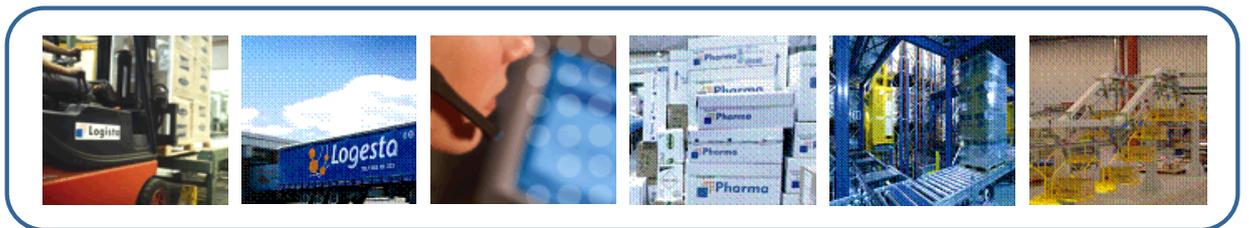


# Grupo Logista Resultados T1 2015

12 de Febrero 2015



# Grupo Logista anuncia resultados del primer trimestre del ejercicio fiscal 2015

Grupo Logista anuncia hoy los resultados correspondientes al primer trimestre del ejercicio fiscal 2015, de los que cabe destacar:

- El Beneficio Neto se incrementó un 7,4% hasta los 20,2 millones de euros
- Las Ventas Económicas<sup>1</sup> descendieron un 1,0% hasta los 246,9 millones de euros reduciéndose en menor medida que los Ingresos, que se situaron en 2.313,1 millones de euros
- El Beneficio de Explotación Ajustado aumentó un 2,7% alcanzando los 45,2 millones de euros
  - El Beneficio de Explotación Ajustado (o, indistintamente, EBIT Ajustado) es el principal indicador utilizado por la Dirección del Grupo para analizar y medir la marcha del negocio. Este indicador se calcula, fundamentalmente, descontando del Beneficio de Explotación aquellos costes que no están directamente relacionados con los ingresos obtenidos por el Grupo en cada periodo, con lo que facilita el análisis de la evolución de los costes operativos y de los márgenes típicos del Grupo. A continuación se muestra la reconciliación entre Beneficio de Explotación Ajustado y Beneficio de Explotación correspondientes al primer trimestre de los ejercicios 2015 y 2014 (datos en millones de euros):

<i>Datos en millones de Euros</i>	1 Oct. 2014 – 31 Dic. 2014	1 Oct. 2013 – 31 Dic. 2013 (*)
<b>Beneficio de Explotación</b>	<b>29,4</b>	<b>28,3</b>
Costes de Reestructuración	3,1	2,0
Amortización Intangibles Logista France	13,1	13,1
Resultado Enajenación y Deterioro	0,1	0,0
Resultado por Puesta en Equivalencia y Otros	(0,5)	0,6
<b>Beneficio de Explotación Ajustado</b>	<b>45,2</b>	<b>44,0</b>

(\*) Reexpresado

Las principales tendencias de mercado observadas al final del ejercicio 2014 se han confirmado durante el primer trimestre del presente ejercicio: mayor estabilidad en los volúmenes de tabaco, comportamiento positivo de la actividad de transporte en Iberia, crecimiento del negocio en Italia y débil situación del consumo en Francia. Asimismo, las constantes mejoras de eficiencia llevadas a cabo por el Grupo se han traducido, una vez más, en un aumento del margen Beneficio de Explotación Ajustado sobre Ventas Económicas que aumentó 70 puntos básicos para situarse en el 18,3% frente al 17,6% en el mismo trimestre del ejercicio anterior.

Los crecimientos registrados en ingresos procedentes de otros productos compensaron parcialmente el efecto que la ligera caída del consumo de tabaco y la ausencia de subidas de precios en estos productos tuvieron sobre los Ingresos del Grupo.

La reducción de costes operativos, superior al descenso de las Ventas Económicas, dio como resultado un incremento en el Beneficio de Explotación ajustado del 2,7%, a pesar de la dotación de una provisión por valor de 0,8 millones de euros en el segmento Italia que refleja el impacto que el aumento de la fiscalidad del tabaco en dicho país a partir del 1 de enero de 2015, no inmediatamente seguido de un aumento en los precios por parte de los fabricantes, tuvo en el valor de nuestros inventarios durante los primeros días de enero 2015.

