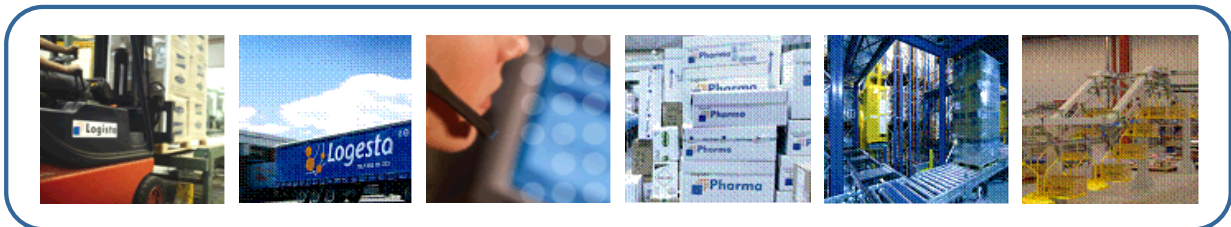


Logista Resultados 2017

7 de Noviembre 2017



Logista anuncia resultados del ejercicio fiscal 2017

Logista anuncia hoy los resultados correspondientes al ejercicio fiscal 2017, de los que cabe destacar:

- Las Ventas Económicas¹ aumentan un 1,1%, recuperando la caída de la actividad que se ha reflejado en una reducción del 1,4% de los Ingresos
- El Beneficio de Explotación Ajustado y el Beneficio de Explotación se reducen un 6,8% y un 10,8% respectivamente, lastrados por la importante variación de no recurrentes entre ejercicios y, a pesar del buen comportamiento registrado por la actividad recurrente
- El Beneficio Neto aumenta un 16,5%

Resumen de Principales Magnitudes Financieras

Datos en millones de Euros	1 Oct. 2016 – 30 Sept. 2017	1 Oct. 2015 – 30 Sept. 2016	% Variación
Ingresos	9.493,2	9.632,0	(1,4)%
Ventas Económicas	1.049,7	1.038,1	1,1%
Beneficio de Explotación Ajustado	218,8	234,8	(6,8)%
Margen sobre Ventas Económicas	20,8%	22,6%	-180 p.b.
Beneficio de Explotación	158,0	177,1	(10,8)%
Beneficio Neto	153,9	132,1	16,5%

La evolución de la actividad recurrente del Grupo durante el ejercicio fiscal 2017 ha sido positiva, confirmando una vez más, la solidez del modelo de negocio de Logista.

La diversificación geográfica y sectorial, así como el énfasis constante en el desarrollo de servicios de valor añadido para sus clientes, han permitido compensar una gran parte del diferencial en los resultados no-recurrentes entre los ejercicios fiscales 2017 y 2016 y que, aun habiendo afectado a todas las geografías, han teniendo una especial incidencia en los segmentos Francia e Italia.

Por actividades, cabe destacar el importante crecimiento obtenido en la distribución de productos de conveniencia (en Iberia e Italia), en Pharma y en Transporte.

La actividad recurrente de distribución de tabaco también ha registrado cierto crecimiento, gracias a los servicios de valor añadido que se prestan al sector y a pesar de que el mercado de tabaco ha venido marcado por una cierta debilidad de los volúmenes, que se redujeron en un 3,6% (cigarrillos mas RYO) durante el ejercicio respecto al ejercicio 2016, tendencia que contrasta con la observada durante dicho ejercicio, en que la variación interanual respecto al ejercicio 2015 fue del +0,5%. Se registraron reducciones de los volúmenes en todos los mercados, salvo en Portugal.

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

Por otro lado, y pese a lo que ha sido habitual históricamente en el mercado del tabaco, en el ejercicio 2017 se ha producido un hecho poco frecuente y es que, habiendo incrementado los gobiernos de España, Francia e Italia la fiscalidad de los productos de tabaco a lo largo del ejercicio, los fabricantes decidieron incrementar los precios en modo suficiente para, al menos, compensar el impacto negativo de dichas subidas en sus márgenes tan sólo en España.

