

Informe de Revisión Limitada

COMPAÑÍA DE DISTRIBUCIÓN INTEGRAL LOGISTA HOLDINGS, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES  
Estados Financieros Intermedios Condensados Consolidados e  
Informe de Gestión Intermedio Consolidado  
correspondientes al período de seis meses terminado  
el 31 de marzo de 2020



## **INFORME DE REVISIÓN LIMITADA SOBRE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS INTERMEDIOS**

A los Accionistas de COMPAÑÍA DE DISTRIBUCIÓN INTEGRAL LOGISTA HOLDINGS, S.A. por encargo del Consejo de Administración:

### **Informe sobre los estados financieros intermedios condensados consolidados**

---

#### **Introducción**

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios condensados consolidados adjuntos (en adelante los estados financieros intermedios) de Compañía de Distribución Integral Logista Holdings, S.A. (en adelante la Sociedad dominante) y Sociedades dependientes (en adelante el Grupo), que comprenden el balance condensado consolidado al 31 de marzo de 2020 y la cuenta de resultados, el estado de ingresos y gastos reconocidos, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y las notas explicativas, todos ellos condensados y consolidados, correspondientes al periodo de seis meses terminado en dicha fecha. Los Administradores de la Sociedad dominante son responsables de la elaboración de dichos estados financieros intermedios de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, para la preparación de información financiera intermedia resumida, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios basada en nuestra revisión limitada.

---

#### **Alcance de la revisión**

Hemos realizado nuestra revisión limitada de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410, "Revisión de Información Financiera Intermedia realizada por el Auditor Independiente de la Entidad". Una revisión limitada de estados financieros intermedios consiste en la realización de preguntas, principalmente al personal responsable de los asuntos financieros y contables, y en la aplicación de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión limitada tiene un alcance sustancialmente menor que el de una auditoría realizada de acuerdo con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España y, por consiguiente, no nos permite asegurar que hayan llegado a nuestro conocimiento todos los asuntos importantes que pudieran haberse identificado en una auditoría. Por tanto, no expresamos una opinión de auditoría de cuentas sobre los estados financieros intermedios adjuntos.

---

#### **Conclusión**

Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede ser entendida como una auditoría de cuentas, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros intermedios adjuntos del período de seis meses terminado el 31 de marzo de 2020 no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007, para la preparación de estados financieros intermedios resumidos.

---

### **Párrafo de énfasis**

Llamamos la atención al respecto de lo señalado en la Nota 1 de las notas explicativas adjuntas, en la que se menciona que los citados estados financieros intermedios adjuntos no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros consolidados completos preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, por lo que los estados financieros intermedios adjuntos deberán ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 30 de septiembre de 2019. Esta cuestión no modifica nuestra conclusión.

### **Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios**

El informe de gestión intermedio consolidado adjunto del período de seis meses terminado el 31 de marzo de 2020 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre los hechos importantes acaecidos en este período y su incidencia en los estados financieros intermedios presentados, de los que no forma parte, así como sobre la información requerida conforme a lo previsto en el artículo 15 del Real Decreto 1362/2007. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con los estados financieros intermedios del período de seis meses terminado el 31 de marzo de 2020. Nuestro trabajo se limita a la verificación del informe de gestión intermedio consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Compañía de Distribución Integral Logista Holdings, S.A. y Sociedades dependientes.

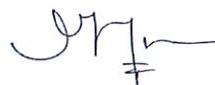
---

### **Párrafo sobre otras cuestiones**

Este informe ha sido preparado a petición del Consejo de Administración de Compañía de Distribución Integral Logista Holdings, S.A. en relación con la publicación del informe financiero semestral requerido por el artículo 119 del Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores desarrollada por el Real Decreto 1362/2007 de 19 de octubre.

Este informe se corresponde con el  
sello distintivo nº 01/20/06101  
emitido por el Instituto de Censores  
Jurados de Cuentas de España

ERNST & YOUNG, S.L.



---

María del Tránsito Rodríguez Alonso

28 de abril de 2020

**Compañía de  
Distribución Integral  
Logista Holdings, S.A. y  
Sociedades  
Dependientes**

Estados Financieros Intermedios  
Condensados Consolidados  
correspondientes al período de seis  
meses terminado el 31 de marzo de  
2020 e Informe de Gestión Intermedio

**COMPañÍA DE DISTRIBUCIÓN INTEGRAL LOGISTA HOLDINGS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**BALANCES CONDENSADOS CONSOLIDADOS AL 31 DE MARZO DE 2020 Y 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019**  
(Miles de Euros)

ACTIVO	Nota	31-03-2020	30-09-2019	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Nota	31-03-2020	30-09-2019
<b>ACTIVO NO CORRIENTE:</b>				<b>PATRIMONIO NETO:</b>			
Propiedad, planta y equipo	5	367.608	213.492	Capital social	8	26.550	26.550
Propiedades de inversión		14.528	15.343	Prima de emisión		867.808	867.808
Fondo de comercio	4	920.800	920.800	Reservas de la Sociedad Dominante		42.086	35.431
Otros activos intangibles	4	433.310	457.050	Reservas de reorganización		(753.349)	(753.349)
Participaciones en empresas asociadas		3.371	2.715	Reservas en sociedades consolidadas		215.566	216.482
Otros activos financieros no corrientes	6	15.429	15.390	Diferencias de conversión		(125)	(48)
Activos por impuestos diferidos		18.294	19.031	Reservas por primera aplicación de NIIF		19.950	19.950
<b>Total activo no corriente</b>		<b>1.773.340</b>	<b>1.643.821</b>	Beneficios consolidados del periodo		65.884	164.626
				Dividendo a cuenta		-	(48.938)
				Acciones Propias	8	(10.874)	(9.893)
				Patrimonio neto atribuible al accionista de la Sociedad Dominante		473.496	518.619
				Intereses minoritarios		1.919	1.727
				<b>Total patrimonio neto</b>		<b>475.415</b>	<b>520.346</b>
				<b>PASIVO NO CORRIENTE:</b>			
<b>ACTIVO CORRIENTE:</b>				Otros pasivos financieros no corrientes	7	134.996	3.305
Existencias		1.508.119	1.282.754	Provisiones no corrientes	9	40.699	40.688
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		1.641.576	1.913.694	Pasivos por impuesto diferido		259.318	264.883
Administraciones Públicas deudoras		69.966	19.680	<b>Total pasivo no corriente</b>		<b>435.013</b>	<b>308.876</b>
Otros activos financieros corrientes	6	1.630.208	2.050.521	<b>PASIVO CORRIENTE:</b>			
Tesorería y otros activos líquidos equivalentes		142.127	160.650	Otros pasivos financieros corrientes	7	68.875	37.551
Otros activos corrientes		11.393	12.429	Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar		1.257.348	1.274.059
<b>Total activo corriente</b>		<b>5.003.389</b>	<b>5.439.728</b>	Administraciones Públicas acreedoras		4.469.515	4.853.395
				Provisiones corrientes	9	10.315	11.694
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA</b>		<b>18</b>	<b>18</b>	Otros pasivos corrientes		60.266	77.646
				<b>Total pasivo corriente</b>		<b>5.866.319</b>	<b>6.254.345</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>6.776.747</b>	<b>7.083.567</b>	<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		<b>6.776.747</b>	<b>7.083.567</b>

Las Notas explicativas 1 a 15 adjuntas forman parte integrante del balance condensado consolidado al 31 de marzo de 2020.

**COMPAÑÍA DE DISTRIBUCIÓN INTEGRAL LOGISTA HOLDINGS, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**CUENTAS DE RESULTADOS CONDENSADAS CONSOLIDADAS  
CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS**

**EL 31 DE MARZO DE 2020 Y 2019**  
(Miles de Euros)

	Nota	31-03-2020	31-03-2019
Ingresos ordinarios	12	5.004.241	4.764.636
Aprovisionamientos		(4.437.387)	(4.197.256)
<b>Beneficio bruto</b>		<b>566.854</b>	<b>567.380</b>
Coste de redes logísticas:			
Gastos de personal		(93.944)	(96.107)
Gastos de transporte		(126.418)	(123.371)
Gastos de delegaciones provinciales		(38.858)	(38.322)
Depreciación y amortización		(58.084)	(43.276)
Otros gastos de explotación		(87.506)	(97.866)
Total coste de redes logísticas		(404.810)	(398.942)
Gastos comerciales:			
Gastos de personal		(22.414)	(23.939)
Otros gastos de explotación		(12.727)	(12.641)
Total gastos comerciales		(35.141)	(36.581)
Gastos de investigación:		(1.373)	(1.362)
Gastos oficinas centrales:			
Gastos de personal		(31.120)	(29.824)
Depreciación y amortización		(2.733)	(782)
Otros gastos de explotación		(8.025)	(9.580)
Total gastos oficinas centrales		(41.878)	(40.186)
Participación en resultados de empresas puestas en equivalencia		655	875
Resultado neto de la enajenación y deterioro de activos no corrientes	5	330	2.472
Otros resultados		140	(12)
<b>Beneficio de explotación</b>		<b>84.777</b>	<b>93.643</b>
Ingresos financieros		7.679	6.660
Gastos financieros		(1.568)	(910)
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	12	<b>90.888</b>	<b>99.393</b>
Impuesto sobre Sociedades	14	(24.812)	(24.526)
<b>Beneficio del periodo procedente de operaciones continuadas</b>		<b>66.076</b>	<b>74.867</b>
Pérdida del periodo procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos		-	
<b>Beneficio del periodo</b>		<b>66.076</b>	<b>74.867</b>
Atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad Dominante		65.884	74.681
Intereses minoritarios		192	186
<b>Beneficio básico por acción</b>	3	<b>0,50</b>	<b>0,56</b>

Las Notas explicativas 1 a 15 adjuntas forman parte integrante de la cuenta de resultados condensada consolidada del periodo de seis meses terminado el 31 de marzo de 2020.

COMPAÑÍA DE DISTRIBUCIÓN INTEGRAL LOGISTA HOLDINGS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS**

**CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS**

**EL 31 DE MARZO DE 2020 Y 2019**

(Miles de Euros)

	31-03-2020	31-03-2019
<b>Resultado del periodo</b>	<b>66.076</b>	<b>74.867</b>
Ingresos/(gastos) en activos disponibles para la venta registrados en patrimonio		-
Ingresos/(gastos) en coberturas de flujos de caja registrados en patrimonio (Neto)		-
Ganancias (Pérdidas) actuariales registrados en patrimonio		-
Diferencias de conversión	(77)	(20)
Ingresos/(gastos) por impuestos registrados en patrimonio		-
<b>Total ingresos/(gastos) netos reconocidos directamente en patrimonio</b>	<b>(77)</b>	<b>(20)</b>
<b>Total ingresos y gastos consolidados reconocidos en el periodo</b>	<b>65.999</b>	<b>74.847</b>
<b>Atribuible a:</b>		
Accionistas de la Sociedad Dominante	65.807	74.661
Intereses minoritarios	192	186
<b>Total atribuible</b>	<b>65.999</b>	<b>74.847</b>

Las Notas explicativas 1 a 15 adjuntas forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos condensado consolidado correspondiente al periodo de seis meses terminado el 31 de marzo de 2020.

**COMPAÑÍA DE DISTRIBUCIÓN INTEGRAL LOGISTA HOLDINGS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONDENSADO CONSOLIDADO  
CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 31 DE MARZO DE 2020 Y 2019**  
(Miles de Euros)

	Capital Social	Prima de Emisión	Reservas de la Sociedad Dominante	Reservas de Reorganización	Reservas en Sociedades Consolidadas	Diferencias de Conversión	Reservas por primera aplicación de NIIF	Beneficios Consolidados del Periodo	Dividendo a cuenta	Acciones Propias	Patrimonio Neto Atribuible al Accionista de la Sociedad Dominante	Intereses Minoritarios	Total Patrimonio Neto
<b>Saldo al 30 de septiembre de 2018</b>	26.550	867.808	25.594	(753.349)	221.370	35	19.950	156.706	(46.314)	(8.348)	510.002	1.606	511.608
Ajuste primera aplicación NIIF 9	-	-	-	-	(56)	-	-	-	-	-	(56)	-	(56)
<b>Saldo al 1 de octubre de 2018</b>	26.550	867.808	25.594	(753.349)	221.314	35	19.950	156.706	(46.314)	(8.348)	509.946	1.606	511.552
Resultado neto del periodo atribuido a la Sociedad Dominante	-	-	-	-	-	(20)	-	74.681	-	-	74.661	-	74.661
Resultado atribuible a minoritarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	186	186
<b>Ingresos y gastos reconocidos en el periodo</b>	-	-	-	-	-	(20)	-	74.681	-	-	74.661	186	74.847
I. Operaciones con el accionista													
Distribución de resultados:													
A reservas	-	-	10.164	-	(1.614)	-	-	(8.550)	-	-	-	-	-
A dividendos (Nota 3)	-	-	-	-	-	-	-	(148.156)	46.314	-	(101.843)	-	(101.843)
Operaciones con acciones propias (Nota 8b):	-	-	(3.325)	-	-	-	-	-	-	(1.545)	(4.870)	-	(4.870)
II. Otros movimientos	-	-	1.467	-	258	-	-	-	-	-	1.725	-	1.725
<b>Saldo al 31 de marzo de 2019</b>	26.550	867.808	33.900	(753.349)	219.958	15	19.950	74.681	-	(9.893)	479.620	1.792	481.412
<b>Saldo al 30 de septiembre de 2019</b>	26.550	867.808	35.431	(753.349)	216.482	(48)	19.950	164.626	(48.938)	(9.893)	518.619	1.727	520.346
Resultado neto del periodo atribuido a la Sociedad Dominante	-	-	-	-	-	(77)	-	65.884	-	-	65.807	-	65.807
Resultado atribuible a minoritarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	192	192
<b>Ingresos y gastos reconocidos en el periodo</b>	-	-	-	-	-	(77)	-	65.884	-	-	65.807	192	65.999
I. Operaciones con el accionista													
Distribución de resultados:													
A reservas	-	-	9.505	-	(913)	-	-	(8.592)	-	-	-	-	-
A dividendos (Nota 3)	-	-	-	-	-	-	-	(156.034)	48.938	-	(107.096)	-	(107.096)
Operaciones con acciones propias (Nota 8b):	-	-	(4.234)	-	-	-	-	-	-	(981)	(5.215)	-	(5.215)
II. Otros movimientos	-	-	1.384	-	(3)	-	-	-	-	-	1.381	-	1.381
<b>Saldo al 31 de marzo de 2020</b>	26.550	867.808	42.086	(753.349)	215.566	(125)	19.950	65.884	-	(10.874)	473.496	1.919	475.415

Las Notas explicativas 1 a 15 adjuntas forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto condensado consolidado correspondiente al periodo de seis meses terminado el 31 de marzo de 2020.

**COMPAÑÍA DE DISTRIBUCIÓN INTEGRAL LOGISTA HOLDINGS, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONDENSADOS CONSOLIDADOS  
CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS**

**EL 31 DE MARZO DE 2020 Y 2019**

(Miles de Euros)

	Nota	31-03-2020	31-03-2019
<b>1. ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN:</b>			
<b>Resultado consolidado antes de impuestos procedente de operaciones continuadas</b>		<b>90.888</b>	<b>99.393</b>
<b>Ajustes al resultado-</b>			
Resultado de sociedades por puesta en equivalencia		(655)	(875)
Depreciación y amortización		61.646	44.156
Dotaciones/ (Reversiones) a las provisiones		3.448	12.591
Resultados por venta y enajenación de inmovilizado		(370)	(2.472)
Resultado financiero		(7.249)	(5.750)
Gasto financiero por arrendamiento ( IFRS 16)		1.138	-
Otros ajustes		1.306	1.447
<b>Resultado ajustado</b>		<b>150.152</b>	<b>148.490</b>
<b>Variación neta en los activos / pasivos-</b>			
(Aumento)/Disminución de existencias		(222.798)	(5.286)
(Aumento)/Disminución de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, otros activos corrientes y no corrientes		270.667	(9.355)
Aumento/(Disminución) de acreedores comerciales		(16.711)	167.889
Aumento/(Disminución) de otros pasivos corrientes y no corrientes		(421.009)	(364.414)
Impuesto sobre beneficios pagados		(61.869)	27.418
Ingresos y gastos financieros		6.997	5.852
<b>Total flujos de efectivo netos de las actividades de explotación (I)</b>		<b>(294.571)</b>	<b>(29.406)</b>
<b>2. ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>			
Inversión neta en propiedad, planta y equipos		(5.895)	(15.297)
Inversión neta en activos intangibles		(12.148)	(6.070)
Variación de otros activos financieros corrientes y no corrientes		420.813	137.546
Enajenación de activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
<b>Total flujos de efectivo netos de las actividades de inversión (II)</b>		<b>402.770</b>	<b>116.179</b>
<b>3. ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:</b>			
Dividendos pagados (-)	3	(107.096)	(101.843)
Otros pagos de instrumentos de patrimonio		(3.435)	(3.554)
Variación de endeudamiento a corto plazo		440	7.242
Pagos por arrendamiento ( IFRS 16)		(16.631)	-
<b>Total flujos de efectivo netos de las actividades de financiación (III)</b>		<b>(126.722)</b>	<b>(98.155)</b>
<b>4. AUMENTO/ DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (I+II+III)</b>		<b>(18.523)</b>	<b>(11.382)</b>
<b>Tesorería y otros activos líquidos al inicio del ejercicio</b>		<b>160.650</b>	<b>153.515</b>
Variación neta de tesorería y otros activos líquidos del ejercicio		(18.523)	(11.382)
<b>Total Tesorería y otros activos líquidos equivalentes al final del ejercicio</b>		<b>142.127</b>	<b>142.133</b>

Las Notas explicativas 1 a 15 adjuntas forman parte integrante del estado de flujos de efectivo condensado consolidado correspondiente al periodo de seis meses terminado el 31 de marzo de 2020.

# Compañía de Distribución Integral Logista Holdings, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas explicativas a los Estados Financieros Intermedios Condensados Consolidados correspondientes al período de seis meses terminado el 31 de marzo de 2020

## **1. Introducción, bases de presentación de los estados financieros intermedios condensados consolidados y otra información**

### ***a) Introducción***

La Sociedad Dominante, Compañía de Distribución Integral Logista Holdings, S.A., fue constituida como sociedad anónima el 13 de mayo de 2014, siendo su Accionista Único Altadis, S.A.U., sociedad perteneciente a su vez al grupo Imperial Brands Plc. Con fecha 4 de junio de 2014, la Sociedad Dominante realizó una ampliación de capital suscrita íntegramente por Altadis, S.A.U. mediante la aportación no dineraria de las acciones representativas del 100% del capital social de Compañía de Distribución Integral Logista, S.A.U., hasta ese momento sociedad cabecera del Grupo Logista, pasando la Sociedad a ser, a partir de entonces, la Sociedad Dominante de dicho Grupo.