La subida de precios llevada a cabo finalmente por los fabricantes a mediados del mes de enero, una vez cerradas las cuentas del primer trimestre compensó el efecto negativo de la subida de impuestos. **Sin considerar esta provisión, el Beneficio de Explotación Ajustado del primer trimestre del ejercicio 2015 hubiera crecido un 4,6%.**

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

El Beneficio de Explotación aumentó un 3,9% gracias a la mejora registrada por la línea de Resultados por puesta en equivalencia que, a partir de este ejercicio, recoge los resultados de la actividad de distribución de Libros<sup>2</sup> y que compensó los mayores gastos de reestructuración respecto al ejercicio anterior.

El Beneficio Neto creció un 7,4%, a pesar de la reducción de los Resultados Financieros derivada de los menores tipos de interés durante el periodo frente al ejercicio anterior.

Estos resultados confirman las perspectivas señaladas por la Dirección del Grupo para el presente ejercicio al cierre del ejercicio 2014.

## Resumen de Principales Magnitudes Financieras

Datos en millones de Euros	1 Oct. 2014 – 31 Dic. 2014	1 Oct. 2013 – 31 Dic. 2013 (*)	% Variación
Ingresos	2.313,1	2.397,2	(3,5)%
Ventas Económicas	246,9	249,4	(1,0)%
Beneficio de Explotación Ajustado	45,2	44,0	2,7%
Margen sobre Ventas Económicas	18,3%	17,6%	+70 p.b.
Beneficio de Explotación	29,4	28,3	3,9%
Beneficio Neto	20,2	18,8	7,4%

(\*) Reexpresado,

## Evolución de Ingresos (Por segmento y actividad)

Datos en millones de Euros	1 Oct. 2014 – 31 Dic. 2014	1 Oct. 2013 – 31 Dic. 2013 (*)	% Variación
<b>Iberia</b>	<b>626,2</b>	<b>624,7</b>	<b>0,2%</b>
Tabaco y Productos Relacionados	532,2	533,0	(0,2)%
Transporte	84,5	81,6	3,6%
Otros Negocios <sup>3</sup>	31,2	34,1	(8,5)%
Ajustes	(21,7)	(24,0)	9,6%
<b>Francia</b>	<b>1.080,2</b>	<b>1.134,8</b>	<b>(4,8)%</b>
Tabaco y Productos Relacionados	1.026,6	1.078,0	(4,8)%
Otros Negocios	55,4	59,6	(7,0)%
Ajustes	(1,8)	(2,8)	35,7%
<b>Italia</b>	<b>614,0</b>	<b>645,0</b>	<b>(4,8)%</b>
Tabaco y Productos Relacionados	614,0	645,0	(4,8)%
<b>Corporativo y Otros</b>	<b>(7,3)</b>	<b>(7,3)</b>	<b>0,0%</b>
<b>Total Ingresos</b>	<b>2.313,1</b>	<b>2.397,2</b>	<b>(3,5)%</b>

(\*) Reexpresado

<sup>2</sup> Como consecuencia de la aplicación de la NIIF 11 "Acuerdos Conjuntos", los datos referidos al ejercicio 2014 que contiene este documento han sido reexpresados, con el fin de que sean comparativos con los datos correspondientes al ejercicio 2015.

<sup>3</sup> Redefinición de actividades incluidas en esta línea: Incluye las actividades de Pharma, de distribución de lotería y de publicaciones (estas dos últimas, estaban previamente incluidas en la línea "Otros y Ajustes"), y deja de incluir la distribución de libros, que pasa a consolidarse por puesta en equivalencia. Los datos referidos al ejercicio 2014 que contiene este documento han sido reexpresados, con el fin de que sean comparativos con los datos correspondientes al ejercicio 2015.