Aunque no es del todo infrecuente que a lo largo de un ejercicio fiscal los fabricantes de tabaco decidan no trasladar la totalidad de una subida de impuestos al consumidor final en alguna de las geografías en las que opera en Grupo, sí que es muy poco habitual que movimientos de estas características se produzcan de modo simultáneo en más de un país y que no se reviertan en el mismo ejercicio.

El aumento de ingresos en el segmento Iberia mitigó la caída en ingresos en los segmentos Francia e Italia y se tradujo en un ligero descenso en la línea de **Ingresos** del Grupo.

Las **Ventas Económicas** aumentaron en Iberia en todas las líneas de actividad, permitiendo más que compensar la reducción experimentada en Francia e Italia debida al impacto de no recurrentes.

El total de costes operativos creció un 3,4%, por encima del incremento de las Ventas Económicas. Este aumento estuvo motivado, en gran medida, por el reconocimiento, durante el primer trimestre del ejercicio, de un gasto no recurrente por importe de 6,8 millones de euros en el segmento Iberia. Si se elimina de la base dicho gasto no recurrente el aumento de los costes operativos durante el ejercicio fue del 2,6%, inferior al incremento registrado en las Ventas Económicas derivadas de la actividad recurrente.

El control de costes y la mejora constante de la eficiencia continúan siendo uno de los ejes principales del modelo operativo del Grupo.

El **Beneficio de Explotación Ajustado** descendió un 6,8% y el margen Beneficio de Explotación Ajustado sobre Ventas Económicas se situó en el 20,8%, frente al 22,6% obtenido en el ejercicio 2016. Esta evolución negativa se debe al impacto que la variación de no recurrentes tuvo en la comparativa interanual de los resultados.

Por otro lado, la persistente debilidad mostrada por la actividad en el segmento Francia se tradujo en un incremento de los costes de reestructuración registrados durante el ejercicio (9,0 millones de euros) frente al ejercicio precedente (6,6 millones de euros) contribuyendo a que el Beneficio de Explotación del periodo se redujera un 10,8% respecto al obtenido en el año anterior.

La plusvalía derivada de la venta de una de las filiales en el segmento Italia en el primer trimestre del presente ejercicio provocó un importante aumento de los resultados financieros del ejercicio, a pesar de la estabilidad en el tipo de referencia del Banco Central Europeo.

La reducción de tipos nominales en todas las geografías, así como el hecho de que la plusvalía en la venta de la citada filial tribute a un tipo muy reducido, se han traducido en un tipo impositivo sensiblemente inferior al del ejercicio 2016 (18,3% vs. 29,4%).

Como consecuencia de todo lo anterior, el crecimiento del **Beneficio Neto** se situó en un 16,5%.

Evolución de Ingresos (Por segmento y actividad)

Datos en millones de Euros	1 Oct. 2016 – 30 Sept. 2017	1 Oct. 2015 – 30 Sept. 2016	% Variación
Iberia	2.695,3	2.639,9	2,1%
Tabaco y Productos Relacionados	2.322,6	2.270,9	2,3%
Transporte	341,1	329,9	3,4%
Otros Negocios	125,8	129,9	(3,1)%
Ajustes	(94,2)	(90,8)	(3,6)%
Francia	4.234,1	4.410,8	(4,0)%
Tabaco y Productos Relacionados	4.049,9	4.207,9	(3,8)%
Otros Negocios	190,8	209,3	(8,8)%
Ajustes	(6,6)	(6,4)	(4,3)%
Italia	2.598,6	2.611,2	(0,5)%
Tabaco y Productos Relacionados	2.598,6	2.611,2	(0,5)%
Corporativos y Otros	(34,8)	(29,9)	(16,4)%
Total Ingresos	9.493,2	9.632,0	(1,4)%

Evolución de Ventas Económicas (Por segmento y actividad)