La Sociedad Dominante está domiciliada en Leganés (Madrid), Polígono Industrial Polvoranca, calle Trigo, número 39.

Compañía de Distribución Integral Logista Holdings, S.A. es cabecera de un grupo de entidades dependientes, nacionales y extranjeras, que se dedican a actividades diversas y que constituyen, junto con ella, el Grupo Logista (en adelante, el Grupo o Logista).

El Grupo es un distribuidor y operador logístico que proporciona a distintos canales de distribución una amplia gama de productos y servicios de valor añadido, que incluyen tabaco y productos relacionados, productos de conveniencia, documentos y productos electrónicos (como la recarga de tarjetas de telefonía móvil y de transporte), productos farmacéuticos, libros, publicaciones y loterías. Con el objeto de prestar estos servicios, el Grupo cuenta con una completa red de infraestructuras que cubre toda la cadena de valor, desde la recogida de los productos hasta la entrega en los puntos de venta.

Con fecha 14 de julio de 2014 culminó el proceso de oferta de venta de acciones de la Sociedad Dominante, estando actualmente sus títulos admitidos a cotización en las Bolsas de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Logista correspondientes al ejercicio 2019 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas con fecha 24 de marzo de 2020.

### ***b) Bases de presentación de los estados financieros intermedios condensados consolidados***

Los presentes estados financieros intermedios condensados consolidados se presentan de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34 sobre Información Financiera Intermedia, y han sido formulados por los Administradores de la Sociedad Dominante el 28 de abril de 2020, todo ello conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007.

De acuerdo con lo establecido por la NIC 34 la información financiera intermedia se prepara únicamente con la intención de actualizar el contenido de las últimas cuentas anuales consolidadas formuladas por el Grupo, poniendo énfasis en las nuevas actividades, sucesos y circunstancias ocurridos durante el semestre y no duplicando la información publicada previamente en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2019. Por lo anterior, para una adecuada comprensión de la información que se incluye en estos estados financieros intermedios condensados consolidados, los mismos deben leerse conjuntamente con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2019.

Las políticas y métodos contables utilizados en la elaboración de los presentes estados financieros intermedios condensados consolidados son los mismos que los aplicados en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2019 y adicionalmente se han considerado las normas e interpretaciones

cuya fecha de aplicación obligatoria para el Grupo es 1 de octubre de 2019. Al respecto, las principales normas aplicables son:

<b>Normas y modificaciones de normas</b>	<b>Contenido</b>	<b>Aplicación Obligatoria Ejercicios Iniciados a Partir de</b>
NIIF 16 - Arrendamientos	Sustituye a la NIC 17 y las interpretaciones asociadas. La novedad central radica en un modelo contable único para los arrendatarios, que incluirán en el balance todos los arrendamientos (con algunas excepciones limitadas) con un impacto similar al de los actuales arrendamientos financieros (habrá amortización del activo por el derecho de uso y un gasto financiero por el coste amortizado del pasivo).	1 de enero de 2019
CINIIF 23 – Incertidumbres sobre el tratamiento de los impuestos sobre las ganancias	Esta interpretación clarifica cómo aplicar los criterios de registro y valoración de la NIC 12 cuando existe incertidumbre acerca de la aceptabilidad por parte de la autoridad fiscal de un determinado tratamiento fiscal utilizado por la entidad	1 de enero de 2019
Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2015-2017	Modificaciones menores de una serie de normas	1 de enero de 2019
Modificaciones a la NIC 19 Contabilización de una modificación, reducción o liquidación de un plan de prestación definida	De acuerdo con las modificaciones propuestas, cuando se produce un cambio en un plan de prestación definida (por una modificación, reducción o liquidación), la entidad utilizará hipótesis actualizadas en la determinación del coste de los servicios y los intereses netos para el periodo después del cambio del plan.	1 de enero de 2019
Modificaciones a la NIC 28 Inversiones a largo plazo en asociadas y negocios conjuntos	Clarifica que se debe aplicar NIIF 9 a los intereses a largo plazo en una asociada o negocio conjunto si no se aplica el método de puesta en equivalencia.	1 de enero de 2019
Modificaciones a la NIIF 9 Características de pagos anticipados con compensación negativa	Se permite la valoración a coste amortizado de algunos instrumentos financieros con características de pago anticipado permitiendo el pago de una cantidad menor que las cantidades no pagadas de capital e intereses.	1 de enero de 2019

La aplicación de las Normas, interpretaciones y modificaciones anteriores no ha tenido un efecto significativo sobre los Estados Financieros Intermedios Condensados Consolidados del periodo de seis meses terminado a 31 de marzo de 2020 a excepción de la NIIF 16 “Arrendamientos”.

#### *NIIF 16 – Arrendamientos*

La NIIF 16 “Arrendamientos” establece que un arrendatario reconocerá un activo por derecho de uso, que representa el derecho a usar el activo subyacente, y un pasivo por arrendamiento, que representa la obligación de realizar los pagos por arrendamiento durante el plazo del mismo. Desde el punto de vista del arrendador, esta Norma no introduce cambios significativos, debiendo clasificar sus contratos como arrendamientos financieros o arrendamientos operativos.

El Grupo actúa como arrendatario en un número muy elevado de acuerdos de arrendamiento sobre diversos activos si bien los significativos están principalmente compuestos por los almacenes, naves e inmuebles de oficinas donde el Grupo desarrolla sus actividades. Bajo la normativa vigente, una parte significativa de estos contratos se clasifica como arrendamiento operativo, registrándose los pagos correspondientes de forma lineal a lo largo del plazo del contrato, generalmente.

El Grupo ha optado por aplicar esta Norma utilizando el método retroactivo modificado, lo que supone no re-expresar el periodo comparativo y presentar el efecto acumulado de la aplicación inicial de la Norma a 1 de octubre de 2019, registrando el activo por el mismo valor que el pasivo.

En relación con las soluciones prácticas que permite la Norma a la fecha de primera aplicación, el Grupo ha optado por su no aplicación a aquellos arrendamientos cuyo plazo finaliza dentro de los 12 meses siguientes de la fecha de primera aplicación o cuyo valor del activo subyacente es inferior a 5.000 euros y, en estos casos, se reconocen los pagos asociados a los arrendamientos como un gasto de forma lineal a lo largo del plazo de arrendamiento en el epígrafe de "Otros gastos de explotación".

Por otro lado, el Grupo ha optado por no registrar separadamente los componentes que no son arrendamiento (non-lease components) de aquellos que sí lo son, para aquellas clases de activos en las cuales la importancia relativa de los non-lease components no sea significativa con respecto al valor total del arrendamiento.

En base a lo anterior, y teniendo en consideración las soluciones prácticas adoptadas, el efecto sobre los Estados Financieros Intermedios Condensados Consolidados del Grupo a la fecha de primera aplicación de la NIIF 16 "Arrendamientos" es como sigue:

<b>Balance Condensado Consolidado</b>	<b>Miles de euros</b>
	<b>01/10/2019</b>
<b>Activo no Corriente</b>	<b>170.641</b>
Inmovilizado Material	170.641
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>170.641</b>
<b>Patrimonio Neto</b>	-
De la Sociedad Dominante	-
De los Intereses Minoritarios	-
<b>Pasivo no Corriente</b>	<b>137.940</b>
Deuda Financiera no Corriente	137.940
<b>Pasivo Corriente</b>	<b>32.701</b>
Deuda Financiera Corriente	32.701
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>170.641</b>

La tasa de interés efectiva incremental utilizada para el registro de los pasivos por arrendamiento, se ha basado principalmente en la tasa incremental de financiación del Grupo equivalente al tipo de interés del Banco Central Europeo más un diferencial desde el 0,75% al 2% en función de la duración de cada arrendamiento.

A 1 de octubre de 2019 la conciliación entre el importe total de los pagos futuros mínimos derivados de los contratos de arrendamiento operativo y el pasivo financiero por arrendamiento, desde el punto de vista del arrendatario, es como sigue:

	<b>Miles de euros</b>
	<b>01/10/2019</b>
Pagos Futuros Mínimos de los Contratos de Arrendamiento Operativo	139.316
Efecto de la Actualización de Acuerdo con la Tasa de Interés Efectiva Incremental	(10.674)
Extensiones de los Contratos Razonablemente Ciertas	41.999
<b>Pasivo Financiero por Arrendamiento</b>	<b>170.641</b>

Durante el primer semestre del ejercicio el impacto por la aplicación de la NIIF 16 “Arrendamientos” ha sido el siguiente:

	<b>Miles de euros</b>
	<b>Octubre 2019 - Marzo 2020</b>
Depreciación y amortización	(16.431)
Otros gastos de explotación	16.630
<b>Beneficio de explotación</b>	<b>199</b>
Gastos financieros	(1.138)
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>(939)</b>
Impuesto sobre Sociedades	256
<b>Beneficio del periodo</b>	<b>(683)</b>

A 31 de marzo de 2020, por aplicación de la NIIF 16 “Arrendamientos”, se ha registrado una deuda financiera neta por el reconocimiento de la obligación de pago por los contratos de derechos de uso por importe de 160.048 miles de euros.

Con la entrada en vigor de la NIIF 16 “Arrendamientos”, a partir del 1 de octubre de 2019, los pagos derivados de los contratos de arrendamiento operativo, considerados con anterioridad a la Norma como flujos de efectivo procedentes de las actividades de explotación, han pasado a registrarse como flujos de efectivo aplicados a las actividades de financiación. Durante el primer semestre del ejercicio el importe registrado por este concepto ha ascendido a 16.630 miles de euros por este concepto.

#### *CINIIF 23 – Incertidumbres sobre el tratamiento de los impuestos sobre las ganancias*

La CINIIF 23 “Incertidumbres sobre el tratamiento de los impuestos sobre las ganancias” aclara cómo aplicar los requerimientos de reconocimiento y medición de la NIC 12 “Impuesto sobre las Ganancias” cuando existe incertidumbre frente a los tratamientos del impuesto a las ganancias. En esta circunstancia, una entidad reconocerá y medirá su activo o pasivo por impuestos corrientes o diferidos aplicando los requisitos de la NIC 12 “Impuesto sobre las Ganancias” basados en la ganancia fiscal (pérdidas fiscales), bases impositivas, pérdidas fiscales no utilizadas, créditos fiscales no utilizados y tasas impositivas determinadas según esta interpretación.

La aplicación de esta interpretación no ha tenido un efecto significativo sobre los Estados Financieros Intermedios Condensados Consolidados del periodo de seis meses terminado a 31 de marzo de 2020.

En relación al resto de normas indicadas cuya fecha de aplicación obligatoria para el Grupo es 1 de octubre de 2019, la entrada en vigor de las mismas no ha tenido un impacto significativo para el Grupo.

A la fecha de formulación de los estados financieros intermedios condensados consolidados las siguientes normas e interpretaciones, con potencial impacto para el Grupo, han sido publicadas por el IASB y adoptadas por la Unión Europea para su aplicación en los ejercicios anuales iniciados a partir de la fecha indicada:

<b>Normas y modificaciones de normas</b>	<b>Contenido</b>	<b>Aplicación Obligatoria Ejercicios Iniciados a Partir de</b>
Modificación de la NIIF 3 Definición de un negocio	Clarificaciones a la definición de un negocio	1 de enero de 2020
Modificación a la NIC 1 y NIC 8 Definición de la “materialidad”	Modificaciones para alinear la definición de “materialidad” con la contenida en el marco conceptual.	1 de enero de 2020

<b>Normas y modificaciones de normas</b>	<b>Contenido</b>	<b>Aplicación Obligatoria Ejercicios Iniciados a Partir de</b>
Modificaciones a la NIIF 9, NIC 39 y NIIF 7: Reforma al tipo de interés de referencia	Estas modificaciones proporcionan ciertas exenciones en relación con la reforma del tipo de interés de referencia (IBOR).	1 de enero de 2020
Versión revisada del Marco conceptual de las NIIF	Establece una serie de conceptos fundamentales que guían al IASB en el desarrollo de las normas, y ayuda a asegurar que las normas son consistentes y que las transacciones similares se tratan de la misma forma.	1 de enero de 2020

El Grupo estima que las normas con entrada en vigor 1 de enero de 2020 no tendrán un impacto patrimonial significativo.

Adicionalmente, a la fecha de formulación de los estados financieros intermedios condensados consolidados las siguientes normas e interpretaciones, con potencial impacto para el Grupo, han sido publicadas por el IASB, que no pueden adoptarse anticipadamente o que no han sido adoptadas por la Unión Europea:

<b>Normas y modificaciones de normas</b>	<b>Contenido</b>	<b>Aplicación Obligatoria Ejercicios Iniciados a Partir de</b>
Modificación a la NIIF 10 y NIC 28 Venta o aportación de activos entre un inversor y su asociada/negocio conjunto	Clarificación en relación al resultado de estas operaciones si se trata de negocios o de activos.	Sin fecha definida
NIIF 17 Contratos de seguros (publicada en mayo de 2017) (a)	Reemplaza a la NIIF 4, recoge los principios de registro, valoración, presentación y desglose de los contratos de seguros con el objetivo de que la entidad proporcione información relevante y fiable que permita a los usuarios de la información determinar el efecto que los contratos tienen en los estados financieros.	1 de enero de 2022

(a) No aprobadas para su uso en la Unión Europea

### **c) Estimaciones realizadas**

Los resultados consolidados y la determinación del patrimonio consolidado son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidos por los Administradores de la Sociedad Dominante para la elaboración de los estados financieros intermedios condensados consolidados. Los principales principios y políticas contables y criterios de valoración se indican en la Nota 4 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2019.

En los estados financieros intermedios condensados consolidados se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad Dominante y de las entidades consolidadas para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones, realizadas en función de la mejor información disponible, se refieren a:

1. El gasto por impuesto sobre sociedades, que, de acuerdo con la NIC 34, se reconoce en períodos intermedios sobre la base de la mejor estimación del tipo impositivo medio ponderado que el Grupo espera para el período anual.
2. La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos.
3. Las hipótesis empleadas en los cálculos actuariales de los pasivos por pensiones y otros compromisos con el personal.
4. La vida útil de los activos materiales e intangibles.
5. La valoración y evaluación del deterioro de los fondos de comercio y de ciertos activos intangibles.

6. El valor razonable de determinados activos.
7. El cálculo de las provisiones necesarias, incluyendo las de índole fiscal, así como la evaluación de riesgo asignado a los pasivos contingentes.
8. La valoración y el periodo de imputación de los impuestos anticipados y diferidos.

A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del periodo de seis meses terminado el 31 de marzo de 2020, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en las correspondientes cuentas consolidadas futuras.

#### **d) Exposición al riesgo. Situación Covid-19**

La información relativa a la exposición al riesgo del Grupo se detalla en la Nota 17 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio finalizado el 30 de septiembre de 2019, así como en el informe de gestión Intermedio Consolidado del primer semestre del ejercicio 2020.

##### Riesgos identificados

La situación del entorno actual se encuentra marcada por la incertidumbre generada por la pandemia del coronavirus, que presenta especial incidencia en tres de los principales países en los que tiene presencia el Grupo, en España, Francia e Italia, así como por las consecuencias derivadas de la puesta en marcha a nivel nacional, por los distintos Gobiernos, de diferentes medidas para la contención de la pandemia, con restricciones a los movimientos y suspensión temporal de actividades no esenciales, con el consiguiente cierre de puntos de venta.

##### Acciones llevadas a cabo para mitigar los riesgos

Este riesgo se encuentra mitigado, dado que Logista está dedicada al suministro y distribución de productos a redes de ventas que prestan servicios esenciales, estancos, farmacias, estaciones de servicio, quioscos, y, por lo tanto, está obligada a mantener sus actividades, garantizando el abastecimiento y suministro de dichos productos a los establecimientos minoristas, por lo que estos estados financieros consolidados intermedios se presentan bajo el principio de empresa en funcionamiento.

##### Impactos a fecha actual y potenciales impactos a futuro

Desde el punto de vista económico, el COVID-19 presenta grandes incógnitas, siendo las consecuencias en el medio y largo plazo difíciles de cuantificar y condicionadas, en todo caso, a la duración de las medidas de contención impuestas por los diferentes Gobiernos, así como a la posterior recuperación económica, a nivel nacional e internacional, si bien, se prevé, un empeoramiento de las condiciones macroeconómicas en los países en los que Logista tiene presencia, en especial en el empleo, consumo y crecimiento económico, llegando incluso a una situación de recesión económica generalizada, lo que pudiera afectar a la evolución de sus negocios.

Sin embargo, la resistencia demostrada en el pasado por el modelo de negocio de Logista ante situaciones adversas, así como el hecho de que se siga operando en la mayor parte de nuestras actividades, permite esperar que la reducción de los resultados del cierre de 2020 frente al ejercicio 2019 no sea muy significativa, dadas las circunstancias actuales.

El Grupo ha estimado que el impacto negativo en el beneficio antes de impuestos, a 31 de marzo de 2020, es de 5 a 6 millones de euros.

#### **e) Comparación de la información**

La información contenida en estos estados financieros intermedios condensados consolidados correspondiente al primer semestre del ejercicio 2019 y al 30 de septiembre de 2019 se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al período de seis meses terminado el 31 de marzo de 2020.

**f) Importancia relativa**

Al determinar la información a desglosar en las notas explicativas sobre las diferentes partidas de los estados financieros u otros asuntos, el Grupo, de acuerdo con la NIC 34, ha tenido en cuenta la importancia relativa en relación con los estados financieros intermedios condensados consolidados.

**2. Cambios en la composición del Grupo**

**a) Variaciones en el perímetro de consolidación durante el periodo de seis meses terminado el 31 de marzo de 2020**

No se han producido variaciones en el perímetro de consolidación durante el primer semestre del 2020.

**b) Variaciones en el perímetro de consolidación durante el periodo de seis meses terminado el 31 de marzo de 2019**

Con fecha 14 de marzo de 2019 tuvo lugar la fusión por absorción de la sociedad dependiente José Costa & Rodrigues, Lda por parte de MIDSID – Sociedade Portuguesa de Distribuição, S.A., lo que implicó la disolución y transmisión en bloque del patrimonio de José Costa & Rodrigues a MIDSID - Sociedade Portuguesa de Distribuição, S.A., como sociedad absorbente.