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

Datos en millones de Euros	1 Oct. 2014 – 31 Dic. 2014	1 Oct. 2013 – 31 Dic. 2013 (*)	% Variación
<b>Iberia</b>	<b>121,4</b>	<b>119,1</b>	<b>1,9%</b>
Tabaco y Productos Relacionados	58,4	58,5	(0,2)%
Transporte	57,1	53,9	5,9%
Otros Negocios	16,2	16,8	(3,6)%
Ajustes	(10,3)	(10,1)	(2,0)%
<b>Francia</b>	<b>69,5</b>	<b>77,4</b>	<b>(10,2)%</b>
Tabaco y Productos Relacionados	57,9	65,2	(11,2)%
Otros Negocios	13,1	14,2	(7,7)%
Ajustes	(1,5)	(2,0)	25,0%
<b>Italia</b>	<b>54,3</b>	<b>51,5</b>	<b>5,4%</b>
Tabaco y Productos Relacionados	54,3	51,5	5,4%
<b>Corporativo y Otros</b>	<b>1,7</b>	<b>1,4</b>	<b>21,4%</b>
<b>Total Ventas Económicas</b>	<b>246,9</b>	<b>249,4</b>	<b>(1,0)%</b>

(\*) Reexpresado

## Evolución de EBIT Ajustado (Por segmento)

Datos en millones de Euros	1 Oct. 2014 – 31 Dic. 2014	1 Oct. 2013 – 31 Dic. 2013 (*)	% Variación
<b>Iberia</b>	<b>19,3</b>	<b>16,0</b>	<b>20,6%</b>
<b>Francia</b>	<b>15,7</b>	<b>21,3</b>	<b>(26,3)%</b>
<b>Italia</b>	<b>13,1</b>	<b>9,5</b>	<b>37,9%</b>
<b>Corporativo y Otros</b>	<b>(2,9)</b>	<b>(2,8)</b>	<b>(3,6)%</b>
<b>Total EBIT Ajustado</b>	<b>45,2</b>	<b>44,0</b>	<b>2,7%</b>

(\*) Reexpresado

# I. Evolución por segmentos

## A. Iberia: España y Portugal

Los Ingresos del segmento Iberia ascendieron a 626,2 millones de euros frente a 624,7 millones de euros en el ejercicio 2014, registrando un aumento del 0,2%. Las Ventas Económicas del segmento se situaron en 121,4 millones de euros, creciendo un 1,9% respecto a los 119,1 millones de euros en el ejercicio.

Los Ingresos de la línea de negocio de **Tabaco y productos relacionados** se mantuvieron prácticamente estables frente al ejercicio anterior (-0,2%) como consecuencia del buen comportamiento registrado por los volúmenes de tabaco en España y la ausencia de subidas de precios de dichos productos en ambos ejercicios.

Los volúmenes distribuidos de cigarrillos en España crecieron durante el primer trimestre un 0,7% (frente a una caída del 8,7% en el mismo periodo del ejercicio anterior), confirmando la mejora en la tendencia ya señalada al cierre del pasado ejercicio y que puede deberse, entre otros factores, a:

- La progresiva recuperación de la economía española.
- La ausencia de incrementos de precios de venta al público durante el periodo, unido a unos menores incrementos en los meses anteriores.
- Cierta efecto de adelanto en compras, por parte de los puntos de venta, ante una previsible subida de precios a partir del 1 de enero de 2015.
- Las medidas llevadas a cabo por el Gobierno contra los productos ilícitos y de contrabando.

Por su parte, los volúmenes distribuidos de tabaco de liar registraron un descenso sustancialmente menor al registrado en el ejercicio anterior (-1% frente a -13%), mientras que los volúmenes de cigarrillos descendieron ligeramente frente al leve aumento registrado durante el mismo periodo del ejercicio anterior (-2,2% frente a +0,5%).

El incremento del margen bruto unitario de distribución de productos del tabaco derivado de la mayor complejidad en la distribución, la mayor facturación de otros servicios de valor añadido contratados por los fabricantes, así como la venta de otros productos en el canal de estanco permitieron mantener la cifra de Ventas Económicas prácticamente estable, en 58,4 millones de euros (-0,2% frente al ejercicio anterior).

La facturación de otros productos de conveniencia no relacionados con el tabaco, se incrementó de un modo sustancial, mientras que las ventas de productos relacionados con el tabaco de liar se vieron afectadas por el descenso de consumo en esta categoría en los últimos meses.