Datos en millones de Euros	1 Oct. 2016 – 30 Sept. 2017	1 Oct. 2015 – 30 Sept. 2016	% Variación
Iberia	533,4	506,7	5,3%
Tabaco y Productos Relacionados	265,6	248,4	7,0%
Transporte	236,1	227,3	3,9%
Otros Negocios	76,3	73,6	3,6%
Ajustes	(44,6)	(42,6)	(4,6)%
Francia	273,6	281,8	(2,9)%
Tabaco y Productos Relacionados	228,7	236,3	(3,2)%
Otros Negocios	50,1	50,5	(0,9)%
Ajustes	(5,2)	(5,0)	(3,6)%
Italia	240,9	244,9	(1,6)%
Tabaco y Productos Relacionados	240,9	244,9	(1,6)%
Corporativos y Otros	1,8	4,7	(61,4)%
Total Ventas Económicas	1.049,7	1.038,1	1,1%

Evolución de EBIT Ajustado (Por segmento)

Datos en millones de Euros	1 Oct. 2016 – 30 Sept. 2017	1 Oct. 2015 – 30 Sept. 2016	% Variación
Iberia	104,8	95,1	10,2%
Francia	67,8	76,2	(10,9)%
Italia	59,0	75,7	(22,0)%
Corporativos y Otros	(12,9)	(12,2)	(6,0)%
Total EBIT Ajustado	218,8	234,8	(6,8)%

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 2017 y 2016:

Datos en millones de Euros	1 Oct. 2016 – 30 Sept. 2017	1 Oct. 2015 – 30 Sept. 2016
Beneficio de Explotación Ajustado	218,8	234,8
(-) Costes de Reestructuración	(9,0)	(6,6)
(-) Amortización Activos Logista France	(52,2)	(52,2)
(-) Resultado Enajenación y Deterioro	(0,3)	0,2
(-) Resultado por Puesta en Equivalencia y Otros	0,7	0,9
Beneficio de Explotación	158,0	177,1

I. Evolución por segmentos

A. Iberia: España y Portugal

Los Ingresos del segmento Iberia ascendieron a 2.695,3 millones de euros frente a 2.639,9 millones de euros en el ejercicio 2016, registrando un aumento del 2,1%. Las Ventas Económicas del segmento se situaron en 533,4 millones de euros, un 5,3% por encima de los 506,7 millones de euros registrados en el ejercicio anterior.

Los Ingresos de la línea de negocio de **Tabaco y productos relacionados** se incrementaron un 2,3% como consecuencia del aumento de los precios del tabaco y del crecimiento en las ventas del resto de productos, compensando la caída sufrida por los volúmenes.

Frente a la estabilidad en los precios de venta al público del tabaco a lo largo del ejercicio 2016, durante el ejercicio 2017 los fabricantes de tabaco subieron el precio de la cajetilla de cigarrillos en 10 céntimos, tras la subida de los impuestos especiales llevada a cabo por el Gobierno español.

Tras la mencionada subida de precios de venta al público, los volúmenes de cigarrillos distribuidos en España comenzaron a registrar una tendencia ligeramente decreciente, cayendo en el ejercicio un 2,6%, lo que contrasta con la absoluta estabilidad interanual mostrada en el ejercicio precedente.

Los volúmenes distribuidos tanto de tabaco de liar como de cigarros mantuvieron una tendencia decreciente a lo largo de todo el ejercicio, alcanzando una caída acumulada del 2,8% y del 4,4% frente al -1,6% y el -2,9% en la comparativa interanual del ejercicio anterior.

Los ingresos de distribución de productos de conveniencia registraron un importante crecimiento en el ejercicio, alcanzando el doble dígito alto incluso a perímetro constante.

El fuerte impulso comercial que se está llevando a cabo en esta línea de negocio y la ampliación del portfolio con nuevas líneas de productos, permitieron aumentar la penetración del Grupo en el canal estanco, así como desarrollar el mercado potencial de referencia. A este crecimiento se sumaron los ingresos de la nueva actividad procedente del acuerdo de distribución a mayoristas con un importante fabricante de productos de consumo, firmado en el segundo trimestre del pasado ejercicio.