Con fecha 27 de marzo de 2019 la Junta General Extraordinaria de Logista Publicaciones acordó la fusión por absorción de la sociedad dependiente Compañía de Distribución Integral de Publicaciones, S.L.U. (sociedad absorbente) con Distribérica, S.A.U. (sociedad absorbida), sin liquidación y transmitiendo en bloque todo el patrimonio social de la absorbida a la absorbente, la cual quedó subrogada en todos los derechos y obligaciones de aquella. Como consecuencia de lo anterior, se declaró disuelta y extinguida, sin liquidación, Distribérica, S.A.U.

**3. Dividendos pagados por la Sociedad Dominante**

**a) Dividendos pagados por la Sociedad Dominante**

Con fecha 24 de marzo de 2020 la Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante ha aprobado la distribución del resultado del ejercicio 2019, que incluía un dividendo a cuenta del resultado de dicho ejercicio que fue aprobado por el Consejo de Administración y liquidado con anterioridad, por importe de 48.938 miles de euros y un dividendo complementario por importe de 107.096 miles de euros, que ha sido pagado el 27 de marzo de 2020.

**b) Beneficio por acción**

El beneficio básico por acción se determina dividiendo el resultado neto atribuido al Grupo en un periodo (después de impuestos y minoritarios) entre el número medio ponderado de las acciones en circulación durante ese periodo, excluido el número medio de las acciones propias en cartera.

El cálculo del beneficio por acción es el siguiente:

	31-03-20	31-03-19
Beneficio neto del periodo (miles de euros)	65.884	74.681
Número medio ponderado de acciones emitidas (miles de acciones) (*)	132.235	132.275
<b>Beneficio por acción (euros)</b>	<b>0,50</b>	<b>0,56</b>

(\*) Durante los seis primeros meses del ejercicio 2020, la Sociedad Dominante ha adquirido mediante compraventa 166.800 acciones propias y ha entregado a empleados 120.632 acciones propias (véase Nota 8).

Al 31 de marzo de 2020 y 2019, teniendo en consideración las acciones en autocartera que están afectas al plan de incentivos a largo plazo, no existen efectos dilutivos sobre el beneficio básico por acción.

#### 4. Inmovilizado intangible

##### a) *Fondo de comercio*

El desglose de este epígrafe al 31 de marzo de 2020 y 30 de septiembre de 2019 es el siguiente:

	Miles de euros	
	31-03-20	30-09-19
Italia, tabaco y productos relacionados	662.922	662.922
Francia, tabaco y productos relacionados	237.106	237.106
Iberia, transporte	18.269	18.269
Iberia, tabaco y productos relacionados	2.017	2.017
Iberia, otros negocios	486	486
<b>Total</b>	<b>920.800</b>	<b>920.800</b>

Las políticas del análisis de deterioro aplicado por el Grupo a sus fondos de comercio se describen en la Nota 4.3 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio finalizado el 30 de septiembre de 2019.

De acuerdo con los métodos utilizados y conforme a las estimaciones, proyecciones y valoraciones de que disponen los Administradores de la Sociedad Dominante, durante los seis primeros meses de los ejercicios 2020 y 2019 no se han identificado indicios de deterioro de valor de estos activos.

##### b) *Otros activos intangibles*

Durante el primer semestre de los ejercicios 2020 y 2019 se han registrado adiciones por importes de 5.942 y 6.068 miles de euros, respectivamente, correspondientes, principalmente, a proyectos de desarrollo de nuevas funciones en las aplicaciones existentes en el Grupo.

Durante el primer semestre de los ejercicios 2020 y 2019 no se han registrado pérdidas de valor de elementos clasificados en este epígrafe.

#### 5. Propiedad, planta y equipo y propiedades de inversión

##### a) *Movimiento en el periodo de propiedad, planta y equipo*

Durante los seis primeros meses de 2020 el principal movimiento de este epígrafe se debe al impacto de primera aplicación de la NIIF 16. La aplicación de esta nueva política contable a partir del 1 de octubre de 2019 ha supuesto la activación a lo largo de los seis primeros de 2020 de derechos de uso asociados a contratos de arrendamiento por importe de 175.539 miles de euros (Nota 1.b).

En los seis primeros meses de 2019 se realizaron adquisiciones de elementos de inmovilizado material por 17.563 miles de euros, que correspondían, principalmente, al desarrollo de una nueva plataforma en Coslada (Madrid), al desarrollo de infraestructura de sistemas informáticos y la adquisición de semirremolques y máquinas vending.

##### b) *Propiedades de inversión*

Durante el primer semestre de 2020 se ha vendido un almacén en Dos Hermanas (Sevilla) por un valor neto contable de 678 miles de euros, el cual ha generado un impacto positivo de 322 miles de euros.

Durante el primer semestre de 2019 se vendió un almacén en Sintra (Portugal) por un valor neto contable de 2.384 miles de euros, el cual generó un impacto positivo de 2.472 miles de euros.

##### c) *Pérdidas por deterioro*

Durante el primer semestre de los ejercicios 2020 y 2019 no se han registrado pérdidas de valor de elementos clasificados en este epígrafe por importes significativos.

##### d) *Compromisos de compra de elementos de inmovilizado material*

Al 31 de marzo de 2020 y 2019 el Grupo no mantiene compromisos significativos de compra de elementos de inmovilizado material.

## 6. Otros activos financieros

### a) Composición y desglose

A continuación, se indica el desglose de los activos financieros del Grupo al 31 de marzo de 2020 y 30 de septiembre de 2019, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

Activos Financieros: Naturaleza / Categoría	Miles de Euros				
	31-03-20				
	Créditos Concedidos a Terceros	Créditos Concedidos a Empresas Vinculadas (Nota 10)	Depósitos y Fianzas	Activos Financieros Disponibles para la Venta	Total
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	716	716
Valores representativos de deuda	10.246	-	-	-	10.246
Otros activos financieros	-	-	4.467	-	4.467
<b>No corrientes</b>	<b>10.246</b>	<b>-</b>	<b>4.467</b>	<b>716</b>	<b>15.429</b>
Valores representativos de deuda	-	1.601.246	-	-	1.601.246
Correcciones valorativas por deterioro	-	(1.171)	-	-	(1.171)
Otros activos financieros	30.022	-	111	-	30.133
<b>Corrientes</b>	<b>30.022</b>	<b>1.600.075</b>	<b>111</b>	<b>-</b>	<b>1.630.208</b>
<b>Total</b>	<b>40.268</b>	<b>1.600.075</b>	<b>4.578</b>	<b>716</b>	<b>1.645.637</b>

Activos Financieros: Naturaleza / Categoría	Miles de Euros				
	30-09-19				
	Créditos Concedidos a Terceros	Créditos Concedidos a Empresas Vinculadas (Nota 10)	Depósitos y Fianzas	Activos Financieros Disponibles para la Venta	Total
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	708	708
Valores representativos de deuda	10.037	-	-	-	10.037
Otros activos financieros	162	-	4.483	-	4.645
<b>No corrientes</b>	<b>10.199</b>	<b>-</b>	<b>4.483</b>	<b>708</b>	<b>15.390</b>
Valores representativos de deuda	-	2.022.227	-	-	2.022.227
Correcciones valorativas por deterioro	-	(1.423)	-	-	(1.423)
Otros activos financieros	29.565	-	152	-	29.717
<b>Corrientes</b>	<b>29.565</b>	<b>2.020.804</b>	<b>152</b>	<b>-</b>	<b>2.050.521</b>
<b>Total</b>	<b>39.764</b>	<b>2.020.804</b>	<b>4.635</b>	<b>708</b>	<b>2.065.911</b>

#### **Créditos concedidos a terceros**

Los partícipes de “Compañía de Distribución Integral Logista, S.A.U. y GTECH IGT Lottery Spain, S.L.U., Unión Temporal de Empresas” han concedido un crédito a la misma asumido a partes iguales que al 31 de marzo de 2020 asciende a 119.966 miles de euros (118.016 miles de euros al 30 de septiembre de 2019). Compañía de Distribución Integral Logista, S.A.U. ha integrado por este concepto un importe de 29.991 miles de euros (29.504 miles de euros al 30 de septiembre de 2019), que se presentan en el epígrafe de “Otros activos financieros corrientes” y “Otros pasivos financieros corrientes” del balance condensado consolidado adjunto al 31 de marzo de 2020, por los saldos a cobrar y a pagar con dicha UTE que corresponden al otro partícipe (véase Nota 7).

En ejercicios anteriores a Compañía de Distribución Integral Logista, S.A.U. le fueron incoadas actas correspondientes a las liquidaciones de actividades de comercio exterior por los años 2012 a 2015 por

importe de 13.852 miles de euros, las cuales han sido recurridas. De dicho importe, 3.605 miles de euros fueron avalados y el importe restante fue pagado para evitar el devengo de intereses de demora.

El 6 de noviembre de 2018 se notificó al Grupo la Resolución en contra por parte del Tribunal Económico Administrativo Central relativa a la impugnación de dichas actas, la cual ha sido recurrida ante la Audiencia Nacional. El Grupo, de acuerdo a la evaluación realizada y corroborada por sus asesores externos, considera que los argumentos existentes para defender las actuaciones de la sociedad al respecto son sólidos y deberán prevalecer ante los juzgados, razón por la que no se considera probable la salida de recursos financieros y en consecuencia, no ha dotado provisión alguna por el acta avalada y ha registrado el pago del resto como un activo incluido en el balance al 31 de marzo 2020 adjunto, si bien, derivado del recurso presentado y dado el tiempo estimado de resolución del mismo, superior al año, el importe de dicho activo se reclasificó del activo corriente al no corriente.

#### **Créditos concedidos a empresas vinculadas**

Con efecto 12 de junio de 2014, Imperial Tobacco Enterprise Finance Limited, Compañía de Distribución Integral Logista Holdings, S.A., Compañía de Distribución Integral Logista, S.A.U. y Logista France, S.A.S., suscribieron un contrato de línea de crédito recíproca, a 5 años (con renovación tácita por un año, salvo notificación en contrario por alguna de las partes con al menos un año de antelación al vencimiento), con un límite máximo de disposición de dos mil millones de euros. Con fecha 1 de diciembre de 2015 se amplió el límite máximo de disposición hasta dos mil seiscientos millones de euros. Imperial Tobacco Enterprise Finance Limited cambió de denominación social el 29 de febrero de 2016 a Imperial Brands Enterprise Finance Limited.

Con fecha 21 de marzo de 2018, Imperial Brands Enterprise Finance Limited, transfirió los derechos y obligaciones sobre el citado contrato de línea de crédito a Imperial Brands Finance, PLC, extendiéndose el vencimiento hasta el 12 de junio de 2024.

Para más información sobre estos contratos de cesión de tesorería véase Nota 9 de las cuentas anuales consolidadas del Grupo Logista del ejercicio anual terminado el 30 de septiembre de 2019.

#### **b) Correcciones de valor por deterioro**

En base a lo establecido en la NIIF 9 en relación con la pérdida esperada, figuran registradas correcciones de valor por deterioro sobre créditos concedidos a empresas vinculadas por importe de 1.171 miles de euros (1.423 miles de euros a 30 de septiembre de 2019).

### **7. Otros pasivos financieros**

A continuación, se indica el desglose de los pasivos financieros del Grupo al 31 de marzo de 2020 y 30 de septiembre de 2019, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

Pasivos Financieros: Naturaleza / Categoría	Miles de Euros				
	31-03-20				
	Débitos y partidas a pagar a terceros (Nota 6)	Débitos y partidas a pagar a empresas vinculadas (Nota 10)	Fianzas y depósitos recibidos	Arrendamientos por aplicación NIIF 16 (Nota 1.b)	Total
Otros pasivos financieros	2.123	-	3.191	129.682	134.996
<b>Pasivos financieros no corrientes</b>	<b>2.123</b>	<b>-</b>	<b>3.191</b>	<b>129.682</b>	<b>134.996</b>
Otros pasivos financieros	29.991	8.518	-	30.366	68.875
<b>Pasivos financieros corrientes</b>	<b>29.991</b>	<b>8.518</b>	<b>-</b>	<b>30.366</b>	<b>68.875</b>
<b>Total</b>	<b>32.114</b>	<b>8.518</b>	<b>3.191</b>	<b>160.048</b>	<b>203.871</b>

Pasivos Financieros: Naturaleza / Categoría	Miles de Euros			
	30-09-19			
	Débitos y partidas a pagar a terceros (Nota 6)	Débitos y partidas a pagar a empresas vinculadas (Nota 10)	Fianzas y depósitos recibidos	Total
Otros pasivos financieros	-	-	3.305	3.305
<b>Pasivos financieros no corrientes</b>	-	-	<b>3.305</b>	<b>3.305</b>
Otros pasivos financieros	29.504	8.047	-	37.551
<b>Pasivos financieros corrientes</b>	<b>29.504</b>	<b>8.047</b>	-	<b>37.551</b>
<b>Total</b>	<b>29.504</b>	<b>8.047</b>	<b>3.305</b>	<b>40.856</b>

## 8. Patrimonio neto

### a) *Capital social*

Al 31 de marzo de 2020 y 30 de septiembre de 2019 el capital social de la Sociedad Dominante está representado por 132.750.000 acciones de 0,2 euros de valor nominal cada una, todas ellas de la misma clase, totalmente suscritas y desembolsadas.

El único accionista con porcentaje de participación igual o superior al 10% del capital social de la Sociedad Dominante al 31 de marzo de 2020 y al 30 de septiembre de 2019 es Altadis, S.A.U. con un porcentaje de participación del 50,01%.

### b) *Acciones propias*

Para la cobertura del plan de incentivos a largo plazo descrito en la Nota 4.12 de las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio finalizado el 30 de septiembre de 2019, la Sociedad Dominante ha efectuado la compra de 166.800 acciones propias por un importe de 3.435 miles de euros durante los seis primeros meses del periodo terminado el 31 de marzo de 2020.

Asimismo, se han entregado 120.632 acciones a diversos empleados del Grupo, en relación con el tercer bloque del Plan de incentivos a largo plazo 2014 y el primer y segundo bloque del Plan de incentivos de 2017, por un importe total de 2.454 miles de euros.

Al 31 de marzo de 2020, la Sociedad Dominante es titular de 532.181 acciones propias, representativas del 0,4% del Capital Social.

## 9. Provisiones y pasivos contingentes

### a) *Composición y movimiento*

El saldo de las provisiones corrientes y no corrientes de los balances condensados consolidados al 31 de marzo de 2020 y 2019 adjuntos, así como los principales movimientos registrados durante el periodo, son los siguientes:

	Miles de Euros					
	Saldo al 30-09-19	Adiciones	Reversiones	Aplicaciones	Traspasos	Saldo al 31-03-20
Actas fiscales	10.593	3.087	-	-	(2.316)	11.364
Compromisos con el personal	21.527	873	(513)	(604)	(350)	20.933
Provisión para riesgos y gastos	5.868	329	-	(489)	-	5.708
Otros conceptos	2.700	-	-	(6)	-	2.694
<b>Provisiones no corrientes</b>	<b>40.688</b>	<b>4.289</b>	<b>(513)</b>	<b>(1.099)</b>	<b>(2.666)</b>	<b>40.699</b>
Planes de reestructuración	7.098	1.791	-	(2.858)	-	6.031
Devoluciones de clientes	1.851	(10)	(286)	-	-	1.555
Otros conceptos	2.745	312	(110)	(568)	350	2.729
<b>Provisiones corrientes</b>	<b>11.694</b>	<b>2.093</b>	<b>(396)</b>	<b>(3.426)</b>	<b>350</b>	<b>10.315</b>

	Miles de Euros					Saldo al 31-03-19
	Saldo al 30-09-18	Adiciones	Reversiones	Aplicaciones	Traspasos	
Actas fiscales	10.859	37	-	-	-	10.896
Compromisos con el personal	19.493	890	(641)	(583)	(30)	19.129
Provisión para riesgos y gastos	5.908	839	(362)	(876)	-	5.509
Otros conceptos	2.671	77	(6)	-	-	2.742
<b>Provisiones no corrientes</b>	<b>38.931</b>	<b>1.843</b>	<b>(1.009)</b>	<b>(1.458)</b>	<b>(30)</b>	<b>38.276</b>
Planes de reestructuración	4.821	6.677	(393)	(879)	-	10.226
Devoluciones de clientes	2.162	58	(4)	-	-	2.216
Otros conceptos	4.600	497	(1.205)	(1.262)	(10)	2.620
<b>Provisiones corrientes</b>	<b>11.583</b>	<b>7.232</b>	<b>(1.602)</b>	<b>(2.141)</b>	<b>(10)</b>	<b>15.062</b>

**b) Provisión para actas fiscales**

Compañía de Distribución Integral Logista, S.A.U. tiene provisionadas actas como consecuencia de los procesos de inspección por parte de las autoridades nacionales de aduanas de las liquidaciones de Impuestos Especiales sobre las labores del tabaco del ejercicio 2009 y 2010. La Sociedad ha firmado en disconformidad y recurrido dichas actas, y para hacer frente a la eventualidad de que los recursos planteados no sean finalmente favorables a sus intereses, tiene constituidas provisiones para la cobertura de cuotas e intereses.

En los seis primeros meses del ejercicio 2020 se han registrado provisiones por actas fiscales por importe de 3.087 miles de euros, de las cuales 3.058 miles de euros, provisionadas en el impuesto sobre sociedades, están asociados a deducciones practicadas por los intereses recogidos en diversas actas de los ejercicios 2012 a 2016.

**c) Provisión por compromisos con el personal**

Esta cuenta incluye, principalmente, el valor actual de los compromisos asumidos por Compañía de Distribución Integral Logista, S.A.U. en materia de premios de permanencia y "regalía de tabaco", así como las provisiones registradas por las sociedades del Grupo para hacer frente a los compromisos de jubilación.

Durante el primer semestre del ejercicio 2020 no se han registrado movimientos relevantes respecto a esta provisión.

Los pagos efectuados durante ambos periodos ascienden a 604 y 583 miles de euros, respectivamente.

**d) Provisiones para Planes de reestructuración**

En este epígrafe se incluye la estimación de pagos a realizar en relación con los planes de reestructuración que está llevando a cabo el Grupo.