Los Ingresos en la línea de negocio **Transporte** alcanzaron los 84,5 millones de euros, lo que supuso un aumento del 3,6% frente al mismo periodo del ejercicio anterior, confirmándose la recuperación en la actividad ya iniciada durante el pasado ejercicio.

Las Ventas Económicas registraron un crecimiento superior, del 5,9%, situándose en 57,1 millones de euros.

En el actual contexto económico español, los clientes están comenzando a mostrar una mayor preferencia por altos niveles de servicio que les garanticen un funcionamiento más eficiente en sus operaciones, por lo que el aumento de actividad en nuestras filiales de paquetería industrial y mensajería vino, por primera vez en los últimos años, acompañado de una reducción en la presión en tarifas.

A pesar del muy buen comportamiento de la actividad de Pharma, los Ingresos en la línea de **Otros negocios** descendieron un 8,5%, situándose en 31,2 millones de euros y las Ventas Económicas retrocedieron un 3,6% hasta los 16,2 millones de euros, debido a la redefinición de las actividades incluidas en esta línea y, en particular al descenso de las ventas derivadas de la distribución de lotería.

A partir del presente ejercicio, bajo este epígrafe se incluyen las actividades de Pharma, de distribución de lotería y de publicaciones, y deja de incluirse la distribución de libros.

En aplicación de la NIIF 11 “Acuerdos Conjuntos”, la actividad de la filial Logista Libros, participada en un 50% por el Grupo, pasa a consolidarse por el método de puesta en equivalencia, dejándose de consolidar por el método de integración proporcional y, como consecuencia, las ventas procedentes de esta actividad ya no están incluidas en la cifra de Ingresos ni de Ventas Económicas del Grupo. Por otro lado, para facilitar la comprensión de la evolución registrada por los ajustes de consolidación del segmento Iberia se ha decidido separar de los mismos las actividades de distribución de lotería y publicaciones, reportadas anteriormente junto con dichos ajustes e incorporarlas a la línea de Otros negocios. Las cifras correspondientes al ejercicio 2014 se han reexpresado teniendo en cuenta estos dos efectos de modo que son completamente comparables con las cifras correspondientes al presente ejercicio.

Las Ventas en la actividad de Pharma, tanto a nivel de Ingresos como de Ventas Económicas han registrado fuertes avances en sus dos líneas de negocio: pre-wholesaling y distribución a farmacias, siendo especialmente significativo el crecimiento en la actividad de pre-wholesaling.

Los Ingresos derivados de la distribución de lotería sufrieron un importante descenso, como consecuencia de la adecuación del contrato de distribución de juegos de la ONCE al difícil entorno del mercado, tal y como ya se señaló al cierre del ejercicio anterior.

Como consecuencia del nuevo contrato firmado en diciembre de 2013, Logista presta servicios logísticos y de gestión administrativa de los puntos de venta, dejando de llevar a cabo la UTE Logista-GTECH las labores de comercialización de los productos, lo que asegura que el beneficio operativo será, como mínimo de equilibrio. En este nuevo contexto, las ventas en la actividad de distribución de juegos de lotería de la ONCE, se redujeron significativamente.

Las ventas en la actividad de distribución de publicaciones continuaron viéndose afectadas por la evolución general del sector, a pesar de la incorporación de nuevos contratos durante el ejercicio 2014.

El **Beneficio de Explotación Ajustado** se situó en 19,3 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 20,6% respecto al ejercicio anterior.

El Beneficio de Explotación alcanzó los 16,3 millones de euros frente a los 14,4 millones registrados en el ejercicio anterior, incrementándose un 13,2%, debido a unos mayores gastos de reestructuración en el presente ejercicio.

## B. Francia

Los Ingresos del segmento Francia se redujeron un 4,8%, hasta 1.080,2 millones de euros, mientras que las Ventas Económicas se situaron en 69,5 millones, registrando un retroceso del 10,2%.

La caída en los Ingresos de la línea Tabaco y productos relacionados, derivada de la reducción en el consumo de tabaco que no fue compensada por subidas de precios de venta al público de estos productos, estuvo acompañada por una reducción en los Ingresos de Otros negocios como consecuencia de la contracción del consumo y de la racionalización de la cartera de clientes.