De este modo, la buena evolución de las ventas de productos de conveniencia, el impacto neto en inventarios de las subidas de precios e impuestos del tabaco, el muy buen comportamiento de la actividad en Portugal, así como el aumento de los servicios de valor añadido y de transporte se tradujeron en un incremento de las Ventas Económicas de Tabaco y productos relacionados del 7,0% respecto al ejercicio anterior, a pesar de la reducción de los volúmenes distribuidos en España

Los Ingresos en la línea de negocio **Transporte** mostraron, en su conjunto, un comportamiento muy sólido, creciendo un 3,4%. Las actividades de Mensajería y Paquetería industrial continuaron aumentando Ingresos y Ventas Económicas, mientras que la actividad de carga completa se mantuvo prácticamente estable pese a la caída sufrida por los volúmenes de tabaco en todas las geografías y a la reducción de la distancia de algunas rutas, debido a relocalizaciones de la producción por parte de algún cliente. La cifra de Ventas Económicas de Transporte aumentó un 3,9% hasta situarse en 236,1 millones de euros.

Los indicadores de actividad en Mensajería y Paquetería siguen mostrando robustez, con crecimientos de doble dígito en la primera y una ligera aceleración en el ritmo de crecimiento en la segunda, gracias a la constante inversión del Grupo en el sostenimiento y mejora de los niveles de calidad, así como la incorporación de servicios adicionales para satisfacer los nuevos requerimientos de los clientes en sectores tan exigentes como, por ejemplo, el farmacéutico.

Los Ingresos en la línea de **Otros negocios** (que incluye las actividades de Pharma, de distribución de lotería y de publicaciones) se redujeron un 3,1%, situándose en 125,8 millones de euros, mientras que las Ventas Económicas se elevaron un 3,6% hasta los 76,3 millones de euros, como consecuencia de la migración desde un modelo de ventas a uno de prestación de servicios.

La actividad de Pharma, ha avanzado en el ejercicio tanto en la consecución de nuevos clientes, como en la ampliación de los servicios prestados a los clientes actuales.

Así, tras la incorporación de nuevos clientes a lo largo del ejercicio, Logista Pharma firmó en el mes de junio un acuerdo a largo plazo con Sanofi (quinta compañía farmacéutica por facturación a nivel mundial), por el cual pasa a gestionar la distribución a hospitales, farmacias y mayoristas de toda su gama de productos, incluyendo los de autocuidado de la salud y vacunas. La actividad se inició el 1 de octubre de 2017 en general, aunque en el caso de la distribución de vacunas se comenzará el 1 de enero de 2018.

Este acuerdo representa un nuevo paso adelante en la estrategia del Grupo y permitirá a Logista Pharma continuar afianzando su liderazgo en la distribución a hospitales a la vez que reforzará su posición en la distribución a farmacias en España.

El total de costes operativos reportados del segmento Iberia se incrementó en un 4,2%, por debajo del aumento de Ventas Económicas. Sin embargo, tal y como se mencionó anteriormente, en el periodo se han registrado gastos no recurrentes por importe de 6,8 millones de euros, con lo que el aumento de los gastos operativos recurrentes ha sido tan sólo del 2,6%, significativamente inferior al crecimiento experimentado por la actividad recurrente.

El **Beneficio de Explotación Ajustado** se situó en 104,8 millones de euros, lo que supone un avance del 10,2% respecto al ejercicio anterior. Dicho avance es aún más significativo si no se considera el impacto de los gastos no recurrentes registrados en el presente ejercicio.

Los gastos de reestructuración (1,7 millones de euros), se situaron muy por debajo de los 5,1 millones de euros registrados en el ejercicio anterior y el Beneficio de Explotación alcanzó los 102,9 millones de euros frente a los 90,0 millones registrados en el ejercicio 2016.

B. Francia

Los Ingresos del segmento Francia retrocedieron un 4,0%, hasta los 4.234,1 millones de euros mientras que las Ventas Económicas descendieron algo menos, un 2,9% hasta situarse en 273,6 millones de euros.

Los ingresos de la línea de negocio **Tabaco y productos relacionados** retrocedieron un 3,8%, hasta los 4.049,9 millones de euros, debido, fundamentalmente, al descenso experimentado por los volúmenes distribuidos de tabaco respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, tanto en cigarrillos (-2,7%), como en tabaco de liar (-5,4%).