Durante los periodos de seis meses terminados el 31 de marzo de 2020 y 2019, se han dotado provisiones por importe de 1.791 y 6.677 miles de euros, respectivamente, y se han realizado pagos en concepto de indemnizaciones por importe de 2.858 y 879 miles de euros, respectivamente, que se han aplicado con cargo a las provisiones dotadas con dicho fin.

**e) Provisión para riesgos y gastos**

En este epígrafe se incluyen, principalmente, varios litigios en curso que el Grupo mantiene con terceros. Durante el primer semestre de los ejercicios 2020 y 2019 no se han registrado movimientos relevantes.

**f) Provisión para devoluciones de clientes**

Los clientes del sector editorial tienen derecho a la devolución de aquellos productos que finalmente no lleguen a vender, pudiendo a su vez el Grupo ejercer este derecho de devolución frente a sus proveedores.

Al cierre de cada periodo el Grupo constituye una provisión basada en la experiencia histórica sobre las devoluciones de ventas producidas con el fin de corregir los márgenes obtenidos en el desarrollo de la actividad de venta de productos editoriales. Durante el primer semestre de los ejercicios 2020 y 2019 no se han registrado movimientos relevantes.

#### **g) Activos y pasivos contingentes**

En la Nota 22 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 30 de septiembre de 2019 se facilita información sobre avales y garantías y pasivos contingentes a dicha fecha. En los seis primeros meses del ejercicio fiscal 2020 ha habido un aumento de 39,2 millones de euros en la cifra de avales.

Con fecha 20 de junio de 2017, la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (en adelante, CNMC) inició un expediente sancionador a varias compañías, entre la que se incluye Compañía de Distribución Integral Logista, S.A.U., por posibles prácticas anticompetitivas en el mercado nacional de fabricación, distribución y comercialización de cigarrillos.

Con fecha 12 de abril de 2019 el Consejo de la CNMC notificó su Resolución de 10 de abril de 2019 en relación al expediente sancionador por un supuesto intercambio de información entre determinados fabricantes de tabaco, relativa a las ventas de cigarrillos desde el año 2008 hasta 2017, y que Logista ponía a su disposición, de conformidad con el principio de neutralidad y no discriminación.

En la citada resolución la CNMC, expresamente, considera que la conducta en cuestión no tenía por objeto restringir la competencia y, por lo tanto, dicha conducta no puede calificarse como un cártel. Sin embargo, considera que esa conducta es restrictiva por sus efectos, aún potenciales, en el mercado de fabricación y venta de cigarrillos, imponiendo a Logista una sanción de 20,9 millones de euros. La CNMC no prueba, ni demuestra, que la información sobre ventas de Logista haya producido los supuestos efectos restrictivos de la competencia entre fabricantes que se le atribuyen.

Logista ha acreditado que la referida información, de carácter gratuito, se ha puesto a disposición de todos los fabricantes que distribuyen sus productos con Logista, con la lícita finalidad de que éstos puedan verificar el cumplimiento estricto del principio de neutralidad, en la actuación de Logista como distribuidora mayorista en el mercado de tabacos.

Por todo ello los Administradores de la Sociedad dominante, con el soporte de sus asesores legales, consideran que dicha Resolución, que no es firme, no se ajusta a Derecho, habiendo interpuesto contra la misma el correspondiente recurso contencioso-administrativo ante la Audiencia Nacional a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, estimando que de la resolución final de la misma no se pondrá de manifiesto ningún impacto en la situación patrimonial del Grupo.

Por otro lado, en el ejercicio 2017 se estableció en Francia una contribución social del 5,6% sobre las ventas de los suministradores tabaco. Esta contribución fue pagada inicialmente por Logista France, S.A.S. a la Administración Pública francesa y posteriormente re-facturada a los fabricantes de tabaco, algunos de los cuales rechazaron realizar el pago correspondiente, ascendiendo el importe pendiente de cobro por la contribución de los ejercicios 2017 y 2018 a 118 millones de euros. Logista France, S.A.S. optó por retener a dichos fabricantes una cantidad equivalente de las facturas recibidas de dichos fabricantes. En este contexto, el Grupo recibió sendas demandas por importe de 39 millones de euros y 3 millones de euros, respectivamente, por parte de dos fabricantes de tabaco. La demanda de 3 millones de euros se amplió hasta los 26 millones de euros el 11 de diciembre de 2019, sin que haya habido ninguna vista o resolución al respecto.

Con fecha 15 de octubre de 2019 tuvo lugar la resolución de la demanda presentada por uno de los fabricantes de tabaco, mediante sentencia del Tribunal de Comercio de París por la que se le exige a Logista France, S.A.S. asumir el pago de las facturas recibidas de dicho fabricante por importe de 39 millones de euros, correspondientes a la contribución social de los ejercicios 2017 y 2018. Logista y sus asesores legales consideran que dicha sentencia supone una interpretación errónea de los principios y acuerdos entre Logista y el fabricante y, adicionalmente consideran que, el citado Tribunal no ha tenido en consideración los argumentos planteados por Logista en relación al contrato y a la naturaleza del impuesto, por lo que el Grupo está evaluando las acciones legales a llevar a cabo.

Con fecha 28 de diciembre de 2019, la Administración Pública francesa anuló esta tasa con efectos desde el 1 de enero de 2019, incrementando los impuestos especiales del tabaco.

En base a la información disponible, a las negociaciones y comunicaciones que han tenido lugar con los fabricantes y también a la evaluación de sus asesores legales, los Administradores de la Sociedad dominante estiman que no se pondrá de manifiesto ningún impacto en la situación patrimonial del Grupo por este asunto.

## 10. Partes vinculadas

Son partes vinculadas las entidades dependientes, asociadas y de control conjunto, el personal clave de la Dirección de la Sociedad Dominante, las entidades sobre las que el personal clave de la Dirección pueda ejercer una influencia significativa o tener su control, así como las entidades del Grupo del que es Sociedad Dominante su accionista último.

A continuación, se indican las transacciones realizadas por el Grupo durante los seis primeros meses de 2020 y 2019, así como los saldos al 31 de marzo de 2020 y 30 de septiembre de 2019, con las partes vinculadas a éste. Las condiciones de las transacciones con las partes vinculadas son equivalentes a las que se dan en transacciones hechas en condiciones de mercado:

### Transacciones

Gastos e Ingresos	Miles de euros		
	31-03-20		
	Accionista mayoritario	Personas, Sociedades o Entidades del Grupo	Total
<b>Gastos:</b>			
Recepción de servicios	-	3	3
Compra de bienes terminados	171.247	211.002	382.249
Gastos financieros	-	44	44
	<b>171.247</b>	<b>211.049</b>	<b>382.296</b>
<b>Ingresos:</b>			
Ingresos financieros	-	7.288	7.288
Prestación de servicios	4.730	11.266	15.996
	<b>4.730</b>	<b>18.554</b>	<b>23.284</b>

Gastos e Ingresos	Miles de euros		
	31-03-19		
	Accionista mayoritario	Personas, Sociedades o Entidades del Grupo	Total
<b>Gastos:</b>			
Recepción de servicios	-	1.443	1.443
Compra de bienes terminados	166.029	306.023	472.052
Gastos financieros	-	37	37
	<b>166.029</b>	<b>307.503</b>	<b>473.532</b>
<b>Ingresos:</b>			
Ingresos financieros	-	6.389	6.389
Prestación de servicios	4.815	29.227	34.042
	<b>4.815</b>	<b>35.616</b>	<b>40.431</b>

## Saldos

Saldos	Miles de euros		
	31-03-20		
	Accionista mayoritario	Personas, Sociedades o Entidades del Grupo	Total
<b>Deudores:</b>			
Créditos (Nota 6)	-	1.600.075	1.600.075
Cuentas por cobrar	2.080	7.156	9.236
	<b>2.080</b>	<b>1.607.231</b>	<b>1.609.311</b>
<b>Acreedores:</b>			
Préstamos (Nota 7)	-	8.518	8.518
Cuentas por pagar	55.821	152.619	208.440
	<b>55.821</b>	<b>161.137</b>	<b>216.958</b>

Saldos	Miles de euros		
	30-09-19		
	Accionista mayoritario	Personas, Sociedades o Entidades del Grupo	Total
<b>Deudores:</b>			
Créditos (Nota 6)	-	2.020.804	2.020.804
Cuentas por cobrar	1.453	20.148	21.601
	<b>1.453</b>	<b>2.040.952</b>	<b>2.042.405</b>
<b>Acreedores:</b>			
Préstamos (Nota 7)	-	8.047	8.047
Cuentas por pagar	47.906	179.323	227.229
	<b>47.906</b>	<b>187.370</b>	<b>235.276</b>

Los créditos corresponden al contrato de cesión de tesorería que se menciona en la Nota 6.a).

### 11. Información sobre retribuciones

En las Notas 23.b) y 27 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 30 de septiembre de 2019 se detallan los acuerdos existentes sobre retribuciones y otras prestaciones a los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante y a la Alta Dirección.

#### Retribuciones a los Administradores

Las remuneraciones devengadas durante los seis primeros meses de los ejercicios 2020 y 2019 por los miembros del Consejo de Administración en razón de su pertenencia al mismo o a alguna de sus comisiones delegadas por todos los conceptos, incluyendo las remuneraciones devengadas por los miembros del Consejo que a su vez tienen la condición de ejecutivos ascienden a 4.525 y 4.592 miles de euros, respectivamente.

Las aportaciones empresariales a sistemas de ahorro correspondientes a los consejeros ejecutivos durante los seis primeros meses de los ejercicios 2020 y 2019 han ascendido a 81 y 118 miles de euros, respectivamente.

El importe de la prima de seguro de vida correspondiente a los consejeros ejecutivos en los seis primeros meses de los ejercicios 2020 y 2019 ha ascendido a 4 y 7 miles de euros, respectivamente.

El importe de la prima de responsabilidad civil de los Administradores en los seis primeros meses de los ejercicios 2020 y 2019 ha ascendido a 23 miles de euros en ambos periodos.

El importe de las indemnizaciones pagadas en los seis primeros meses del ejercicio 2020 ha ascendido a 2.336 miles de euros.

No existen otros compromisos adquiridos con los miembros del Consejo de Administración por el desempeño de esta función en materia de seguros de vida, planes de pensiones o conceptos similares.

Por otro lado, durante los seis primeros meses de los ejercicios 2020 y 2019 la Sociedad Dominante no ha realizado con los miembros del Consejo de Administración operaciones ajenas al tráfico ordinario de su actividad ni operaciones en condiciones distintas a las habituales de mercado.

### **Retribuciones a la Alta Dirección**

Las funciones de Alta Dirección son ejercidas por los miembros del Comité de Dirección.

El importe de las remuneraciones devengadas durante los seis primeros meses del ejercicio 2020 por los miembros del Comité de Dirección de la Sociedad Dominante, sin incluir los consejeros ejecutivos, asciende a 3.227 miles de euros (3.646 miles de euros en los seis primeros meses del ejercicio 2019).

Las contribuciones devengadas por sistemas de ahorro a favor de los miembros del citado Comité de Dirección de la Sociedad Dominante los seis primeros meses de los ejercicios 2020 y 2019 ascienden a 155 y 112 miles de euros, respectivamente.

### **Planes de incentivos**

En la Nota 4.12 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 30 de septiembre de 2019 se detallan los planes de incentivos en vigor.

En particular, en relación con el Plan General y el Plan Especial de incentivos a largo plazo 2017 aprobados con fecha 21 de marzo de 2017, con fecha 28 de enero de 2020, el Consejo de Administración ha aprobado la relación de beneficiarios y el número máximo de acciones a distribuir para el periodo de consolidación 2020-2022, que ascendieron a 62 personas para el Plan General y 9 personas para el Plan Especial y 221.455 acciones en total. A su vez, en relación al Plan General y el Plan Especial de incentivos a largo plazo 2014, el Consejo de Administración aprobó las acciones finalmente concedidas referentes al periodo de consolidación 2017-2019, que ascendieron a 122.230 acciones.

Con fecha 29 de enero de 2019, el Consejo de Administración aprobó la relación de beneficiarios y el número máximo de acciones a distribuir para el periodo de consolidación 2019-2021, que ascendieron a 60 personas para el Plan General y 9 personas para el Plan Especial y 202.934 acciones en total.

Con fecha 23 de enero de 2018 el Consejo de Administración aprobó la relación de beneficiarios y el número máximo de acciones a distribuir para el periodo de consolidación 2018-2020, que ascendieron a 58 personas para el Plan General y 9 personas para el Plan Especial y 210.212 acciones en total.

Dichos planes son valorados en el momento inicial de otorgamiento de los mismos, tomando en consideración el valor razonable de las acciones concedidas determinado por su precio de mercado, ajustado por las condiciones en las que dichas acciones han sido concedidas, y la expectativa de cumplimiento de los objetivos del plan de incentivos.

La imputación de la mencionada valoración a resultados, conforme a NIIF 2, se realiza linealmente dentro del epígrafe de "Gastos de personal" durante el periodo de consolidación del derecho.

## **12. Información por segmentos**

En la Nota 24 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 30 de septiembre de 2019 se detallan los criterios utilizados por el Grupo para definir sus segmentos operativos. No ha habido cambios en los criterios de segmentación.

El importe neto de la cifra de negocios por área geográfica al 31 de marzo de 2020 y 2019 es el siguiente:

Importe neto de la cifra de negocios por Área Geográfica	Miles de Euros	
	31-03-20	31-03-19
Iberia	1.578.586	1.468.929
Italia	1.493.991	1.391.422
Francia	1.951.216	1.923.554
Corporativos y otros	4.227	3.417
Ventas entre segmentos	(23.779)	(22.686)
<b>Total</b>	<b>5.004.241</b>	<b>4.764.636</b>

La conciliación del resultado antes de impuestos por segmentos con el resultado antes de impuesto consolidado al 31 de marzo de 2020 y 2019 es la siguiente:

Resultado antes de impuestos	Miles de Euros	
	31-03-20	31-03-19
Segmentos		
Iberia	56.222	61.821
Italia	40.824	39.080
Francia	(4.707)	(893)
Corporativos y otros	(8.217)	(7.240)
Participación del resultado en empresas asociadas	655	875
Resultados financieros	6.111	5.750
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>90.888</b>	<b>99.393</b>

El balance intermedio condensado consolidado por segmentos de negocio del Grupo es el siguiente (miles de euros):

	31-03-20				
	Iberia	Italia	Francia	Corporativos y otros	Total Grupo
<b>Balance:</b>					
Activo-					
Propiedad, planta y equipo, Propiedades de inversión y Activos no corrientes mantenidos para la venta	232.547	79.125	68.776	1.706	382.154
Otros activos no corrientes	77.103	673.597	638.890	1.614	1.391.204
Existencias	564.727	425.798	517.594	-	1.508.119
Deudores comerciales	447.853	319.044	873.770	909	1.641.576
Otros activos corrientes					1.853.694
<b>Activo total consolidado</b>					<b>6.776.747</b>
Pasivo-					
Pasivos no corrientes	166.191	86.286	181.216	1.320	435.013
Pasivos corrientes	1.444.045	1.712.203	2.708.698	1.373	5.866.319
Patrimonio					475.415
<b>Pasivo total consolidado</b>					<b>6.776.747</b>

	30-09-19				
	Iberia	Italia	Francia	Corporativos y otros	Total Grupo
<b>Balance:</b>					
Activo-					
Propiedad, planta y equipo, Propiedades de inversión y Activos no corrientes mantenidos para la venta	158.192	22.702	47.757	202	228.853
Otros activos no corrientes	76.693	674.411	662.164	1.718	1.414.986
Existencias	473.652	368.802	441.020	-	1.282.754
Deudores comerciales	560.516	355.732	996.568	878	1.913.694
Otros activos corrientes					2.243.280
<b>Activo total consolidado</b>					<b>7.083.567</b>
Pasivo-					
Pasivos no corrientes	113.103	40.704	155.069	-	308.876
Pasivos corrientes	1.522.017	1.739.164	2.991.961	1.203	6.254.345
Patrimonio					520.346
<b>Pasivo total consolidado</b>					<b>7.083.567</b>

### 13. Plantilla media

El número medio de empleados del Grupo durante el periodo de seis meses terminado el 31 de marzo de 2020 y 2019 es el siguiente:

	31-03-20	31-03-19
Hombres	3.786	3.701
Mujeres	2.202	2.175
<b>Total</b>	<b>5.988</b>	<b>5.876</b>

### 14. Nota fiscal

El cálculo del gasto por Impuesto sobre Sociedades al 31 de marzo de 2020 se ha realizado sobre la base de la mejor estimación del tipo impositivo efectivo que se espera para el periodo contable anual.

A la fecha de elaboración de estos estados financieros intermedios condensados consolidados, para la Sociedad Dominante y Compañía de Distribución Integral Logista, S.A.U. se encuentran en proceso de revisión por las autoridades fiscales los ejercicios 2013, 2014, 2015 y 2016 en el caso del Impuesto sobre Sociedades, los ejercicios 2015 y 2016 para el impuesto de retenciones y, adicionalmente, para Compañía de Distribución Integral Logista, S.A.U. los ejercicios 2013, 2014, 2015, 2016 y 2017 en el caso del Impuesto sobre el valor añadido y el ejercicio 2018 para los impuestos de comercio exterior.

Para Logista Italia, S.p.A. se encuentran en proceso de revisión por las autoridades fiscales los ejercicios 2014 y 2015 en el caso del Impuesto sobre Sociedades.

Para Logista France, S.A.S. se encuentran en proceso de revisión los ejercicios 2016, 2017 y 2018 en el caso del Impuesto sobre Sociedades, el Impuesto sobre el valor añadido, y otros impuestos locales.

El resto de las entidades consolidadas tienen, en general, abiertos a inspección por las autoridades fiscales los últimos 4 ejercicios en relación con los principales impuestos que le son de aplicación de acuerdo con la legislación específica de cada país, y los 10 últimos ejercicios en el caso del Impuesto Especial en Italia.

### 15. Hechos posteriores

No se han producido hechos significativos posteriores entre el 31 de marzo de 2020 y la fecha de formulación de estos Estados Financieros Intermedios Condensados Consolidados.

# **Compañía de Distribución Integral Logista Holdings, S.A. y Sociedades Dependientes**

Informe de Gestión Intermedio Consolidado del primer semestre del ejercicio 2020

(1 octubre 2019 – 31 marzo 2020)

## **DESCRIPCIÓN DE LA COMPAÑÍA**

Logista es el mayor distribuidor de productos y servicios a comercios de proximidad en el sur de Europa, que sirve a unos 300.000 puntos de venta en España, Francia, Italia y Portugal, facilitando el acceso al mercado de productos de conveniencia, recarga electrónica, tabaco, farmacéuticos, libros, publicaciones y loterías, entre otros, de manera eficiente, transparente y con total control de las operaciones.

