio de Explotación Ajustado** se situó en 31,0 millones de euros, lo que supone un avance del 32,2% respecto al ejercicio anterior. Si no se considera el impacto de los gastos no recurrentes registrados en el pasado ejercicio el aumento es del 2,5%.

En el primer trimestre del presente ejercicio, se han contabilizado 0,9 millones de euros por gastos de reestructuración, mientras que en el mismo periodo del ejercicio precedente fueron prácticamente inexistentes. El Beneficio de Explotación se situó en 30,1 millones de euros frente a los 23,4 millones registrados en el ejercicio 2017.

## B. Francia

Los Ingresos del segmento Francia retrocedieron un 2,1%, hasta los 990,7 millones de euros mientras que las Ventas Económicas descendieron un 12,1% hasta situarse en 61,9 millones de euros.

Los ingresos de la línea de negocio **Tabaco y productos relacionados** retrocedieron un 2,0%, hasta los 949,4 millones de euros debido al descenso experimentado por los volúmenes distribuidos de tabaco respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, tanto en cigarrillos (-1,1%), como en tabaco de liar (-4,1%).

Mientras que en el primer trimestre del ejercicio pasado ni los impuestos especiales de los productos de tabaco ni los precios de venta al público de dichos productos sufrieron modificaciones, en este ejercicio, el gobierno francés ha elevado el impuesto mínimo en el mes de noviembre. Esta subida se enmarca dentro del paquete de subidas de impuestos especiales aprobadas hasta el año 2020, encaminadas a elevar el precio de la cajetilla de cigarrillos hasta los 10 euros en dicho año.

En general, los fabricantes de tabaco repercutieron esta subida de impuestos en el precio de venta al público de sus productos, aunque no todos ellos en la misma cuantía y de modo desigual dependiendo de las distintas referencias. El impacto global en la valoración de los inventarios del Grupo por este movimiento de precios fue prácticamente neutro.

Sin embargo, con fecha 1 de enero de 2018 y conforme al calendario anunciado por el Gobierno en el ejercicio anterior, la comisión del estanco por la venta de productos del tabaco subió. La mayor parte

de los fabricantes de tabaco decidieron no repercutir esta subida a los consumidores y mantuvieron el precio de venta al público de sus productos, aunque algunos de los fabricantes redujeron el precio de aquellas marcas en las que habían realizado anteriormente una subida más elevada. Este impacto negativo sobre el valor de los inventarios del Grupo se reconoció íntegramente en el primer trimestre del ejercicio.

El crecimiento registrado en los ingresos de productos de conveniencia compensó parcialmente el significativo descenso experimentado por los ingresos procedentes de transacciones electrónicas.

Las Ventas Económicas de la actividad de Tabaco y productos relacionados descendieron en mayor medida que los Ingresos respecto al ejercicio anterior (-12,3%, hasta 52,3 millones de euros) debido al impacto negativo no recurrente derivado de los movimientos de precios e impuestos del tabaco y a unas menores ventas del negocio desmaterializado.

La actividad **Otros negocios** (distribución mayorista de productos de conveniencia en canales distintos de los estancos) experimentó una caída del 5,0% en los Ingresos, en un entorno de consumo prácticamente estable que propicia una competencia en precios cada vez mayor y que se tradujo en una caída en Ventas Económicas del 10% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

El total de costes operativos del segmento Francia se redujo un 9,7% de modo que el **Beneficio de Explotación Ajustado** descendió hasta los 12,7 millones de euros, un 20,5% inferior al obtenido en el ejercicio anterior.

Los gastos de reestructuración (0,4 millones de euros) se situaron muy por debajo de los 3,9 millones de euros registrados en el primer trimestre de 2017, lo que llevó el Beneficio de Explotación al mismo nivel que en el ejercicio anterior, obteniéndose una pérdida de 0,9 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 13,1 millones de euros.

## C. Italia

El importante aumento de ventas de productos de conveniencia durante el presente ejercicio, unido a la práctica estabilidad de los volúmenes distribuidos de tabaco se tradujeron en un ligero aumento en los Ingresos del segmento Italia (+0,6%), que se situaron en 628,8 millones de euros.