Los volúmenes distribuidos han registrado una tendencia irregular en el ejercicio, mostrando incluso crecimientos en cigarrillos en el segundo y tercer trimestre, para finalmente cerrar registrando una moderada caída, pese a la introducción del paquete neutro en enero de 2017.

Mientras que en el ejercicio pasado el precio de los productos de tabaco no sufrió modificaciones, en este ejercicio, los precios han sufrido una evolución desigual, dependiendo de la categoría concreta de producto.

A lo largo del ejercicio 2017, el Gobierno francés ha puesto en marcha varias medidas fiscales y de regulación del sector con incidencia en la parte de los ingresos procedentes del tabaco que obtienen los fabricantes.

Así, a comienzos del segundo trimestre del ejercicio 2017, el Gobierno francés llevó a cabo una importante subida de la fiscalidad del tabaco para liar, aumentó la comisión a los estancieros por la venta de este tipo de productos y anunció la entrada en vigor de una nueva tasa que grava las ventas de los distribuidores de tabaco (todo ello desde el 1 de enero de 2017). Adicionalmente, en el tercer trimestre, el Gobierno incrementó el impuesto mínimo tanto para los cigarrillos como para el tabaco de liar.

Aunque los movimientos de precios derivados de estas medidas fueron distintos por parte de unos u otros fabricantes, dependiendo de las marcas y de la categoría de producto, el efecto neto podría resumirse del siguiente modo: se produjeron subidas de precios en la categoría de tabaco de liar y no hubo subidas o, incluso en algunos casos, se produjeron bajadas, en el precio de los cigarrillos.

Por tanto, los movimientos de precios por parte de los fabricantes a lo largo del ejercicio no compensaron la cuantía total de las medidas anteriormente citadas y estos movimientos de impuestos y precios tuvieron un impacto negativo no recurrente en los resultados del Grupo en el segundo, tercer y cuarto trimestre del ejercicio fiscal 2017.

Por lo que respecta a los contratos de distribución de tabaco en Francia, se produjeron las renovaciones con British American Tobacco y con Japan Tobacco International por un periodo de 4 años en ambos casos.

Los ingresos procedentes de transacciones electrónicas se redujeron de un modo significativo, como consecuencia del descenso que viene registrando desde hace algunos años la telefonía prepago, así como del descenso que comienza a afectar a las tarjetas monedero, ligado al mayor control de movimientos de efectivo. Los ingresos de productos de conveniencia registraron un comportamiento más débil que durante el ejercicio 2016.

Las Ventas Económicas de la actividad de Tabaco y productos relacionados descendieron en menor medida que los Ingresos respecto al ejercicio anterior (-3,2%, hasta 228,7 millones de euros) gracias a unos mayores márgenes de Ventas Económicas sobre Ingresos en transacciones electrónicas, al mix de tarifas unitarias de distribución como resultado del descenso en los volúmenes de tabaco y al aumento en la prestación de servicios de valor añadido, lo que permitió mitigar el impacto negativo no recurrente derivado de los movimientos de precios e impuestos del tabaco y del descenso de volúmenes distribuidos.

La actividad **Otros negocios** (distribución mayorista de productos de conveniencia en canales distintos de los estancos) se ha comportado débilmente desde finales del ejercicio pasado, motivo por el cual se comenzó, en el primer trimestre del presente ejercicio, una reestructuración en el negocio. La actividad continuó sin mostrar signos de recuperación al cierre del ejercicio registrando caídas del 8,8% en los Ingresos.

Sin embargo, la mejora conseguida en el mix de tarifas, tras la importante labor de selección de clientes que se efectuó anteriormente, consiguió mitigar el impacto de la reducción de Ingresos y permitió alcanzar una cifra de Ventas Económicas similar a la registrada en el ejercicio anterior (-0,9%).

El total de costes operativos del segmento Francia se mantuvo absolutamente estable con lo que el **Beneficio de Explotación Ajustado** descendió hasta los 67,8 millones de euros, un 10,9% inferior al obtenido en el ejercicio anterior.