Logista combina servicios especializados de distribución y de logística integral con exclusivos servicios de valor añadido y potentes herramientas de “Business Intelligence”, de forma flexible, para satisfacer las necesidades de sus clientes y cumplir con los requisitos regulatorios y la normativa de cada sector.

La propuesta de calidad de Logista se basa en su capacidad de aunar la prestación de servicios vanguardistas de distribución mayorista y logística, con otros servicios de valor añadido y servicios avanzados a clientes a lo largo de toda la cadena de valor, lo que propicia sinergias y economías de escala que favorecen a sus clientes, permitiéndoles centrarse en las operaciones principales de su actividad, asegurándoles transparencia en su ruta al mercado y respetando sus estrategias de producto.

Logista integra en un solo proveedor todos los servicios que conforman la cadena de suministro de forma transparente, con plena trazabilidad y con servicios avanzados y especializados en cada sector y canal de puntos de venta en que opera.

Con el objeto de prestar estos servicios, Logista cuenta con una completa red de infraestructuras que integra con su red de transporte y sistemas de información, cubriendo toda la cadena de valor, desde la recogida de los productos hasta la entrega en los puntos de venta.

Logista concentra sus actividades logísticas de almacenaje, gestión de stocks, gestión y preparación de pedidos, agrupamiento, empaquetado y expedición en sus almacenes centrales y regionales, a la vez que asegura la capilaridad y cercanía al punto de venta a través de cientos de puntos de servicio.

A través de su amplia red de distribución, Logista gestiona la distribución de una amplia gama de productos de consumo a alrededor de 300.000 puntos de venta (tiendas de conveniencia, estancos, farmacias, kioscos, librerías, etc.) en España, Francia, Italia y Portugal, a los que acceden unos 45 millones de consumidores diariamente. Además, Logista también realiza la distribución a mayoristas en Polonia.

Logista lleva a cabo una comercialización omnicanal de productos y servicios mediante sus plataformas web, Terminales Punto de Venta (TPVs), puntos de servicio y “cash & carry”, “call centres” y fuerza de ventas, para lo que cuenta con aproximadamente 15.000 colaboradores repartidos en los 5 países donde el grupo tiene presencia, entre los que se incluyen 6.043 empleados directos.

Logista, al completo, comparte los valores de respeto, profesionalidad, iniciativa y compromiso. Estos valores, están incluidos expresamente en su Código de Conducta y, junto con otras pautas de comportamiento recogidas en el mismo, forman el sustento del modelo de negocio único que le caracteriza.

## **Organización y estructura**

El gobierno corporativo de Logista se articula a través de los siguientes órganos de gobierno:

- Junta General de Accionistas
- Consejo de Administración
- Comisión de Auditoría y Control
- Comisión de Nombramientos y Retribuciones

- Comité de Dirección

La estructura organizativa de Logista se basa en direcciones generales por países, al frente de las cuales existe un responsable, a quien reportan los directores de las líneas de negocio del país.

El reporte de la contabilidad de gestión se realiza siguiendo esta segmentación primaria por geografía, existiendo un reporte secundario, respecto de los epígrafes de Ingresos y Ventas Económicas, por línea de negocio.

Logista cuenta con tres líneas de negocio - tabaco y productos relacionados, transporte y otros negocios.

(a) Tabaco y productos relacionados

Dentro de la línea de negocio de tabaco y productos relacionados, Logista presta servicios en España y Portugal (Iberia), Francia e Italia.

Esta línea de actividad incluye la distribución de productos de tabaco y relacionados, porque son distribuidos, principalmente, en el canal estancos en España, Francia e Italia, así como a los mismos canales a los que distribuye tabaco, en el caso de Portugal.

(b) Transporte

El negocio de transporte está formado por la gestión del transporte de largo recorrido y carga completa a nivel europeo, el transporte capilar a temperatura controlada en España y Portugal y la mensajería urgente de paquetería y documentación en España y Portugal.

A través de esta línea de negocio, Logista presta servicios de transporte tanto al resto de sus negocios propios, como a terceros.

(c) Otros negocios

Bajo esta línea de negocio, se engloban los servicios de distribución y logística de productos farmacéuticos y publicaciones en Iberia, así como servicios de distribución mayorista de productos de conveniencia, a puntos de venta distintos de estancos, en Francia.

La composición del Grupo, formado por **Compañía de Distribución Integral Logista Holdings, S.A.**, con sede social en Leganés, Madrid, y sus sociedades filiales, directas o indirectas, es la siguiente:

**Compañía de Distribución Integral Logista S.A.U.**

- Grupo Dronas (100%)
  - Logista Pharma Canarias (100%)
  - Logista Pharma (100%)
    - \* Be to Be Pharma (100%)
- Logista-Dis (100%)
- Logista Libros (50%)
- La Mancha (100%)
- Logesta (100%)
  - Logesta Italia (100%)
  - Logesta Francia (50%)
  - Logesta Deutschland (100%)
  - Logesta Lusa (51%)
  - Logesta Polska (51%)
- Logista Publicaciones (100%)
  - Distribuidora del Este (100%)
  - Distribuidora valenciana de ediciones (50%)
  - Cyberpoint (100%)
  - Distribuidora de publicaciones del sur (50%)
  - Distribuidora de Aragón (5%)
  - Promotora vascongada de publicaciones (100%)
  - Las Rías (100%)
  - Distribuidora de Ediciones Sade (100%)
  - Distribuidora del Noroeste (51%)
  - Publicaciones y Libros (100%)
  - Distribución de Publicaciones Siglo XXI Guadalajara (80%)

- Distribuidora del Noroeste (49%)
- Logista France Holding (100%)
  - Logista Promotion et Transport (100%)
    - \* Logesta Francia (50%)
- Logista France (100%)
  - Société Allumetiére Francaise (100%)
    - \* Supergroup (100%)
- Logista Italia (100%)
  - Terzia (68%)
- Midsid (100%)
- Logista Transportes e Transitos (100%)
  - Logesta Lusa (49%)
- Logesta Polska (49%)
- Logista Polska (100%)
- UTE Logista - GTech (50%)

### **Mercados de operación**

Logista distribuye productos de conveniencia, recarga electrónica, tabaco, farmacéuticos, libros, publicaciones y loterías, entre otros, a alrededor de 300.000 puntos de venta en España, Francia, Italia y Portugal. Logista también realiza la distribución de productos de tabaco a mayoristas en Polonia.

Por países, Logista distribuye a unos 165.000 puntos de venta en España y Portugal, Logista France a cerca de 50.000 puntos de venta de proximidad en todo el país, mientras que Logista Italia distribuye a unos 60.000 estancos y tiendas de conveniencia en Italia.

### **Objetivos y estrategias**

Logista ha desarrollado un modelo de negocio único en el mercado, que está transformando el modelo de distribución a canales especializados de puntos de venta minorista, al facilitar a los fabricantes y detallistas una aproximación omnicanal sencilla, eficaz y moderna, de la más amplia gama de productos y servicios, adaptados al punto de venta y a su consumidor final.

Logista respeta las estrategias de producto que desarrollan los fabricantes en cada canal y distribuye sus productos, de forma especializada y transparente, a los canales minoristas; mientras que al punto de venta le ofrece una amplia cartera de productos y servicios especializados, adaptados a su comercio y a su consumidor final, proveyéndoles de herramientas con las que mejorar la gestión y rentabilidad de sus negocios.

Los objetivos principales de la estrategia de Logista son:

1. Fortalecer los negocios consolidados.
2. Aportar crecimiento sostenible y futuro, expandiendo esta base de negocio.
3. Ofrecer excelencia en los servicios, aumentando la rentabilidad, mediante la mejora constante de la eficiencia operativa.
4. Mantener una sólida generación de caja.

### **Los principales factores y tendencias que pueden afectar a la futura evolución de Logista**

La evolución de las distintas actividades de Logista en las áreas geográficas en las que opera puede verse afectada por las condiciones políticas, sociales y/o macroeconómicas a nivel mundial, y en particular por las condiciones existentes en España, Francia, Italia, Portugal y Polonia.

- Entorno regulatorio

El entorno regulatorio tanto en el sector del tabaco como en el farmacéutico implica cada vez más llevar a cabo exhaustivos controles en la distribución de dichos productos, por lo que es necesario que las empresas sean capaces de cumplir con los requerimientos para poder operar en el futuro. Logista, no sólo cumple con los requisitos, si no que se adelanta a los mismos ofreciendo nuevos servicios para cada uno de los sectores a los que distribuye.

- Productos de Próxima Generación

Surgen nuevos productos relacionados con el tabaco, que vienen a complementar la oferta existente hasta hace pocos años atrás. Logista ofrece a los fabricantes, la mejor y más rápida ruta hasta el consumidor en España, Francia, Italia y Portugal, dada la alta capilaridad de que dispone en sus negocios nacionales.

- Requisitos ambientales

Existe una exigencia creciente por parte de los clientes en relación a requisitos ambientales en la prestación de servicios. En este sentido, Logista ha desarrollado un Plan Director de Calidad y Medio Ambiente y una Política de Calidad, Medio Ambiente y Eficiencia energética que establecen las directrices y buenas prácticas para optimizar el uso de recursos y prevenir la contaminación en los procesos. Logista verifica la Huella de Carbono, según la norma ISO 14064, tomando como referente la metodología GHG Protocol.

El esfuerzo en esta materia ha sido reconocido por distintos organismos internacionales. Así, Logista es una de compañías que han sido incluidas por CDP en su prestigioso grupo "A List", como uno de los líderes globales en la lucha contra el cambio climático, siendo el único distribuidor europeo que logra este reconocimiento durante los últimos cuatro años.

Adicionalmente, Logista forma parte del índice FTSE4Good, integrado por compañías que demuestran sólidas prácticas en materia ambiental, social y de gobierno corporativo.

## 1. EVOLUCIÓN DE LOGISTA (GRUPO) EN EL PRIMER SEMESTRE DE 2020 Y SITUACIÓN DEL GRUPO

- El crecimiento del 5,0% de los Ingresos, manteniendo las Ventas Económicas<sup>1</sup>, que se redujeron en un 0,1%.
- La evolución del Beneficio de Explotación y del Beneficio de Explotación Ajustado<sup>1</sup>, que descienden un 9,5% y un 11,1%, respectivamente, sobre una base que incluía en el ejercicio anterior el impacto positivo por variaciones de valoración de inventarios de tabaco, mientras que en este periodo ha sido negativo, y que además recogen el impacto, durante el último mes de periodo, de las medidas adoptadas por los Gobiernos para combatir la pandemia originada por el COVID-19.
- La positiva evolución del Beneficio de Explotación (tanto reportado como ajustado<sup>1</sup>), si no se consideran los impactos de variaciones de valoración de inventarios en ambos periodos, ni el impacto del COVID-19 en este semestre.
- La continuidad de las actividades principales de Logista, a pesar de las medidas para combatir el COVID-19.

### Resumen de Principales Magnitudes Financieras

	Millones de euros		
	1 Oct. 2019 – 31 Mar. 2020	1 Oct. 2018 – 31 Mar. 2019	% Variación
Ingresos	5.004,2	4.764,6	+5,0%
Ventas Económicas <sup>1</sup>	566,9	567,4	(0,1)%
Beneficio de Explotación Ajustado <sup>1</sup>	112,1	126,1	(11,1)%
Margen sobre Ventas Económicas <sup>1</sup>	19,8%	22,2%	(240) p.b.
Beneficio de Explotación	84,8	93,6	(9,5)%
Beneficio Neto	65,9	74,7	(11,8)%

<sup>1</sup> Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento"

El entorno macroeconómico en los principales países en los que opera la Compañía durante los cinco primeros meses del presente ejercicio fiscal fue, en general, similar al que se observaba al cierre del ejercicio anterior. Sin embargo, los acontecimientos desencadenados a raíz de la expansión internacional de la pandemia originada por el COVID-19, en el último mes del semestre, han alterado profundamente el contexto social y económico en dichos países.

A partir de la última semana de febrero en el caso de Italia y desde mediados de marzo en España y Francia, la rápida expansión del virus llevó a los gobiernos de los citados países, así como poco después a los gobiernos de Portugal y Polonia, a la adopción de diversas medidas para intentar contener la propagación de la pandemia. Entre las medidas que finalmente se adoptaron en todos los países en los que opera Logista, cabe destacar el cierre de una gran mayoría de establecimientos comerciales, restricciones a la movilidad, así como distintos grados de confinamiento de la población en sus casas e incluso, en algunos casos, la paralización temporal de la actividad productiva de aquellas industrias que operan en sectores que no han sido catalogados como esenciales por cada uno de los gobiernos.

Dentro de la lista de bienes y actividades catalogados como esenciales por los gobiernos que adoptaron las medidas más drásticas, se incluyeron la práctica totalidad de los puntos de venta y productos que Logista distribuye por lo que, a pesar del impacto general en la economía que hayan podido tener las citadas medidas, el Grupo ha seguido prestando el servicio a sus clientes sin ninguna incidencia que pueda considerarse mayor, salvo en el caso excepcional de alguna actividad que no ha sido considerada esencial y que se ha interrumpido casi totalmente.

Los **Ingresos** del Grupo aumentaron un 5,0% respecto al mismo periodo del ejercicio precedente, registrando incrementos en los tres segmentos geográficos. Todas las actividades obtuvieron mayores ingresos que en el mismo periodo del ejercicio anterior, salvo la distribución de publicaciones en España y de productos de conveniencia en todos los canales en Francia. A pesar de que el volumen total de cigarrillos más tabaco para liar y otros registraron una ligera caída del 1,4% en los seis primeros meses del ejercicio, las subidas de impuestos y consecuentes subidas precios de venta al público en Francia e Italia se tradujeron, también, en aumentos de ingresos de la distribución de tabaco en todos los países.

Las **Ventas Económicas**<sup>1</sup> se mantuvieron prácticamente estables, disminuyendo un 0,1%, situándose en 566,9 millones de euros por las mejoras registradas en la actividad en Iberia e Italia, que compensaron la reducción experimentada en Francia.

El total de costes operativos<sup>1</sup> creció un 3,1%, en un semestre en el que los servicios de trazabilidad estuvieron plenamente operativos, aunque las tarifas en los distintos países lo recogieron de modo desigual durante el período (este efecto ya no fue muy significativo en el segundo trimestre), el segmento Francia sufrió presiones inflacionistas en algunos de sus costes y el mix de actividades provocó un cierto efecto de dilución en márgenes a nivel de Grupo.

A todo ello se unieron las especiales circunstancias en las que se desarrolló la actividad en el último mes del semestre y que estuvieron provocadas, entre otras razones, por las medidas de seguridad que se adoptaron para preservar la salud de los empleados y colaboradores, así como por el elevado nivel de absentismo asociado al COVID-19, la implantación de controles fronterizos dentro del espacio Schengen, etc.

El **Beneficio de Explotación Ajustado**<sup>1</sup> alcanzó los 112,1 millones de euros, reduciéndose un 11,1% con respecto al primer semestre del ejercicio anterior.

La caída del Beneficio de Explotación, tanto ajustado<sup>1</sup> como reportado, se debió en gran medida a que, durante el primer semestre de 2020, el impacto negativo en los resultados derivados de los cambios en la valoración de inventarios por los movimientos de impuestos y precios del tabaco, se situó ligeramente por encima de los 6 millones de euros, contrastando con un impacto positivo de más de 5 millones de euros registrado en el mismo periodo en 2019. Por lo tanto, la caída del Beneficio de Explotación (ajustado<sup>1</sup> y reportado) ligada al comportamiento de la actividad fue sensiblemente menor si no se consideran dichos impactos en ambos periodos.

Asimismo, Logista estima que el impacto de la crisis del COVID-19 en los resultados del semestre fue negativo de entre 5 y 6 millones de euros.

---

<sup>1</sup> Véase el apéndice “Medidas Alternativas de Rendimiento”

Si no se consideran los impactos de las variaciones en la valoración de inventarios en ambos periodos, ni el impacto estimado del COVID-19 en el presente semestre, el Beneficio de Explotación Ajustado<sup>1</sup> creció ligeramente, por encima del 2%.

Los costes de reestructuración<sup>1</sup> durante el periodo se redujeron de modo significativo, desde los 9,6 millones de euros hasta los 2,2 millones de euros. Asimismo, durante los seis primeros meses del presente ejercicio, no se han generado plusvalías significativas por ventas de activos, mientras que, en el ejercicio precedente, se obtuvieron 2,5 millones de euros en la venta de un inmueble en Portugal. El **Beneficio de Explotación** disminuyó un 9,5% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior y se situó en 84,8 millones de euros. Sin considerar los impactos de variaciones de la valoración de inventarios en ambos periodos, ni el impacto del COVID-19 en este semestre, el Beneficio de Explotación creció cerca del 8%.

El margen Beneficio de Explotación Ajustado sobre Ventas Económicas<sup>1</sup> fue del 19,8% frente al 22,2% obtenido en el primer semestre del ejercicio 2019.

Los **Resultados Financieros** fueron un 6,3% mayores que en los primeros seis meses del ejercicio pasado y alcanzaron los 6,1 millones de euros.

El tipo impositivo efectivo se elevó hasta el 27,3% desde el 24,7% registrado en el primer semestre del ejercicio anterior, debido a la finalización de la aplicación de algunas deducciones fiscales. El tipo decrecerá ligeramente en los dos próximos años (alrededor de 0,5% cada año), como consecuencia de la reducción de tipos normativos prevista en la ley francesa.

Como consecuencia de todo lo anterior, el **Beneficio Neto** se redujo un 11,8% hasta los 65,9 millones de euros.