Frente al retroceso del 9,7% registrado en el ejercicio anterior, los volúmenes distribuidos de cigarrillos disminuyeron tan sólo un 0,2%. La categoría de tabaco de liar aumentó un 14,5% frente al 8,0% registrado en el ejercicio precedente.

En el primer trimestre del ejercicio anterior un pequeño número de marcas redujo sus precios de venta entre 20 y 30 céntimos por cajetilla, sin embargo, en los primeros meses de este ejercicio, algunas marcas han subido de precio, en ambos casos, en un entorno de estabilidad en los impuestos especiales del tabaco. Los impactos en inventarios en ambos ejercicios fueron poco significativos.

Durante el trimestre se renovó en Italia el contrato de distribución de tabaco con BAT por 3 años.

La actividad de distribución de productos de conveniencia mantuvo, de nuevo este trimestre, un importante ritmo de crecimiento (superior al 20%), lo que unido al aumento en la prestación de nuevos servicios de valor añadido a fabricantes, incluidos aquellos ligados a la categoría de Productos de Próxima Generación (NGP), dieron como resultado un aumento del 25,4% en las Ventas Económicas del segmento Italia.

El total de costes operativos del segmento aumentó un 30,4% respecto al pasado ejercicio, algo por encima del aumento registrado en Ventas Económicas, lo que llevó el **Beneficio de Explotación Ajustado** a situarse en 18,8 millones de euros, un 13,2% superior al obtenido en el ejercicio anterior.

La reducción observada en el margen sobre Ventas Económicas estuvo motivada, en gran medida, por el aumento de servicios logísticos prestados a un cliente en la categoría de NGP.

Los costes de reestructuración registrados se mantuvieron al mismo nivel que en el mismo periodo del ejercicio anterior (0,2 millones de euro). El Beneficio de Explotación se situó en 18,5 millones de euros.

## **D. Corporativos y Otros**

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

El **Beneficio de Explotación Ajustado** experimentó una leve mejora respecto al ejercicio anterior y se situó en -3,2 millones de euros frente a -3,3 millones de euros.

## II. Evolución financiera

### A. Evolución del Resultado financiero

Los resultados financieros descendieron en el primer trimestre un 86,6% hasta alcanzar los 2,8 millones de euros, frente a los 21,0 millones de euros obtenidos en el ejercicio anterior debido, fundamentalmente, a la plusvalía registrada en ese periodo por la desinversión de una sociedad participada en el segmento Italia.

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 en el 0,0% durante el primer trimestre (tanto del presente ejercicio como del ejercicio anterior).

La tesorería media alcanzó los 1.632 millones de euros frente a 1.562 millones de euros el ejercicio anterior.

### B. Evolución del Beneficio neto

El beneficio antes de impuestos en el primer trimestre del presente ejercicio se redujo un 16,1%, situándose en 47,7 millones de euros y el beneficio neto descendió un 20,3% hasta alcanzar los 36,8 millones de euros.

La ya mencionada plusvalía por venta de una participada en el primer trimestre del ejercicio pasado ha afectado a la comparativa interanual tanto a nivel del Beneficio Antes de Impuestos como del Beneficio Neto, no sólo por el importe de la citada plusvalía, sino por el hecho de que tributó a un tipo muy reducido. El aumento en el tipo impositivo efectivo consolidado registrado en el periodo, que se situó en el 23,0% frente al 18,7% en el ejercicio anterior, se explica en su mayor parte por este motivo.

El Beneficio básico por acción se situó en 0,28 euros frente a 0,35 euros en el primer trimestre del ejercicio 2017, no habiéndose modificado el número de acciones representativas del capital social.

La compañía poseía a cierre del ejercicio 456.248 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 negativa al cierre del primer trimestre del presente ejercicio fue significativamente superior a la del cierre del primer trimestre del ejercicio 2017, a pesar del mejor resultado obtenido por el Grupo en el periodo, debido a la reducción del capital circulante negativo derivada de los menores volúmenes de tabaco distribuidos, a los mayores pagos por impuesto de sociedades realizados frente al mismo periodo del ejercicio anterior y al aumento de las inversiones.

Ni durante el primer trimestre del ejercicio ni durante el mismo periodo del ejercicio anterior se produjeron pagos de dividendos.

## 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 2017 de 99,3 millones de euros (0,75 euros por acción) que se pagará a finales del segundo trimestre del ejercicio 2018.