El aumento de los gastos de reestructuración hasta 5,2 millones de euros condujo el Beneficio de Explotación hasta los 10,4 millones de euros, muy por debajo del obtenido durante el ejercicio 2016 (25,9 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 52,2 millones de euros.

C. Italia

Las subidas de precios de venta al público del tabaco llevadas a cabo por los fabricantes en el tercer trimestre del ejercicio 2016, así como el importante aumento de ventas de productos de conveniencia durante el presente ejercicio, permitieron más que compensar el impacto del drástico descenso de los volúmenes distribuidos de tabaco y, así, los Ingresos del segmento Italia se situaron en 2.598,6 millones de euros, un 0,5% por debajo de los 2.611,2 millones de euros obtenidos en el ejercicio anterior.

Los volúmenes distribuidos de cigarrillos disminuyeron un 6,1% frente al retroceso del 0,1% registrado en el ejercicio anterior. La categoría de tabaco de liar aumentó un 12,6% frente al 4,4% registrado en el ejercicio precedente.

Esta evolución probablemente esté motivada, en buena medida, por la entrada en vigor de la prohibición de venta de cajetillas de 10 cigarrillos el 1 de octubre de 2016. El crecimiento macroeconómico del país sigue siendo muy moderado, por lo que la existencia de una cajetilla con un precio inferior (al contener la mitad de cigarrillos) hacía asequible su compra a un mayor número de fumadores.

Por lo que respecta a la fiscalidad del tabaco, tanto en el segundo de este ejercicio, como en el del ejercicio anterior, se produjo una actualización automática de los impuestos del tabaco a la que se sumó, en este ejercicio, un alza general de los impuestos por parte del Gobierno (incluyendo el impuesto ad-valorem y el específico).

Aunque, un pequeño número de marcas redujo sus precios de venta entre 20 y 30 céntimos por cajetilla en el primer trimestre y algunas otras incrementaron sus precios en el cuarto trimestre, de modo general, los precios de venta al público de los cigarrillos se han mantenido estables durante el presente ejercicio. Esta evolución contrasta con el incremento de precios de 20 céntimos por cajetilla efectuado por los fabricantes en el tercer trimestre del ejercicio anterior.

El impacto neto de los citados movimientos de impuestos y de precios, que estuvieron muy lejos de compensar el aumento registrado en la carga fiscal, se tradujo en un efecto negativo en los resultados del presente ejercicio mientras que en los resultados del ejercicio 2016 fue positivo. Este diferente comportamiento se debió al hecho de que, en el tercer trimestre del ejercicio 2016, los fabricantes de tabaco compensaron, mediante aumentos de precios, el efecto negativo derivado de la actualización automática de los impuestos que se había producido en el trimestre anterior.

En el ejercicio 2017, se renovó en Italia el contrato de distribución de tabaco con JTI por 5 años.

La estrategia comercial seguida en el segmento, en línea con el modelo de negocio del Grupo, continuó dando resultados satisfactorios, que se tradujeron en robustos crecimientos (doble dígito) en los Ingresos y Ventas Económicas de la actividad de distribución de productos de conveniencia. Este hecho, así como el aumento en la prestación de nuevos servicios de valor añadido a fabricantes, que este ejercicio estuvieron especialmente ligados a la categoría de Productos de Próxima Generación (NGP), dieron como resultado unas mayores Ventas Económicas recurrentes del segmento Italia.

Sin embargo, el impacto que la importante variación interanual de no-recurrentes en el ejercicio 2017 ha resultado en una caída del 1,6% en las Ventas Económicas reportadas (240,9 millones de euros frente a 244,9 en el ejercicio 2016).

El total de costes operativos del segmento aumentó un 7,5% respecto al pasado ejercicio lo que, unido a la reducción de Ventas Económicas ya mencionada, llevó el **Beneficio de Explotación Ajustado** a situarse en 59,0 millones de euros, un 22,0% menos que en el ejercicio anterior.

Los menores costes de reestructuración registrados en este ejercicio (1,2 millones de euros frente a 3,2 millones de euros en el ejercicio 2016), mitigaron ligeramente la caída del Beneficio de Explotación, que se situó en 57,8 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 un pequeño retroceso respecto al ejercicio anterior y se situó en -12,9 millones de euros frente a -12,2 millones de euros.