#### Evolución de Ingresos (Por segmento y actividad)

	Millones de euros		
	1 Oct. 2019 – 31 Mar. 2020	1 Oct. 2018 – 31 Mar. 2019	% Variación
<b>Iberia</b>	<b>1.578,6</b>	<b>1.468,9</b>	<b>7,5%</b>
Tabaco y Productos Relacionados	1.361,2	1.262,2	7,8%
Transporte	199,0	193,9	2,6%
Otros Negocios	82,5	76,9	7,2%
Ajustes	(64,1)	(64,1)	0,0%
<b>Francia</b>	<b>1.951,2</b>	<b>1.923,6</b>	<b>1,4%</b>
Tabaco y Productos Relacionados	1.874,2	1.841,5	1,8%
Otros Negocios	81,4	86,7	(6,1)%
Ajustes	(4,4)	(4,6)	4,1%
<b>Italia</b>	<b>1.494,0</b>	<b>1.391,4</b>	<b>7,4%</b>
Tabaco y Productos Relacionados	1.494,0	1.391,4	7,4%
<b>Corporativos y Otros</b>	<b>(19,6)</b>	<b>(19,3)</b>	<b>(1,5)%</b>
<b>Total Ingresos</b>	<b>5.004,2</b>	<b>4.764,6</b>	<b>5,0%</b>

<sup>1</sup> Véase el anexo de Medidas Alternativas de Rendimiento

### Evolución de Ventas Económicas<sup>1</sup> (Por segmento y actividad)

	Millones de euros		
	1 Oct. 2019 – 31 Mar. 2020	1 Oct. 2018 – 31 Mar. 2019	% Variación
<b>Iberia</b>	<b>295,8</b>	<b>292,0</b>	<b>1,3%</b>
Tabaco y Productos Relacionados	141,6	134,0	5,7%
Transporte	140,6	136,7	2,9%
Otros Negocios	42,5	44,0	(3,5)%
Ajustes	(28,9)	(22,7)	(27,3)%
<b>Francia</b>	<b>124,3</b>	<b>134,9</b>	<b>(7,9)%</b>
Tabaco y Productos Relacionados	106,4	113,8	(6,6)%
Otros Negocios	21,4	24,6	(13,0)%
Ajustes	(3,5)	(3,5)	0,9%
<b>Italia</b>	<b>144,6</b>	<b>139,0</b>	<b>4,1%</b>
Tabaco y Productos Relacionados	144,6	139,0	4,1%
<b>Corporativos y Otros</b>	<b>2,1</b>	<b>1,5</b>	<b>41,0%</b>
<b>Total Ventas Económicas<sup>1</sup></b>	<b>566,9</b>	<b>567,4</b>	<b>(0,1)%</b>

### Evolución de EBIT Ajustado<sup>1</sup> (Por segmento)

	Millones de euros		
	1 Oct. 2019 – 31 Mar. 2020	1 Oct. 2018 – 31 Mar. 2019	% Variación
Iberia	56,9	59,6	(4,6)%
Francia	21,7	33,0	(34,2)%
Italia	41,1	40,6	1,4%
Corporativos y Otros	(7,7)	(7,2)	(7,4)%
<b>Total EBIT Ajustado<sup>1</sup></b>	<b>112,1</b>	<b>126,1</b>	<b>(11,1)%</b>

El Beneficio de Explotación Ajustado<sup>1</sup> (o, indistintamente, EBIT Ajustado<sup>1</sup>) 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<sup>1</sup> y de los márgenes típicos del Grupo. A continuación, se muestra la reconciliación entre Beneficio de Explotación Ajustado<sup>1</sup> y Beneficio de Explotación correspondientes al primer semestre de los ejercicios 2020 y 2019:

<sup>1</sup> Véase el anexo de Medidas Alternativas de Rendimiento

	Millones de euros	
	1 Oct. 2019 – 31 Mar. 2020	1 Oct. 2018 – 31 Mar. 2019
<b>Beneficio de Explotación Ajustado<sup>1</sup></b>	<b>112,1</b>	<b>126,1</b>
(-) Costes de Reestructuración	(2,2)	(9,6)
(-) Amortización Activos Logista France	(26,1)	(26,1)
(+/-) Resultado Enajenación y Deterioro	0,4	2,5
(+/-) Resultado por Puesta en Equivalencia y Otros	0,7	0,9
<b>Beneficio de Explotación</b>	<b>84,8</b>	<b>93,6</b>

## 1.1 Evolución por segmentos

### 1. Iberia: España y Portugal

Los Ingresos de Iberia ascendieron a 1.578,6 millones de euros frente a 1.468,9 millones de euros en el ejercicio 2019, registrando un aumento del 7,5%. Las Ventas Económicas<sup>1</sup> de Iberia se situaron en 295,8 millones de euros, un 1,3% por encima de los 292,0 millones de euros registrados en el primer semestre del ejercicio anterior.

Los Ingresos de la línea de negocio de **Tabaco y productos relacionados** se incrementaron un 7,8% como consecuencia del crecimiento de la actividad tanto en España como en Portugal.

Los volúmenes distribuidos de cigarrillos más RYO y otros en Iberia, registraron un comportamiento positivo, similar al experimentado en los primeros seis meses del ejercicio anterior, aumentando un 2,7% respecto al mismo periodo del ejercicio 2019 y creciendo tanto en España como en Portugal, en este último caso, debido al aumento de cuota de mercado en dicho país.

En España, los volúmenes distribuidos de cigarrillos aumentaron un 0,7% respecto al primer semestre del ejercicio anterior y los volúmenes distribuidos de RYO y otros (que incluye los consumibles de tabaco para calentar) lo hicieron en un 14,5% como consecuencia, entre otros factores, de la estabilidad general en los precios de venta al público de estos productos durante el periodo, tanto en el presente ejercicio fiscal, como en el precedente.

Las Ventas Económicas<sup>1</sup> de distribución de tabaco, se vieron afectadas por el COVID-19, debido a la ligera caída de volúmenes que se registró en el mes de marzo.

Durante los cinco primeros meses del ejercicio, la distribución de productos de conveniencia se comportó de un modo muy positivo, con la incorporación de los nuevos acuerdos alcanzados en el ejercicio anterior (por ejemplo, con CEPESA) y el aumento de clientes-puntos de venta. El impacto del COVID-19, en el caso de las ventas de productos de conveniencia, no fue significativo en los últimos días del semestre. El crecimiento de Ventas Económicas<sup>1</sup> de distribución de productos de conveniencia fue de doble dígito en el primer semestre respecto al mismo periodo del ejercicio 2019.

El total de Ventas Económicas<sup>1</sup> de Tabaco y productos relacionados, aumentó un 5,7% respecto al ejercicio anterior.

Los Ingresos en la línea de negocio **Transporte** crecieron un 2,6%. Sin embargo, el comportamiento en Ventas Económicas<sup>1</sup> fue dispar entre las distintas actividades, siendo estable en Larga distancia, y creciendo ligeramente en Paquetería industrial y Mensajería, siendo este último negocio el que mayor ritmo de incremento aportó. En su conjunto, la cifra de Ventas Económicas<sup>1</sup> de Transporte aumentó un 2,9% hasta situarse en 140,6 millones de euros.

Respecto al impacto registrado en el negocio de Transporte como consecuencia de la crisis del COVID-19, si bien el transporte de larga distancia y la paquetería registraron aumentos cercanos al 3%, la mensajería sufrió un retroceso en sus ventas superior al 6%. Sin embargo, el incremento de los costes provocados por las circunstancias excepcionales en las se desarrollaron las operaciones, acrecentado por la caída de ventas en mensajería, provocaron una caída más pronunciada en los resultados del negocio en el mes de marzo.

Los Ingresos en la línea de **Otros negocios** (que incluye la distribución de Pharma y de Publicaciones) aumentaron un 7,2%, situándose en 82,5 millones de euros y las Ventas Económicas<sup>1</sup> se redujeron un 3,5% hasta los 42,5 millones de euros.

Los Ingresos del negocio de Pharma crecieron cerca del doble dígito en el semestre, aunando crecimiento en la actividad preexistente e incorporación de nuevos acuerdos durante el periodo. Sin embargo, al final del ejercicio anterior, se dejó de facturar una serie de servicios a un cliente por tarifa (mismo importe en Ingresos que en Venta Económica), lo que ha afectado negativamente la comparativa interanual a nivel de Venta Económica. Los costes asociados a este servicio eran, en su mayor parte, directos, y su margen reducido, por lo que el impacto de la discontinuación del servicio no ha sido negativo para los resultados del negocio.

Durante el mes de marzo, las Ventas Económicas<sup>1</sup> de Pharma registraron un comportamiento positivo respecto al mismo mes del año anterior, pero su crecimiento fue limitado, debido al impacto negativo derivado del COVID-19, que provocó descensos en la distribución de productos de parafarmacia.

Por su parte, la distribución de publicaciones en España registró ligeros descensos tanto en Ingresos como en Ventas Económicas<sup>1</sup>. A la negativa tendencia del sector se sumó, en el último mes del periodo, la drástica caída de actividad en los quioscos tras las medidas de confinamiento y que se tradujo en caídas de las Ventas Económicas<sup>1</sup> superiores al 15%.

El total de costes operativos<sup>1</sup> del segmento Iberia aumentó un 2,8%.

El impacto, al comienzo del ejercicio, de algunas diferencias temporales entre la prestación del servicio de trazabilidad a la distribución de tabaco y la aplicación de las nuevas tarifas y la caída de Ventas Económicas<sup>1</sup> acompañada de aumentos en costes, en la gran mayoría de negocios, durante el mes de marzo, se tradujo en un descenso del 4,6% respecto al ejercicio anterior del **Beneficio de Explotación Ajustado**<sup>1</sup>, que se situó en 56,9 millones de euros.

Logista estima que el impacto de la crisis del COVID-19 en los resultados de Iberia en marzo fue, aproximadamente, de 3 millones de euros.

Durante el periodo se registraron unos mayores gastos de reestructuración<sup>1</sup> respecto a los primeros seis meses del ejercicio 2019 (1,1 millones de euros vs. 0,4 millones de euros), así como unas menores plusvalías por venta de activos (0,4 millones de euros comparados con 2,6 millones de euros).

Casi la totalidad de los resultados por puesta en equivalencia en Iberia proceden del negocio de distribución de libros en España. Este negocio ha sido el más golpeado por la situación derivada de la crisis del COVID-19 ya que los puntos de venta a los distribuye Logista se vieron obligados a cerrar a partir del día 14 de marzo. Tan solo pudo mantenerse la entrega domiciliaria de los libros vendidos por uno de nuestros clientes, a través de internet.

El **Beneficio de Explotación**, se situó en 56,9 millones de euros, frente a los 62,7 millones registrados en el primer semestre del ejercicio anterior lo que supone una caída del 9,3%.

## 2. Francia

Los Ingresos de Francia aumentaron un 1,4%, hasta los 1.951,2 millones de euros mientras que las Ventas Económicas<sup>1</sup> se redujeron un 7,9% hasta situarse en 124,3 millones de euros.

Los ingresos de la línea de negocio **Tabaco y productos relacionados** crecieron un 1,8%, hasta los 1.874,2 millones de euros, debido al aumento de los precios del tabaco y a pesar del descenso sufrido por los volúmenes distribuidos de tabaco respecto al ejercicio anterior, tanto en cigarrillos (-9,8%), como en tabaco de liar, que incluye también los consumibles de tabaco para calentar (-2,0%).

Considerando el importante aumento de precios que vienen llevando a cabo los fabricantes de tabaco en los últimos dos ejercicios, como consecuencia del calendario establecido por el gobierno francés para incrementar los impuestos especiales hasta finales del año 2020, la caída registrada por los volúmenes de tabaco continúa siendo limitada.

Desde el anuncio del citado calendario impositivo hasta el cierre del primer semestre, el precio de la cajetilla de la marca más vendida ha aumentado desde los 7 euros por paquete hasta los 10 euros (lo que representa

---

<sup>1</sup> Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento"

una subida del 42,9%) mientras que los volúmenes de cigarrillos se han reducido en un 16,4%, si los comparamos con los distribuidos en el primer semestre del ejercicio 2018.

El precio actual y a cierre del semestre, que en el caso de la marca más vendida ya ha alcanzado el objetivo fijado por el gobierno de 10 euros en el año 2020, recoge la subida general efectuada por todos los fabricantes, para trasladar al precio de venta al público las dos subidas que estaban previstas para este ejercicio fiscal, (1 de noviembre de 2019 y 1 de marzo de 2020) dentro del calendario de subidas de impuestos anunciado por el gobierno y que ascendían en total a 1 euro por cajetilla. Asimismo, también recoge la subida de 20 céntimos que corresponde a la conversión del impuesto sobre la cifra de negocio de los distribuidores de tabaco en un mayor impuesto especial, que entró en vigor el día 1 de marzo de 2020 y que, en este caso, no fue trasladada de modo generalizado por todos los fabricantes al precio de venta al público.

El efecto neto de las subidas de impuestos y precios en este ejercicio tuvo un impacto negativo en los resultados del semestre de entre 3 y 4 millones de euros, que contrasta con el impacto positivo cercano a los 2 millones de euros registrado en el primer semestre del ejercicio 2019, lo que afectó negativamente a la comparativa interanual de Ventas Económicas<sup>1</sup> y Beneficio de Explotación (ajustado<sup>1</sup> y reportado).

Las Ventas Económicas<sup>1</sup> de distribución de tabaco en Francia casi no se vieron afectadas por el impacto del COVID-19, ya que los volúmenes durante los procesos acaparamiento y reducción posterior se compensaron en el periodo.

El comportamiento de las Ventas Económicas<sup>1</sup> de productos de conveniencia y transacciones electrónicas en el semestre fue ligeramente positivo, pero no suficiente para compensar la caída de Ventas Económicas<sup>1</sup> de la distribución de tabaco. De este modo, las Ventas Económicas<sup>11</sup> de la actividad de Tabaco y productos relacionados se redujeron en un 6,6%, hasta 106,4 millones de euros.

Durante el mes de marzo, las Ventas Económicas<sup>1</sup> de transacciones electrónicas se mantuvieron prácticamente estables, mientras que las de productos de conveniencia, se redujeron cerca del 20%,

La actividad **Otros negocios** (distribución mayorista de productos de conveniencia en canales distintos de los estancos) experimentó caídas respecto al mismo periodo del ejercicio anterior en los Ingresos, de un 6,1%, y en las Ventas Económicas<sup>1</sup>, un 13,0%.

Este negocio ha sido el que más ha sufrido las medidas adoptadas por el Gobierno francés para hacer frente a la crisis del COVID-19, registrando importantes caídas en las últimas dos semanas del semestre, que en el caso de las Ventas Económicas<sup>1</sup> del mes de marzo se situaron por encima del 35%.

El total de costes operativos<sup>1</sup> de Francia aumentó un 0,7%. Los costes de transporte en el periodo sufrieron una ligera presión al alza que se ha unido a un incremento en las primas de seguros, derivado del repunte en robos padecidos por el negocio.

El **Beneficio de Explotación Ajustado**<sup>1</sup> disminuyó hasta los 21,7 millones de euros, un 34,2% inferior al obtenido en el primer semestre del ejercicio precedente. Esta caída fue inferior al 20% si no se considera el impacto de las variaciones de valoración de inventarios por los movimientos de impuestos y precios en el periodo en ambos ejercicios fiscales.

Logista estima que el impacto de la crisis del COVID-19 en los resultados de Francia en marzo fue, aproximadamente, de 1,5 millones de euros.

Los menores gastos de reestructuración<sup>1</sup> en el periodo (0,3 millones de euros vs. 7,7 millones de euros) llevaron el **Beneficio de Explotación** hasta los -4,7 millones de euros, frente a los -0,9 millones de euros obtenidos en el ejercicio anterior. El principal ajuste en el segmento es la amortización de los activos generados por la adquisición del negocio de Francia, que ascendió, a 26,1 millones de euros en ambos periodos.

### 3. Italia

Los Ingresos de Italia aumentaron un 7,4%, hasta situarse en 1.494,0 millones de euros, gracias al aumento de las ventas de productos de conveniencia, así como por unos mayores precios de los productos del tabaco que en el primer semestre del ejercicio 2019.

---

<sup>1</sup> Véase el apéndice “Medidas Alternativas de Rendimiento”

Los volúmenes distribuidos de cigarrillos se redujeron en el primer semestre del ejercicio un 3,6% siendo más que compensados por el incremento de volúmenes de la categoría de tabaco de liar (que incluye también los consumibles de tabaco para calentar) y que se elevaron un 34,1% por encima de los distribuidos en los primeros seis meses del ejercicio precedente.

Durante el semestre el gobierno italiano aumentó los impuestos de los productos del tabaco y algunos fabricantes subieron los precios de venta entre 0,10 y 0,20 euros. El impacto neto de ambos movimientos fue negativo en los resultados del periodo y ascendió a cerca de 3 millones de euros. Sin embargo, los movimientos de impuestos y de precios durante los seis primeros meses del ejercicio anterior, tuvieron un impacto neto positivo de entre 3-4 millones en dicho periodo.

Desde el comienzo del segundo trimestre del ejercicio 2020, el Gobierno italiano aplicó un impuesto especial sobre el papel de fumar y los filtros, e hizo obligatoria la venta de estos productos a través de los estancos.

La actividad a lo largo de todo el semestre en Italia, puede calificarse de muy positiva, incluso considerando que fue el primer país en sufrir los efectos del COVID-19 y que el de modo más temprano y drástico adoptó medidas de aislamiento que incluyeron en algunos casos la paralización casi total de la actividad económica. No solo la distribución de tabaco, sino también los ingresos derivados de servicios a fabricantes, así como los derivados de la distribución de productos de conveniencia fueron más altos que los obtenidos en los primeros seis meses del ejercicio anterior, lo que permitió que las Ventas Económicas<sup>1</sup> aumentaran un 4,1% en el presente ejercicio y alcanzaran los 144,6 millones de euros.

En contraste con lo sucedido en el resto de países, las Ventas Económicas<sup>1</sup> en Italia sufrieron un menor impacto en el mes de marzo y continuaron registrando crecimientos.

El total de costes operativos<sup>1</sup> de Italia se elevó un 5,1% respecto al pasado ejercicio, lo que se tradujo en un aumento del 1,4% en el **Beneficio de Explotación Ajustado**<sup>1</sup> hasta los 41,1 millones de euros. El aumento fue superior al 15% si no se consideran los impactos en la valoración de inventarios por movimientos de impuestos y precios en ambos ejercicios.

Logista estima que el impacto de la crisis del COVID-19 en los resultados de Italia en marzo fue de 1 millón de euros, aproximadamente.

Los costes de reestructuración<sup>1</sup> ligados a la paulatina mejora de eficiencia en las operaciones, fueron en este ejercicio menores a los del ejercicio anterior (0,3 millones de euros frente a 1,5 millones de euros en 2019), por lo que el **Beneficio de Explotación** alcanzó los 40,8 millones de euros, un 4,5% por encima del obtenido en el primer semestre del ejercicio precedente.

#### 4. Corporativos y Otros

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

El **Beneficio de Explotación Ajustado**<sup>1</sup> se situó en -7,7 millones de euros frente a los -7,2 millones de euros registrados en los seis primeros meses del ejercicio 2019.