Asimismo, el Consejo de Administración acordó el pasado 27 de julio de 2017 distribuir un dividendo en efectivo, a cuenta del dividendo correspondiente al ejercicio 2017, de 0,30 euros por acción (algo más de 39,7 millones de euros), cuyo pago se efectuó el 30 de agosto de 2017.

Por tanto, el dividendo total correspondiente al ejercicio 2017 se situará alrededor de los 139 millones de euros (1,05 euros por acción), un 16,7% superior al dividendo total distribuido del ejercicio 2016.

## E. Evolución previsible del negocio

La evolución del negocio durante los primeros meses del presente ejercicio permite al Grupo mantener las expectativas ya anunciadas a cierre del ejercicio pasado respecto a resultados.

El actual entorno de mercado sugiere que en el ejercicio fiscal 2018 el EBIT Ajustado podría registrar un crecimiento alrededor de doble dígito respecto al ejercicio 2017.

Este aumento previsto se compone de una previsión de actividad subyacente ligeramente positiva durante el ejercicio y del impacto positivo procedente de la variación interanual de los resultados no recurrentes derivados de los movimientos de precios e impuestos del tabaco, no gestionados por Logista.

Aunque la cuantía que pueden alcanzar dichos resultados no recurrentes es incierta, sí que es muy improbable que vuelvan a repetirse las circunstancias del ejercicio fiscal 2017 y que se han traducido en un impacto neto negativo, motivo por el que cabe esperar que dichos resultados aporten crecimiento adicional al de la actividad recurrente.

Se estima que los gastos de reestructuración pueden aumentar respecto al ejercicio 2017, dependiendo de la evolución de la actividad en Francia, pues se prevé que, si los fabricantes de tabaco realizan las subidas de PVP que está requiriendo el Gobierno francés, los volúmenes de tabaco distribuidos pueden reducirse significativamente.

Por otro lado, los resultados financieros serán menores a los obtenidos en el presente ejercicio, ya que no está previsto el impacto de ningún resultado extraordinario en dicha línea.

Finalmente, y en ausencia de impactos no recurrentes, se espera una subida del tipo efectivo del Impuesto de Sociedades del Grupo.

Como consecuencia de todo ello, cabe esperar que el Beneficio Neto se establezca alrededor de la alta cifra alcanzada en el ejercicio 2017, tras haber experimentado dos años consecutivos de crecimientos de doble dígito.

### 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. 2017 – 31 Dic. 2017</b>	<b>1 Oct. 2016 – 31 Dic. 2016</b>	<b>% Variación</b>
<b>Ingresos</b>	<b>2.286,5</b>	<b>2.283,0</b>	<b>0,2%</b>
<b>Ventas Económicas</b>	<b>274,6</b>	<b>261,5</b>	<b>5,0%</b>
(-) Coste de redes logísticas	(178,6)	(172,3)	(3,7)%
(-) Gastos comerciales	(16,6)	(16,3)	(2,0)%
(-) Gastos de investigación y oficinas centrales	(20,0)	(20,2)	0,9%
<b>Total costes</b>	<b>(215,2)</b>	<b>(208,8)</b>	<b>(3,1)%</b>
<b>EBIT Ajustado</b>	<b>59,3</b>	<b>52,7</b>	<b>12,6%</b>
<i>Margen %</i>	<i>21,6%</i>	<i>20,2%</i>	<i>+140 p.b.</i>
(-) Costes de restructuración	(1,7)	(4,2)	60,6%
(-) Amort. Intangibles Log. France	(13,1)	(13,1)	0,0%
(-) Rtdo. enajenación y deterioro	0,0	(0,0)	n.r.
(-) Rtdo. puesta en equivalencia y otros	0,3	0,4	(31,9)%
<b>Beneficio de Explotación</b>	<b>44,9</b>	<b>35,8</b>	<b>25,3%</b>
(+) Ingresos Financieros	3,2	21,3	(84,7)%
(-) Gastos Financieros	(0,4)	(0,3)	(35,7)%
<b>Beneficio antes de Impuestos</b>	<b>47,7</b>	<b>56,8</b>	<b>(16,1)%</b>
(-) Impuesto sobre Sociedades	(11,0)	(10,7)	(3,1)%
<i>Tipo Impositivo Efectivo</i>	<i>23,0%</i>	<i>18,7%</i>	<i>+430 p.b.</i>
(+/-) Otros Ingresos / (Gastos)	0,0	(0,0)	n.r.
(-) Intereses Minoritarios	0,0	(0,0)	n.r.
<b>Beneficio Neto</b>	<b>36,8</b>	<b>46,1</b>	<b>(20,3)%</b>