II. Evolución financiera

A. Evolución del Resultado financiero

Los resultados financieros crecieron un 182,1% hasta alcanzar los 30,0 millones de euros, frente a los 10,6 millones de euros obtenidos en el ejercicio anterior debido, fundamentalmente, a la plusvalía registrada tras la venta, durante el primer trimestre, de una sociedad participada en el segmento Italia, la banca electrónica ITB, dirigida a dar servicio al canal estancos en 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 durante todo el ejercicio en el 0,0%. En el mismo periodo del ejercicio anterior fue de un 0,05% hasta el 10 de marzo y, a partir de dicha fecha, se situó en el 0,0%.

La tesorería media alcanzó los 1.659 millones de euros frente a 1.582 millones de euros el ejercicio anterior.

B. Evolución del Beneficio neto

El beneficio antes de impuestos se mantuvo al mismo nivel que en el ejercicio precedente (+0,1%) situándose en 188,0 millones de euros, mientras que el beneficio neto se incrementó un 16,5% hasta alcanzar los 153,9 millones de euros.

La reducción en el tipo impositivo efectivo consolidado registrado en el periodo, que se situó en el 18,3% frente al 29,4% en el ejercicio anterior, se explica en su mayor parte por el hecho de que la plusvalía obtenida en la venta de la participada en el segmento Italia tribute a un tipo muy reducido

Además, se da la circunstancia de que se han rebajado o se ha anunciado que se van a rebajar los tipos impositivos nominales en todas las geografías en que opera el Grupo, lo que ha provocado que se revisen las valoraciones de los impuestos diferidos y su consiguiente impacto en el impuesto-gasto de la Cuenta de Resultados.

El Beneficio básico por acción se situó en 1,16 euros frente a 1,00 euros en el ejercicio 2016, no habiéndose modificado el número de acciones representativas del capital social.

La compañía poseía a cierre del ejercicio 391.432 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.

El descenso en la variación del capital circulante estuvo principalmente motivado por el hecho de que el día de cierre del ejercicio coincidió con un día inhábil y, además, porque en el mes de septiembre hubo un día menos de ventas que en el ejercicio anterior.

La importante variación en el impuesto de sociedades entre ejercicios se debe a la modificación tanto en las normas de cálculo del pago a cuenta de dicho impuesto en España, que ahora incluyen los dividendos internacionales, como en el porcentaje de pago a cuenta.

La mejora experimentada por los resultados financieros ayudó ligeramente a mitigar el impacto de las dos variables anteriormente mencionadas, situándose la generación de caja en 74,3 millones de euros.

Durante el ejercicio 2017 se pagó un total de 126,1 millones de euros en concepto 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 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

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.

III. Presentación de resultados

Hoy, 7 de noviembre de 2017, a las 12:00h (CET) tendrá lugar la celebración de una reunión con analistas e inversores para informar sobre los resultados del ejercicio 2017.

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

+34 91 481 98 26

Apéndice

Cuenta de Resultados

<i>Datos en millones de Euros</i>	1 Oct. 2016 – 30 Sept. 2017	1 Oct. 2015 – 30 Sept. 2016	% Variación
Ingresos	9.493,2	9.632,0	(1,4)%
Ventas Económicas	1.049,7	1.038,1	1,1%
(-) Coste de redes logísticas	(685,9)	(662,5)	(3,6)%
(-) Gastos comerciales	(64,8)	(64,3)	(0,8)%
(-) Gastos de investigación y oficinas centrales	(80,2)	(76,5)	(4,7)%
Total costes	(830,9)	(803,3)	(3,4)%
EBIT Ajustado	218,8	234,8	(6,8)%
<i>Margen %</i>	20,8%	22,6%	-180 p.b.
(-) Costes de restructuración	(9,0)	(6,6)	(36,6)%
(-) Amort. Intangibles Log. France	(52,2)	(52,2)	0,0%
(-) Rtdo. enajenación y deterioro	(0,3)	0,2	n.r.
(-) Rtdo. puesta en equivalencia y otros	0,7	0,9	(19,1)%
Beneficio de Explotación	158,0	177,1	(10,8)%
(+) Ingresos Financieros	31,4	14,5	116,1%
(-) Gastos Financieros	(1,4)	(3,9)	63,7%
Beneficio antes de Impuestos	188,0	187,8	0,1%
(-) Impuesto sobre Sociedades	(34,3)	(55,3)	37,9%
<i>Tipo Impositivo Efectivo</i>	18,3%	29,4%	+1.110 p.b.
(+/-) Otros Ingresos / (Gastos)	(0,0)	(0,1)	65,0%
(-) Intereses Minoritarios	0,3	(0,3)	n.r.
Beneficio Neto	153,9	132,1	16,5%