### 1.2 Evolución del Resultado Financiero

El Grupo tiene suscrito un contrato de línea de crédito recíproca, con su accionista mayoritario (Imperial Brands Plc.), por el cual presta diariamente su tesorería excedentaria o recibe la tesorería necesaria para cumplir con sus obligaciones de pago. La remuneración de los saldos está referida al tipo básico del Banco Central Europeo más un diferencial de 75 puntos básicos. El tipo básico del Banco Central Europeo se mantuvo en el 0,0% durante ambos ejercicios.

La tesorería media durante el ejercicio fue de 1.911 millones de euros frente a 1.684 millones de euros en el primer semestre del ejercicio precedente.

Los resultados financieros en el ejercicio fueron superiores en un 6,3% a los registrados en el ejercicio anterior y se situaron en 6,1 millones de euros.

---

<sup>1</sup> Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento"

### 1.3 Evolución del Beneficio Neto

La reducción en los costes de reestructuración<sup>1</sup> registrados en el trimestre, comparados con el mismo periodo del ejercicio anterior (2,2 millones frente a 9,6 millones de euros), mitigó el impacto de la reducción de plusvalías por venta de activos, que fue de 0,3 millones de euros en el presente ejercicio y que alcanzó los 2,5 millones en el mismo periodo del ejercicio 2019. Como consecuencia, el Beneficio Antes de Impuestos cayó un 8,6% hasta los 90,9 millones de euros.

Por su parte, el tipo impositivo efectivo consolidado registrado en el periodo se situó en el 27,3% frente al 24,7% en el ejercicio precedente, llevando el Beneficio Neto hasta los 65,9 millones de euros (-11,8%)

El Beneficio básico por acción fue de 0,50 euros frente a 0,56 euros en el primer semestre del ejercicio 2019, no habiéndose modificado el número de acciones representativas del capital social.

La compañía poseía, al 31 de marzo de 2020, 532.181 acciones propias.

### 1.4 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 resultado antes de depreciaciones, intereses e impuestos (EBITDA<sup>1</sup>) en el primer semestre del presente ejercicio ha aumentado un 1,7% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, como consecuencia del comportamiento positivo de la actividad y del efecto positivo (16,6 millones de euros) de la aplicación, por primera vez, de la NIIF 16, que no tuvo impacto en EBIT. Excluyendo este impacto, el EBITDA<sup>1</sup> se redujo en un 9,0%.

El aumento de los resultados financieros en el periodo, las menores inversiones e impuestos normalizados en estos primeros meses del ejercicio no compensaron completamente la caída de beneficios operativos y se tradujeron en una reducción de caja en el primer semestre ligeramente inferior a la registrada en el mismo periodo del ejercicio anterior.

La variación de capital circulante siguió la tendencia negativa habitual, debido a la estacionalidad dentro del ejercicio, lo que unido al efecto de la fecha de corte en los pagos/cobros definitivos de impuestos de sociedades, resultaron en una generación negativa de caja libre al 31 de marzo de 2020.

### 1.5 Actividades de Investigación y Desarrollo

Logista ha invertido en I+D+i 2,0 millones de euros durante el primer semestre del ejercicio 2020. Estas inversiones corresponden a proyectos destinados a mejorar la comunicación con los puntos de venta, y a la trazabilidad.

### 1.6 Acciones propias

A 31 de marzo de 2020, Logista mantenía en su balance 532.181 acciones propias, correspondientes al 0,40% del capital social y adquiridas dentro del Programa de Recompra de Acciones.

### 1.7 Política de Dividendos

La Junta General de Accionistas celebrada el 24 de marzo de 2020 aprobó la distribución de un dividendo complementario del ejercicio 2019 de 107 millones de euros (0,81 euros por acción), que se pagó el día 27 de marzo de 2020, con lo que el dividendo total correspondiente al ejercicio 2019 se situó alrededor de los

---

<sup>1</sup> Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento"

156 millones de euros (1,18 euros por acción), un 5,4% superior al dividendo total distribuido del ejercicio 2018.

### 1.8 Evolución previsible del negocio

Cabe esperar dado el actual entorno de mercado y el comportamiento de nuestros negocios en el último mes del primer semestre, las estimaciones que se comunicaron en el primer trimestre para el cierre del ejercicio, no se cumplan. Además, las numerosas incertidumbres respecto a los plazos y graduación en que las medidas de confinamiento se irán eliminando, hacen imposible en este momento cuantificar unas nuevas estimaciones.

Sin embargo, la resistencia demostrada en el pasado por el modelo de negocio de Logista ante situaciones adversas, así como el hecho de que se sigue operando en la mayor parte de nuestras actividades, permiten esperar que la reducción de los resultados al cierre de 2020 frente al ejercicio 2019 no sea muy significativa, dadas las circunstancias actuales.

## 2. EVOLUCIÓN BURSÁTIL

El precio de la acción de Logista se situó en 14,6 euros al cierre del primer semestre del ejercicio 2020 (31 de marzo de 2020); por tanto, la capitalización bursátil de Logista se situó en 1.936,8 millones de euros al cierre del primer semestre del ejercicio 2020.

Durante el primer semestre del ejercicio se han negociado 22.763.485 títulos, lo que supone una rotación del 17,1% sobre el capital social total. El volumen medio diario negociado ha sido de 177.840 acciones.

	<b>1 Oct. 2019 – 31 Mar. 2020</b>	<b>1 Oct. 2018 – 31 Mar. 2019</b>
Capitalización al cierre del período (mill €)	1.936,8	2.787,8
Revalorización (%)	-18,4%	-5,1%
Precio de cierre (€)	14,6	21,0
Precio máximo (€)	21,3	22,8
Precio mínimo (€)	12,9	20,5
Volumen Total negociado (acciones)	22.763.485	20.514.834
Volumen medio diario negociado (acciones)	177.840	161.534
Rotación (% del capital social)	17,1%	15,5%

## 3. RESPONSABILIDAD SOCIAL CORPORATIVA

Logista integra principios y valores éticos, empresariales, sociales, medioambientales, económicos y de transparencia y buen gobierno corporativo en su gestión y en el desarrollo de sus actividades en todos los países donde está presente.

En junio de 2016, Logista aprobó su Política Corporativa de Responsabilidad Social en la que, partiendo de los valores que le caracterizan de respeto, iniciativa, profesionalidad, integridad en la gestión y transparencia en las actuaciones y relaciones con los grupos de interés, estableció sus principales compromisos con los distintos grupos de interés en el ámbito de gobierno corporativo, económico, operativo, medioambiental y social.

Estos principios, valores y compromisos están integrados en la estrategia y modelo de gestión de Logista, impregnando todas sus actuaciones, en particular las correspondientes a su Buen Gobierno y sus relaciones con accionistas e inversores, empleados, clientes y canales, proveedores, medio ambiente y sociedad en general, ya que han sido identificados por Logista como sus principales grupos de interés.

### **3.1 Buen Gobierno**

El Buen Gobierno es la base para el buen funcionamiento y desarrollo de la actividad de Logista y la creación de valor sostenible a largo plazo.

La Política de Gobierno Corporativo de Logista, aprobada por el Consejo de Administración el 23 de junio de 2016, establece los valores corporativos basados en el respeto como Sociedad multicultural, el compromiso, orientándose hacia el desarrollo sostenible y el largo plazo, y la profesionalidad, integridad y transparencia, creando, impulsando y apoyando una cultura y filosofía basada en la integridad.

Por tanto, el modelo de Gobierno Corporativo de la Sociedad se fundamenta en dichos valores corporativos, así como en las mejores prácticas de Gobierno Corporativo, a la vez que sigue los Principios y Recomendaciones del Código de Buen Gobierno de las Sociedades Cotizadas aprobado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores y los criterios y pautas de buen gobierno emitidos por organismos supervisores de los mercados y por otros operadores.

Con el objetivo de avanzar en la mejora de la gobernanza, Logista sometió a consideración de sus accionistas en la Junta General celebrada el 24 de marzo de 2020, la ampliación a 12 del número de miembros del Consejo para mantener un tamaño adecuado a la vez que permite incorporar nuevos miembros; así como el nombramiento de 4 nuevas consejeras.

Dichos acuerdos fueron aprobados, por lo que se eleva al 42% la presencia de mujeres en el Consejo.

Además, se ratificó y nombró a un nuevo consejero delegado tras el fallecimiento del consejero delegado anterior en octubre de 2019.

### **3.2 Grupos de interés**

Logista identifica a sus empleados, accionistas e inversores, clientes, proveedores y la sociedad en general, con especial énfasis en el cuidado del medio ambiente, como sus principales grupos de interés, al considerarlos como los principales colectivos que pueden influir o ser influidos por sus actividades en materia de responsabilidad social.

#### **3.2.1 Empleados**

Logista considera a sus profesionales y colaboradores un factor clave y fundamental para la consecución de sus objetivos y generación de valor a corto, medio y largo plazo. El respeto, la iniciativa, el compromiso y la profesionalidad son los valores que rigen la conducta de los 6.043 empleados de 50 nacionalidades con los que cuenta a 31 de marzo de 2020, y de los profesionales que colaboran habitualmente con Logista.

Logista apuesta por el mantenimiento y creación de empleo, fomentando una relación laboral con sus empleados a largo plazo en un ambiente de trabajo con altos niveles de motivación y satisfacción.

La plantilla media de Logista se ha incrementado de 5.876 empleados en el primer semestre de 2019 a 5.988 empleados en el primer semestre de 2020, de los cuales el 84% de los empleados eran empleados fijos, mientras que el 16% de los empleados eran eventuales. Respecto al género, el 63% de los empleados eran hombres y un 37% mujeres.

Logista mantiene un compromiso explícito con la defensa de los derechos humanos e integra en su actividad los principios del Pacto Mundial de Naciones Unidas en materia de derechos humanos, trabajo, medio ambiente y anticorrupción, con herramientas que garantizan y promueven su protección y respeto.

Además, fomenta la ayuda a colectivos desfavorecidos con acciones como la contratación de colectivos con discapacidad y en riesgo de exclusión con la finalidad de ayudarles en su inserción al mercado laboral.

Logista realiza una gestión proactiva de la Seguridad y Salud en el trabajo para prevenir daños en personas, bienes y entorno. Establece objetivos de mejora y metas en salud, evalúa el desempeño y aplica las correcciones precisas para alcanzar los objetivos, definiendo procesos de verificación, auditoría y control para asegurarlos. Logista ha seguido consolidando su certificación OHSAS 18001:2007, estándar internacional que define una gestión ordenada de la prevención de riesgos laborales.

### **3.2.2 Accionistas e Inversores**

Logista estableció en 2015 una Política de Información y Comunicación con los accionistas, los mercados de valores y la opinión pública plenamente respetuosa con las normas contra el abuso de mercado. Esta política está disponible en la web corporativa de Logista, tanto en español como en inglés.

Logista tiene asumido el compromiso de diálogo permanente y la creación de valor sostenible a largo plazo, velando por el beneficio empresarial como una de las bases para la sostenibilidad futura de la sociedad en general y del Grupo en particular.

Para ello, gestiona de forma prudente los riesgos tanto financieros como no financieros. El sistema de Gestión de Riesgos Corporativos de Logista está recogido en la Política General de Gestión de Riesgos.

Dicha Política, de aplicación tanto a cada uno de los negocios y países como a las áreas corporativas, tiene como objetivo proporcionar las líneas de actuación para integrar toda la información de las diferentes funciones y operaciones de Logista, con la finalidad de proporcionar a los gestores de los negocios y direcciones corporativas, una visión integral y conjunta de los mismos, mejorando así la habilidad de la dirección para gestionar los riesgos de una forma eficiente y minimizar los impactos en caso de que éstos se materialicen.

- Junta General de Accionistas

Todas las acciones de Logista pertenecen a una única clase y serie con idénticos derechos, por lo que todos los titulares de acciones tienen los mismos derechos de forma igualitaria y equitativa, independientemente del número de acciones de las que sean propietarios.

La Junta General de Accionistas es el órgano soberano de la Sociedad.

Logista promueve la participación de los accionistas en la Junta General de Accionistas, canal básico de participación de los accionistas en la toma de decisiones y oportunidad de compartir sus opiniones e inquietudes con el Consejo de Administración y resto de accionistas.

El 24 de marzo de 2020, se celebró en primera convocatoria la Junta General de Accionistas 2020, en la que concurrieron, entre presentes y representados, un total de 245 accionistas, titulares de 108.375.519 acciones, lo que representan un 81,639% del capital social de la compañía.

### **3.2.3 Clientes y canales**

Logista integra la sostenibilidad en su objetivo de máxima calidad del servicio, buscando siempre la eficiencia en el desarrollo de sus operaciones en condiciones social y ambientalmente adecuadas.

Logista establece relaciones de confianza con sus clientes, manteniendo vínculos estables y duraderos que sean beneficiosos para ambas partes, garantizando independencia de gestión y neutralidad operativa.

Numerosos certificados acreditan el compromiso de Logista con la calidad, sostenibilidad y mejora continua en el desarrollo de sus actividades y operaciones.

<b>Principales certificados</b>	
ISO 9001	Sistema de Gestión de Calidad en más de 300 instalaciones
GDP (Good distribution practices)	Distribución de medicamentos acorde con normativas europeas y españolas
GMP (Good manufacturing practices)	Correcta manipulación, reenvasado y reembalaje de medicamentos, otorgada por las autoridades sanitarias españolas
OEA (Operador económico autorizado)	La Agencia Estatal de Administración Tributaria (AEAT) acredita, en su modalidad más exigente de Simplificación Aduanera, Protección y Seguridad, un apropiado control aduanero, solvencia financiera, niveles adecuados de seguridad y gestión administrativa para garantizar un satisfactorio cumplimiento fiscal
TAPA	Acredita a Logesta el seguimiento de unas normas de Seguridad de Mercancías (FSR) y un estándar de Seguridad de Camiones (TSR) diseñados para garantizar la seguridad y el tránsito y almacenamiento seguros de los activos de cualquier miembro de la TAPA a nivel global.
UNE-EN ISO 14064	Cálculo de la Huella de Carbono
ISO 14001	Sistema de Gestión Ambiental
OHSAS 18001	Gestión ordenada de la prevención de riesgos laborales.
IFS Logistics	Acreditación de la calidad de Integra2 en el sector de alimentación

### 3.2.4 Proveedores

Logista fomenta la integración de sus valores corporativos a lo largo de la cadena de valor de su actividad para extender una gestión responsable y sostenible a toda la cadena de suministro.

El proceso de selección y contratación de proveedores es objetivo y riguroso. La Política de Compras de Logista recoge los principios fundamentales en materia ética, laboral, de sostenibilidad, y de calidad, y se aplica a todas sus compañías y negocios.

Logista aplica dicha Política para garantizar la máxima transparencia en el proceso de contratación, prevenir riesgos de fraude en los procesos de compras y facilitar relaciones comerciales sólidas, de respeto mutuo y a largo plazo.

Además, todos los proveedores de Logista deben conocer y aceptar los Principios Generales de Comportamiento, que son de obligado cumplimiento para contratar con cualquiera de las sociedades de Logista.

Estos Principios Generales de Comportamiento, recogen estándares mínimos y las normas de comportamiento básicas que deben regir la actividad de los proveedores, tanto en sus relaciones con Logista, como respecto a sus propios trabajadores u otros terceros involucrados en el desarrollo de su actividad.

Para garantizar su público conocimiento, los Principios Generales de Comportamiento están publicados en la web corporativa de Logista. Adicionalmente, están traducidos a los idiomas oficiales de los países en los que Logista tiene presencia.

### 3.2.5 Medioambiente

Logista dispone de un Plan Director de Calidad y Medio Ambiente y una Política de Calidad, Medio Ambiente y Eficiencia Energética que se integran con la estrategia corporativa y establecen las directrices y buenas prácticas a seguir en materia medioambiental y de eficiencia energética; incluyendo la cuantificación y reducción de la huella de carbono, la mejora continua, el estricto cumplimiento de los requisitos legales, el uso razonable de los recursos y la colaboración con organizaciones y grupos de interés.

Logista promueve el respeto por el medio ambiente entre sus empleados, clientes, proveedores y sociedad en general. La Política de Calidad, Medio Ambiente y Eficiencia Energética está disponible tanto en la Intranet como en la web corporativa del Grupo para que sea conocida por todos los empleados, así como por el resto de grupos de interés.

Dicha Política incluye la definición y control de indicadores medioambientales y de calidad, con evaluación periódica del desempeño en sostenibilidad, así como la evaluación y reducción de la huella de carbono.

#### 3.2.5.1 Cambio climático

Logista cuantifica su huella de carbono y promueve su reducción, como una de sus iniciativas para minimizar el impacto medioambiental derivado de su actividad.

Logista calcula la Huella de Carbono de todos sus negocios y actividades en los distintos países donde opera, incluyendo la mayoría de las actividades externalizadas, como el 100% de las emisiones derivadas de las operaciones de transporte y franquicias, así como las actividades indirectas, como la compra de bienes y servicios, basándose en la norma y factores de emisión para el reporte de Gases de Efecto Invernadero (GEI) del Green House Gas Protocol y en la normativa UNEEN- 16258.

Una entidad acreditada independiente verifica el cálculo bajo la norma UNE-EN ISO 14064, confirmando las cifras, fiabilidad y trazabilidad del proceso.

Además, la división de transporte de Logista informa gratuitamente a sus clientes de la Huella de Carbono de sus entregas y viajes.

En enero de 2020, CDP anunció que Logista ha sido incluida por cuarto año consecutivo en su prestigiosa "A List", destacando como uno de los líderes globales en la lucha contra el cambio climático. Tras analizar los datos de 8.400 compañías de todo el mundo, Logista es una de las 3 compañías españolas y 30 del mundo que logra este reconocimiento por cuarto año consecutivo.

Logista remite a CDP información anualmente sobre la gestión que realiza del cambio climático, tanto a nivel corporativo como a nivel de los distintos negocios. Esta información puede consultarse en la página web de CDP.

Además, Logista forma parte del índice FTSE4Good, creado por el proveedor de índices global FTSE Russell y formado por compañías que demuestran sólidas prácticas en materia ambiental, social y de gobierno corporativo.

- *Contaminación por ruido y contaminación lumínica*

En relación al ruido, cada una de las instalaciones de Logista realiza una medición del ruido en situación diurna y nocturna, con la periodicidad que marca la autorización medioambiental. En el caso de que las mediciones mostraran valores próximos al límite legal, existen definidos planes de acción para corregir el nivel de ruido.