Los ingresos de la línea de negocio **Tabaco y productos relacionados** descendieron un 4,8%, hasta los 1.026,6 millones de euros, por la contracción registrada por los volúmenes distribuidos de tabaco que, pese a haber reducido el ritmo de caída, continuaron la tendencia negativa registrada al cierre del ejercicio anterior. Durante el primer trimestre de este ejercicio no se produjeron subidas de precios.

La reducción de los volúmenes distribuidos de cigarrillos en Francia, aunque inferior a la observada durante los últimos meses del ejercicio 2014, fue significativamente superior a la registrada durante el primer trimestre del pasado ejercicio (-3,8% frente a -1,1%), pese a la estabilidad en precios.

La categoría de tabaco de liar se mantuvo prácticamente estable, con una ligera reducción del 0,5% que contrasta con el aumento del 2,8% que registró durante el primer trimestre del ejercicio 2014.

El deterioro del entorno macroeconómico, con datos negativos de consumo, y el hecho de que la venta ilícita siga suponiendo una parte importante del consumo total de tabaco (aunque la reducción en las

cantidades que se permite transportar desde otros países haya aliviado en cierta medida el impacto en los volúmenes), son algunas de las razones que explican el peor comportamiento de los volúmenes en Francia respecto a España e Italia.

Las ventas de otros productos en el canal estanco registraron un aumento en la categoría de productos relacionados con el tabaco que, sin embargo, se vio acompañada por un descenso de las ventas de productos de telefonía (que mantuvieron una tendencia similar a la ya apuntada al cierre del ejercicio anterior) y en el resto de categorías de productos de conveniencia, como consecuencia de la situación general de debilidad del consumo en el país.

Las Ventas Económicas en esta actividad registraron una reducción del 11,2%, situándose en 57,9 millones de euros, debido a la ausencia de subidas de precios de venta al público del tabaco y las caídas en el consumo del mismo (que se vieron parcialmente compensadas por un mayor margen bruto unitario de distribución como consecuencia del aumento en la complejidad de la distribución, por la facturación de servicios de valor añadido a los fabricantes, así como por las ventas de otros productos).

Los Ingresos de la actividad **Otros negocios** (distribución mayorista de productos de conveniencia en canales distintos de los estancos) descendieron un 7% hasta los 55,4 millones de euros y las Ventas Económicas retrocedieron un 7,7% hasta situarse en 13,1 millones de euros.

Tras la incorporación de un fuerte volumen de negocio durante el pasado ejercicio procedente de la desaparición de uno de los competidores en el sector, se ha realizado una racionalización de la cartera de clientes, conservando aquellos que permiten mantener la rentabilidad exigida por el Grupo. Algunos contratos que todavía no han alcanzado la fecha de renovación y que aportan un menor margen de Ventas Económicas sobre Ingresos serán revisados a lo largo del presente ejercicio.

El **Beneficio de Explotación Ajustado** en el segmento Francia se redujo hasta los 15,7 millones de euros frente a los 21,3 millones de euros en el ejercicio anterior, lo que supone una caída del 26,3%. Este descenso viene provocado, por la reducción de volúmenes de tabaco y la ausencia de aumentos de precios de venta al público de los mismos y la débil evolución del resto de categorías.

El Beneficio de Explotación se situó en 2,6 millones de euros frente a 7,8 millones en el ejercicio anterior. Cabe destacar que el ajuste de mayor importancia en este segmento se corresponde con la Amortización de los Activos Intangibles derivados de la adquisición de Logista Francia al comienzo del ejercicio fiscal 2013 y que alcanza los 13,1 millones de euros trimestrales durante un plazo de 15 años.

Se está estudiando un plan de reorganización de las operaciones que, aunque no implica el cierre de ninguna instalación, tiene como objetivo continuar adaptando la estructura a la situación de caídas de volúmenes en el mercado francés.

## C. Italia

Los Ingresos del segmento Italia ascendieron a 614,0 millones de euros frente a 645,0 millones de euros en el ejercicio anterior, lo que representa un retroceso del 4,8%.

Aunque el consumo de tabaco en el mercado italiano ha sido prácticamente igual al del ejercicio anterior, el efecto de unos menores precios de venta al público de estos productos, tras el reposicionamiento de ciertas marcas durante el segundo semestre del ejercicio anterior, derivó en una caída en la cifra de Ingresos.