Estado de Flujos de Efectivo

<i>Datos en millones de Euros</i>	1 Oct. 2016 – 30 Sept. 2017	1 Oct. 2015 – 30 Sept. 2016	Variación
EBITDA	253,4	272,9	(19,5)
Var. Capital Circulante y Otros	(71,2)	119,2	(190,4)
Impuesto de Sociedades pagado	(109,2)	(39,8)	(69,4)
Flujos Financieros y Otros	30,0	10,6	19,4
Flujo de Actividades de Explotación	103,0	362,9	(259,9)
Inversiones Netas	(28,7)	(23,4)	(5,3)
Generación de caja	74,3	339,5	(265,2)
% sobre EBITDA	29%	125%	

Balance

<i>Datos en millones de Euros</i>	30 Septiembre 2017	30 Septiembre 2016
Activos Tangibles y otros Activos Fijos	206,0	208,7
Activos Financieros Fijos Netos	6,1	28,6
Fondo de Comercio Neto	925,7	919,1
Otros Activos Intangibles	547,8	602,4
Activos por Impuestos Diferidos	19,9	22,4
Inventario Neto	1.122,6	1.085,8
Cuentas a Cobrar Netas y Otros	1.791,0	1.793,1
Caja y Equivalente	1.923,6	2.062,7
Activos Totales	6.542,7	6.722,8
Fondos Propios	500,6	489,8
Intereses Minoritarios	1,9	2,1
Pasivos No Corrientes	41,6	37,6
Pasivos por Impuestos Diferidos	299,0	328,7
Deuda Financiera a c/p	34,4	33,6
Provisiones a c/p	13,7	17,1
Deudores Comerciales y Otras Cuentas a Pagar	5.651,5	5.813,9
Pasivos Totales	6.542,7	6.722,8

Evolución de los volúmenes de tabaco

	Millones de unidades			% Variación Interanual	
	1 Oct. 2016 - 30 Sept. 2017	1 Oct. 2015 - 30 Sept. 2016	1 Oct. 2014 - 30 Sept. 2015	1 Oct. 2016 - 30 Sept. 2017	1 Oct. 2015 - 30 Sept. 2016
TOTAL					
Cigarrillos	161.646	168.300	167.734	(4,0)%	0,3%
RYO/MYO/Otros	20.791	20.955	20.617	(0,8)%	1,6%
Cigarros	4.022	3.842	3.968	4,7%	(3,2)%
ESPAÑA					
Cigarrillos	44.960	46.144	46.136	(2,6)%	0,0%
RYO/MYO/Otros	6.330	6.509	6.618	(2,8)%	(1,6)%
Cigarros	1.976	2.066	2.128	(4,4)%	(2,9)%
PORTUGAL					
Cigarrillos	2.058	1.786	1.675	15,3%	6,6%
RYO/MYO/Otros	110	139	166	(20,6)%	(16,5)%
Cigarros					
FRANCIA					
Cigarrillos	45.273	46.545	46.027	(2,7)%	1,1%
RYO/MYO/Otros	9.262	9.787	9.501	(5,4)%	3,0%
Cigarros	1.264	1.296	1.356	(2,4)%	(4,4)%
ITALIA					
Cigarrillos	69.355	73.825	73.896	(6,1)%	(0,1)%
RYO/MYO/Otros	5.089	4.520	4.330	12,6%	4,4%
Cigarros	782	480	484	63,0%	(0,9)%

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.