Respecto a la contaminación lumínica, no es significativa; por lo que Logista no ha establecido ninguna medida específica en este aspecto.

- *Medidas para la reducción de las emisiones de carbono*

Logista reduce emisiones mediante la continua optimización de rutas y la renovación de acuerdos de flotas de transporte incluyendo criterios de eficiencia, y promueve que su división de transporte aumente progresivamente la flota de vehículos que funcionan con combustibles menos contaminantes.

Además, más del 90% de las instalaciones de Logista utilizan electricidad de origen renovable, incluyendo todos los centros de gestión directa en España, Francia, Italia y Portugal.

Adicionalmente, las medidas tomadas para mejorar la eficiencia energética y el uso de energías renovables descritas favorecen asimismo la reducción de emisiones de gases de efecto invernadero.

### **3.2.5.2 Economía circular y prevención y gestión de residuos**

Logista ha reducido significativamente los residuos y emisiones de su actividad mediante el uso y recuperación de cajas de cartón reutilizables, a través de un sistema ya implementado en sus centros de España, Francia, Italia y Portugal, así como en su red de transporte especializada en mensajería urgente de paquetería y documentación.

Los principales residuos generados actualmente por Logista, debido a la naturaleza de su actividad, son: papel y cartón, madera (pallets), residuos municipales, plásticos y aceites, entre otros.

### **3.2.5.3 Uso sostenible de los recursos**

Logista es consciente de la importancia del uso eficiente de los recursos. Por este motivo, recopila y analiza información acerca de su consumo de agua, residuos y materiales más relevantes.

El vertido de aguas residuales no se considera un aspecto relevante en Logista ya que, por el tipo de actividad desarrollada, las aguas son vertidas a redes municipales.

### **3.2.5.4 Protección de la biodiversidad**

La actividad de Logista no tiene ningún impacto directo en áreas protegidas, motivo por el cual la biodiversidad no se encuentra entre los aspectos materiales de la Compañía.

Durante el primer semestre del ejercicio 2020, no se ha producido ningún impacto significativo en la biodiversidad.

### **3.2.6 Sociedad**

Logista mantiene un compromiso activo con numerosas iniciativas sociales, principalmente en su ámbito local.

Logista fomenta la participación de todos los colaboradores relacionados con el Grupo (empleados, franquicias, delegaciones, etc.) a la vez que colabora en proyectos que éstos proponen en el desarrollo de su responsabilidad social.

## **4. EXPOSICIÓN AL RIESGO**

El sistema de Gestión de Riesgos Corporativos de la Sociedad y de sus sociedades dependientes está recogido en la Política General de Gestión de Riesgos del Grupo, de 29 de septiembre de 2015 que tiene la finalidad de proporcionar a los Gestores de los Negocios/Direcciones Corporativas, una visión integral y conjunta de los mismos, mejorando así la habilidad de la Dirección para gestionar los riesgos de una forma eficiente y minimizar los impactos en caso de que éstos se materialicen.

En dicha Política, se definen las categorías o factores de riesgo, donde, dentro de los riesgos de naturaleza financiera, se incluyen los riesgos fiscales derivados de la operativa del Grupo.

Por otra parte, la Política General de Control Interno del Grupo, de 25 de abril de 2017, establece el marco general de actuación para el control y gestión de los riesgos externos e internos, de cualquier naturaleza, que puedan afectar en cada momento al Grupo.

Los principales riesgos e incertidumbres a los que se enfrenta el Grupo vienen dados por posibles cambios regulatorios en los sectores en los que opera, así como los riesgos operativos normales en el curso habitual de los negocios, asegurados en la medida de lo posible, externamente. A este respecto, el Grupo cumple todos los requisitos necesarios para operar en los distintos mercados y sectores en los que desarrolla su actividad, teniendo establecidos a través de su estructura organizativa los procedimientos y controles adecuados que permitan identificar, prevenir y mitigar los riesgos de cambio en el marco regulatorio y, del mismo modo, cumplir las obligaciones impuestas por las diferentes legislaciones aplicables.

Por otro lado, el Grupo podría verse afectado igualmente por los riesgos derivados de un entorno económico desfavorable a nivel mundial y su posible impacto en el consumo en los mercados y sectores donde el Grupo está presente.

Dentro de los principales riesgos caben destacar los siguientes:

- Los Negocios del Grupo están sujetos al cumplimiento de numerosas leyes y regulaciones de carácter general y sectorial, con alcance europeo, nacional, regional y municipal, en todos los países en los que opera (Riesgos de Cumplimiento Normativo), o que expone al Grupo, de un lado, a potenciales incumplimientos y sus correspondientes sanciones o demandas recibidas, y de otro lado, a incurrir en unos mayores costes de vigilancia del cumplimiento normativo y control.
- La liberalización de los principales mercados en los que opera el Grupo como distribuidor autorizado de productos derivados del tabaco en los que actualmente existe monopolio del Estado para la venta al por menor de estos productos podría afectar a los resultados, si no se ejecutaran las medidas ya previstas por el Grupo.
- Los principales riesgos operacionales que pueden manifestarse están relacionados con el robo de tabaco en instalaciones y durante el transporte asociado al aumento del coste de primas de seguros, así como riesgos tecnológicos asociados a la falta (o a la defectuosa) disponibilidad de los Sistemas de Información.
- Riesgo de Ciberseguridad, al estar el Grupo expuesto a amenazas y vulnerabilidades por el uso habitual de tecnologías y sistemas de información en el desarrollo de sus diferentes actividades.

Desde una perspectiva financiera, los principales activos financieros del Grupo son saldos de caja y efectivo, deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, e inversiones financieras del Grupo, que representan la exposición máxima del Grupo al riesgo de crédito. Por tanto, los principales riesgos de carácter financiero a los que se enfrenta el Grupo pueden resumirse en:

- **Salvaguarda de Activos:** La Dirección Financiera del Grupo tiene como uno de sus objetivos fundamentales preservar el valor de los activos del Grupo en todas las unidades de negocio y países en los que opera mediante el análisis y prevención de riesgos y optimizando la gestión de los principales siniestros. El departamento financiero efectúa análisis de los riesgos accidentales que pueden afectar al Grupo Logista, tanto en sus activos, como en lo relativo a la realización de su actividad y, en función de estos, establece las contrataciones de coberturas de seguros externos que considere convenientes. En relación a los elevados Fondos de Comercio, en el Grupo se realizan test de deterioro de acuerdo a las Normas Internacionales de Contabilidad.
- **Riesgo de crédito:** Con carácter general, el Grupo tiene su tesorería y otros activos líquidos equivalentes depositados en entidades de elevado nivel crediticio. Asimismo, el Grupo presenta una exposición al riesgo de crédito o contraparte con Imperial Brands, en virtud de los acuerdos de cesión de tesorería suscritos. El Grupo estima que a 31 de marzo de 2020 el nivel de exposición al riesgo de crédito de sus activos financieros no es significativo.
- El Grupo controla los riesgos de insolvencia y morosidad mediante la fijación de límites de crédito y el establecimiento de condiciones exigentes respecto a los plazos de cobro; dicho riesgo comercial se distribuye entre un gran número de clientes con reducidos períodos de cobro, siendo los principales clientes del Grupo expendedurías, de forma que la exposición al riesgo de crédito a terceros ajenos al Grupo no es muy significativa, y cuenta, siempre que lo considera, con Pólizas de Seguros para mitigar el impacto de posibles impagos, si bien históricamente las tasas de impagos en todas las áreas geográficas en las que opera el Grupo se mantienen en niveles muy bajos.
- Por lo que respecta al riesgo de liquidez, el Grupo mantiene suficiente efectivo y equivalentes para afrontar los pagos generados en sus actividades habituales. El presente riesgo pudiera verse potenciado en la actualidad por la situación de incertidumbre generada por la crisis de la pandemia del COVID-19. En caso de ser necesario, el Grupo cuenta con líneas de crédito disponibles.
- En cuanto a la exposición al riesgo de tipo de interés, dado el bajo nivel de endeudamiento financiero del Grupo, la Dirección de la Sociedad Dominante considera que no es significativo el impacto que podría tener sobre las cuentas anuales consolidadas adjuntas una potencial subida de tipos de interés.
- Asimismo, el nivel de exposición del patrimonio neto y la cuenta de resultados a los efectos de cambios futuros en el nivel de tipo de cambios vigentes no es relevante, ya que el volumen de transacciones del Grupo en moneda distinta del euro no es significativo.

- Cambios en los ciclos de pago del grupo pueden obligar a buscar fuentes externas de financiación para cumplir sus obligaciones: Como en cualquier otro negocio mayorista, en el caso de Logista, los ciclos de pago de los productos adquiridos a los fabricantes y los ciclos de cobro de los puntos de venta no coinciden. Junto con esto, el pago a las autoridades tributarias se realiza en un ciclo distinto a aquel que corresponde a los fabricantes y a los puntos de venta.

Asimismo, la estrategia fiscal definida en la Política fiscal del Grupo tiene dentro de sus objetivos principales:

- Minimizar los riesgos fiscales asociados a las operaciones, así como a las decisiones estratégicas de cada sociedad, procurando que la tributación sea adecuada y esté equilibrada con la operativa de los Negocios, los recursos materiales y humanos, y los riesgos empresariales del Grupo.
- Definir los riesgos fiscales y determinar los Objetivos y Actividades de Control interno, así como establecer un sistema de reporte de cumplimiento fiscal y de mantenimiento de la documentación, integrado en el Marco General de Control Interno del Grupo.

Por tanto, desde un punto de vista fiscal, los riesgos a los que se expone el Grupo son:

- Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Actualmente, el Grupo tiene sujetos a inspección ciertos ejercicios sobre determinados impuestos.
- Por otro lado, la posibilidad de modificaciones en la normativa fiscal puede impactar directamente en los resultados y gestión de caja del Grupo (Impuestos especiales, impuesto de Sociedades, IRPF, etc).

En relación a la materialización de los riesgos a los que se ha visto expuesta la Sociedad:

- Riesgos operacionales típicos, en el curso habitual de los negocios, y en particular, robos de tabaco en instalaciones y durante el transporte, sin incidencia en los resultados del Grupo, al estar asegurada la mercancía.
- Responsabilidad por resolución de procesos contenciosos fiscales, fallados en contra del Grupo, sin incidencia relevante en los resultados del Grupo, al estar provisionados, así como otros litigios de índole no fiscal.

En ambos casos los sistemas de control establecidos han permitido la mitigación, bien del impacto del riesgo, bien de su probabilidad de ocurrencia. En general, los sistemas de control interno y de gestión de riesgos de Logista han permitido que varios riesgos se sitúen en un perfil de riesgo bajo, e incluso que algunos de ellos se hayan finalizado sin impacto negativo para el Grupo.

#### **Riesgos asociados e impactos esperados sobre la estrategia de negocio y actividades por la decisión del Reino Unido de salir de la Unión Europea**

Logista pertenece al grupo Imperial Brands, que tiene su domicilio social en Reino Unido, y por ello, se ha valorado el riesgo, así como el posible impacto, derivado de la salida del Reino Unido de la Unión Europea. Dado que la Sociedad no tiene inversiones significativas, directa o indirectamente, en entidades extranjeras que operen en moneda distinta del euro, ni realiza operaciones significativas en países cuya moneda sea distinta al euro, los posibles efectos de una ralentización de la economía británica, y/o de una posible volatilidad del tipo de cambio, no tendrían un elevado impacto en el desarrollo de las actividades del Grupo.

Por otro lado, la aportación del capital social del accionista Imperial Brands, así como la línea de crédito que mantiene con el accionista mayoritario, está en moneda euro; en este sentido, la Sociedad no mantiene ningún tipo de financiación de su accionista ni en euros ni en libras esterlinas, no viéndose impactada por oscilaciones en los tipos de interés, ni tipos de cambio.

Una vez materializada la salida del Reino Unido de la Unión Europea, se mantiene la incertidumbre, pendiente de la valoración del impacto, sobre las directivas europeas sobre fiscalidad, así como la aplicación de las libertades comunitarias, que dependerá de las negociaciones entre ambas partes.

## **Riesgo de Pandemia por el impacto del COVID-19**

La situación del entorno actual se encuentra marcada por la incertidumbre generada por la pandemia del coronavirus, que presenta especial incidencia en tres de los principales países en los que tiene presencia el Grupo, en España, Francia e Italia, así como por las consecuencias derivadas de la puesta en marcha a nivel nacional, por los distintos Gobiernos, de diferentes medidas para la contención de la pandemia, con restricciones a los movimientos y suspensión temporal de actividades no esenciales, con el consiguiente cierre de puntos de venta.

No obstante, este riesgo se encuentra mitigado, dado que Logista es un grupo de empresas dedicado al suministro y distribución de productos considerados como de primera necesidad, de alimentación, bebidas, productos farmacéuticos y medicamentos, prensa, publicaciones y productos del tabaco y, por lo tanto, están obligadas a mantener sus actividades, garantizando el abastecimiento y suministro de dichos productos a los establecimientos minoristas.

Desde el punto de vista económico, el COVID-19 presenta aún grandes incógnitas, siendo las consecuencias en el medio y largo plazo difíciles de cuantificar y condicionadas, en todo caso, a la duración de las medidas de contención impuestas por los diferentes Gobiernos, así como la posterior recuperación económica, a nivel nacional e internacional, si bien, se prevé, un empeoramiento de las condiciones macroeconómicas en los países en los que tiene presencia el Grupo, en especial en el empleo, consumo y crecimiento económico, llegando incluso a una situación de recesión económica generalizada, lo que pudiera afectar a la evolución de los negocios del Grupo.

## **5. USO DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS**

Ninguna Sociedad del Grupo opera con instrumentos financieros derivados.

## **6. HECHOS POSTERIORES**

No se ha producido ningún acontecimiento relevante después del cierre del primer semestre del ejercicio 2020 que tenga impactos significativos sobre los estados financieros intermedios adjuntos.

## ANEXO: MEDIDAS ALTERNATIVAS DE RENDIMIENTO

- **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.

La Dirección del Grupo considera que esta magnitud es una medida significativa de los ingresos por tarifa generados al desarrollar los servicios de distribución y que aporta una visión útil a los inversores del desempeño financiero en el desarrollo de la actividad del Grupo.

	Millones de euros	
	1 Oct. 2019 – 31 Mar. 2020	1 Oct. 2018 – 31 Mar. 2019
Ingresos ordinarios	5.004,2	4.764,9
Aprovisionamientos	(4.437,3)	(4.197,5)
<b>Beneficio Bruto</b>	<b>566,9</b>	<b>567,4</b>

- **Beneficio de Explotación Ajustado (EBIT Ajustado):** 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 del Grupo.

El Beneficio de Explotación Ajustado (EBIT Ajustado) es el principal indicador que utiliza la Dirección del Grupo para analizar y medir la marcha del negocio.

	Millones de euros	
	1 Oct. 2019 – 31 Mar. 2020	1 Oct. 2018 – 31 Mar. 2019
<b>Beneficio de Explotación Ajustado</b>	<b>112,1</b>	<b>126,1</b>
(-) Costes de Reestructuración	(2,2)	(9,6)
(-) Amortización Activos Logista France	(26,1)	(26,1)
(+/-) Resultado Enajenación y Deterioro	0,4	2,5
(+/-) Resultado por Puesta en Equivalencia y Otros	0,7	0,9
<b>Beneficio de Explotación</b>	<b>84,8</b>	<b>93,6</b>

- **Margen de Beneficio de Explotación Ajustado sobre Ventas Económicas:** calculado como Beneficio de Explotación Ajustado dividido entre Ventas Económicas (o indistintamente Beneficio Bruto).

Esta ratio es el principal indicador utilizado por la Dirección del Grupo para analizar y medir la evolución de la rentabilidad obtenida por la actividad típica del Grupo en un determinado período.

	Millones de euros		
	1 Oct. 2019 – 31 Mar. 2020	1 Oct. 2018 – 31 Mar. 2019	% Variación
Ventas Económicas	566,9	567,4	(0,1)%
Beneficio de Explotación Ajustado	112,1	126,1	(11,1)%
<b>Margen sobre Ventas Económicas</b>	<b>19,8%</b>	<b>22,2%</b>	<b>(240) p.b.</b>

- **Costes operativos:** este término se compone de los costes de redes logísticas, gastos comerciales, gastos de investigación y gastos de oficinas centrales que están directamente relacionados con los ingresos obtenidos por el Grupo en cada período, siendo ésta la principal magnitud utilizada por la Dirección del Grupo para analizar y medir la evolución de su estructura de costes. No incluye los gastos de

reestructuración ni la amortización de activos derivados de la adquisición de Logista France, al ser costes que no están directamente relacionados con los ingresos obtenidos por el Grupo en cada período.

**Conciliación con EE.FF. Intermedios:**

<i>Datos en millones de Euros</i>	<b>1 Oct. 2019 – 31 Mar. 2020</b>	<b>1 Oct. 2018 – 31 Mar. 20189</b>
Coste de redes logísticas	404,8	398,8
Gastos comerciales	35,1	36,6
Gastos de investigación	1,4	1,4
Gastos de oficinas centrales	41,9	40,2
(-) Costes de reestructuración	(2,2)	(9,6)
(-) Amortización Activos Logista France	(26,1)	(26,1)
<b>Costes o Gastos operativos en cuentas de gestión</b>	<b>454,8</b>	<b>441,3</b>

- **Gastos no recurrentes:** Este término hace referencia a aquellos gastos que, aun pudiéndose producir en más de un período, no tienen una continuidad en el tiempo (a diferencia de los gastos operativos) y afectan sólo a las cuentas en un momento concreto.

Esta magnitud ayuda a la Dirección del Grupo a analizar y medir la evolución de la actividad desarrollada por el Grupo en cada período.

- **Gastos operativos recurrentes:** Este término se refiere a aquellos gastos que se producen de un modo continuado y permiten sostener la actividad del Grupo y se estiman a partir del total de costes operativos deduciendo los Gastos no recurrentes definidos en el punto anterior.
- **Gastos de reestructuración:** son los costes incurridos por el Grupo con el fin de aumentar la eficiencia operativa, administrativa o comercial de nuestra organización, incluyendo los costes relacionados con la reorganización, despidos y cierres o trasposos de almacenes u otras instalaciones.
- **Resultados no recurrentes:** este término hace referencia a los resultados del año que no tienen una continuidad durante el mismo y afecta a las cuentas en un momento concreto. Se encuentra incluido en el beneficio de explotación.