Los volúmenes distribuidos de cigarrillos en Italia, al igual que sucedió en el segmento Iberia, registraron un ligero avance, del 0,2%, que contrasta con la caída del 3,4% durante el primer trimestre del ejercicio 2014, en un entorno de precios de venta al público estable.

La categoría de tabaco de liar creció un 1% frente al 5,8% de incremento registrado en igual periodo del ejercicio precedente.

Las ventas de otros productos en el canal estanco registraron un comportamiento muy positivo, continuando la tendencia al alza derivada de la implantación del nuevo modelo operativo (en línea con el

del resto de geografías en las que el Grupo está presente) y que le dota de una mayor fortaleza comercial para la venta de productos de conveniencia a la red.

Las Ventas Económicas del segmento Italia se incrementaron un 5,4%, situándose en 54,3 millones de euros frente a 51,5 millones de euros en el primer trimestre del ejercicio 2014.

Tanto el buen comportamiento registrado por las ventas de otros productos al canal estanco como el incremento de los volúmenes distribuidos de tabaco y los servicios adicionales facturados a fabricantes contribuyeron al aumento de la cifra de Ventas Económicas durante el periodo.

**El Beneficio de Explotación Ajustado** registró un incremento del 37,9% alcanzando los 13,1 millones de euros desde los 9,5 millones de euros obtenidos en el primer trimestre del ejercicio 2014, gracias al buen comportamiento de las Ventas Económicas y a la ausencia de ciertas duplicidades en costes que existieron durante el pasado ejercicio para garantizar el éxito de la puesta en marcha del nuevo modelo operativo. Sin embargo, cabe destacar, que al cierre del periodo se reconoció una provisión por valor de 0,8 millones de euros para reflejar el impacto que la subida de impuestos del tabaco efectiva a partir del 1 de enero de 2015 podría tener en el valor de nuestros inventarios, al no haber sido anunciada inmediatamente después una subida de los precios de venta al público por parte de los fabricantes.

La subida de precios llevada a cabo finalmente por los fabricantes a mediados del mes de enero, una vez cerradas las cuentas del primer trimestre compensó el efecto negativo de la subida de impuestos. Sin considerar esta provisión, el Beneficio de Explotación Ajustado del segmento Italia habría experimentado un aumento del 46,3%, alcanzando los 13,9 millones de euros.

El Beneficio de Explotación se situó en 13,0 millones de euros, prácticamente en línea con el Beneficio de Explotación Ajustado, al no haberse visto afectado por gastos de reestructuración durante el periodo en ninguno de los dos ejercicios.

## D. Corporativos y Otros

**El Beneficio de Explotación Ajustado**, de este segmento, que incluye los gastos corporativos y el resultado de las actividades en Polonia, experimentó un incremento del 3,6% hasta situarse en -2,9 millones de euros frente a -2,8 millones de euros en el ejercicio 2014.

## II. Evolución financiera

### A. Evolución del Resultado financiero

Los resultados financieros se mantuvieron prácticamente estables en 1,9 millones de euros (frente a los 2,0 millones de euros en el primer trimestre del ejercicio 2014) debido a la reducción, en similar cuantía, tanto de los ingresos financieros como de los gastos financieros frente a los registrados durante el mismo periodo del ejercicio anterior.

Los ingresos financieros, que durante el año anterior ascendieron a 4,3 millones de euros, se situaron en 2,9 millones de euros por la caída del tipo de interés de referencia del contrato de tesorería suscrito con el accionista mayoritario del Grupo. Durante el primer trimestre del ejercicio 2014, el tipo de referencia del Banco Central Europeo (sobre el que se obtiene un diferencial de 75 puntos básicos conforme a dicho contrato), se movió entre el 0,5% (hasta comienzos del mes de noviembre de 2013) y el 0,25% (aplicable durante la mayor parte de noviembre y hasta el 31 de diciembre de 2013); sin embargo, durante el primer trimestre del presente ejercicio, el tipo de referencia se situó en 0,05%.

La tesorería media durante el periodo no experimentó variaciones significativas, siendo de 1.280 millones de euros en el presente ejercicio frente a 1.254 millones de euros en el ejercicio anterior.