## Estado de Flujos de Efectivo

<i>Datos en millones de Euros</i>	1 Oct. 2017 – 31 Dic. 2017	1 Oct. 2016 – 31 Dic. 2016	Variación
<b>EBITDA</b>	<b>67,1</b>	<b>61,3</b>	<b>5,8</b>
Var. Capital Circulante y Otros	(772,4)	(619,5)	(152,9)
Impuesto de Sociedades pagado	(18,5)	(8,0)	(10,5)
Flujos Financieros y Otros	2,8	21,0	(18,2)
<b>Flujo de Actividades de Explotación</b>	<b>(721,0)</b>	<b>(545,2)</b>	<b>(175,8)</b>
Inversiones Netas	(7,5)	(5,9)	(1,6)
<b>Generación de caja</b>	<b>(728,5)</b>	<b>(551,1)</b>	<b>(177,4)</b>
% sobre EBITDA	-1.086%	-899%	

## Balance

<i>Datos en millones de Euros</i>	31 Diciembre 2017	30 Septiembre 2017
Activos Tangibles y otros Activos Fijos	205,7	206,0
Activos Financieros Fijos Netos	6,4	6,1
Fondo de Comercio Neto	925,7	925,7
Otros Activos Intangibles	534,7	547,8
Activos por Impuestos Diferidos	19,3	19,9
Inventario Neto	1.217,1	1.122,6
Cuentas a Cobrar Netas y Otros	1.863,3	1.791,0
Caja y Equivalente	1.196,6	1.923,6
<b>Activos Totales</b>	<b>5.968,8</b>	<b>6.542,7</b>
Fondos Propios	536,8	500,6
Intereses Minoritarios	1,8	1,9
Pasivos No Corrientes	39,6	41,6
Pasivos por Impuestos Diferidos	296,0	299,0
Deuda Financiera a c/p	36,5	34,4
Provisiones a c/p	12,8	13,7
Deudores Comerciales y Otras Cuentas a Pagar	5.045,3	5.651,5
<b>Pasivos Totales</b>	<b>5.968,8</b>	<b>6.542,7</b>

## Evolución de los volúmenes de tabaco

	Millones de unidades			% Variación Interanual	
	1 Oct. 2017 - 31 Dic. 2017	1 Oct. 2016 - 31 Dic. 2016	1 Oct. 2015 - 31 Dic. 2015	1 Oct. 2017 - 31 Dic. 2017	1 Oct. 2016 - 31 Dic. 2016
<b>TOTAL</b>					
Cigarrillos	38.249	38.829	41.377	(1,5)%	(6,2)%
RYO/MYO/Otros	5.081	5.027	5.135	1,1%	(2,1)%
Cigarros	1.009	927	990	8,8%	(6,4)%
<b>ESPAÑA</b>					
Cigarrillos	10.684	11.239	11.207	(4,9)%	0,3%
RYO/MYO/Otros	1.528	1.552	1.592	(1,6)%	(2,5)%
Cigarros	492	504	528	(2,5)%	(4,4)%
<b>PORTUGAL</b>					
Cigarrillos	549	430	432	27,6%	(0,3)%
RYO/MYO/Otros	26	28	36	(8,4)%	(22,7)%
Cigarros					
<b>FRANCIA</b>					
Cigarrillos	10.515	10.629	11.436	(1,1)%	(7,1)%
RYO/MYO/Otros	2.157	2.249	2.398	(4,1)%	(6,2)%
Cigarros	313	290	343	7,9%	(15,4)%
<b>ITALIA</b>					
Cigarrillos	16.500	16.530	18.302	(0,2)%	(9,7)%
RYO/MYO/Otros	1.371	1.198	1.109	14,5%	8,0%
Cigarros	204	132	120	54,1%	10,5%

## 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.