Los gastos financieros se redujeron desde 2,3 millones de euros en el ejercicio 2014 a 1,0 millones de euros en 2014. Este descenso se debió tanto a los menores tipos de interés como a la fuerte reducción de litigios fiscales pendientes de resolución (al haberse resuelto la mayor parte de los mismos en diciembre de 2014) y, por tanto, en la dotación de provisiones por los posibles intereses de demora derivados de los mismos.

### B. Evolución del Beneficio neto

El beneficio antes de impuestos aumentó un 3,3% situándose en 31,3 millones de euros, mientras que el beneficio neto se incrementó un 7,4%. El tipo impositivo efectivo consolidado se redujo desde el 37,3% en el ejercicio anterior, al 34,8% debido, principalmente, al menor peso relativo de los resultados procedentes del segmento Francia, país que cuenta con el mayor tipo impositivo de entre aquellos en los que el Grupo realiza operaciones.

El Beneficio básico por acción se situó en 0,15 euros.

### C. Flujos de efectivo

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

El aumento de resultados, las menores inversiones en capital circulante y la disminución en la cantidad de impuestos pagados durante el presente ejercicio resultaron en una Generación de Caja negativa un 8,6% inferior a la del ejercicio anterior.

Durante el primer trimestre no se realizó ningún pago de dividendos.

### D. Política de dividendos

El Consejo de Administración de Grupo Logista tiene la intención de proponer a la Junta General de Accionistas que se celebrará el próximo día 17 de febrero de 2015 la distribución de un dividendo del ejercicio 2014 de 74 millones de euros (0,56 euros por acción) que será abonado el día 26 de febrero a través de Banco Santander.

## E. Evolución previsible del negocio

Los resultados del primer trimestre del ejercicio confirman las expectativas de crecimiento tanto del Beneficio Neto como del dividendo que, siguiendo la política de dividendos del Grupo, será del 90% sobre dicho Beneficio Neto en el ejercicio 2015.

**Para más información:**

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

**+34 91 481 98 26**

# Apéndice

## Cuenta de Resultados

<i>Datos en millones de Euros</i>	1 Oct. 2014 - 31 Dic. 2014	1 Oct. 2013 – 31 Dic. 2013 (*)	% Variación
<b>Ingresos</b>	<b>2.313,1</b>	<b>2.397,2</b>	<b>(3,5)%</b>
<b>Ventas Económicas</b>	<b>246,9</b>	<b>249,4</b>	<b>(1,0)%</b>
(-) Coste de redes logísticas	-158,4	-160,2	1,1%
(-) Gastos comerciales	-16,5	-18,3	9,8%
(-) Gastos de investigación y oficinas centrales	-26,8	-26,9	0,4%
<b>Total costes</b>	<b>-201,7</b>	<b>-205,4</b>	<b>1,8%</b>
<b>EBIT Ajustado</b>	<b>45,2</b>	<b>44,0</b>	<b>2,7%</b>
<i>Margen %</i>	<i>18,3%</i>	<i>17,6%</i>	<i>70 p.b.</i>
(-) Costes de reestructuración	-3,1	-2,0	(55,0)%
(-) Amort. Intangibles Log. France	-13,1	-13,1	0,0%
(-) Rtdo. enajenación y deterioro	-0,1	0,0	n.r.
(-) Rtdo. puesta en equivalencia y otros	0,5	-0,6	n.r.
<b>Beneficio de Explotación</b>	<b>29,4</b>	<b>28,3</b>	<b>3,9%</b>
(+) Ingresos Financieros	2,9	4,3	(32,6)%
(-) Gastos Financieros	-1,0	-2,3	56,5%
<b>Beneficio antes de Impuestos</b>	<b>31,3</b>	<b>30,3</b>	<b>3,3%</b>
(-) Impuesto sobre Sociedades	-10,9	-11,3	3,5%
<i>Tipo Impositivo Efectivo</i>	<i>34,8%</i>	<i>37,3%</i>	<i>247 p.b.</i>
(+/-) Otros Ingresos / (Gastos)	-0,1	-0,2	50,0%
(-) Intereses Minoritarios	-0,1	0,0	n.r.
<b>Beneficio Neto</b>	<b>20,2</b>	<b>18,8</b>	<b>7,4%</b>

(\*) Reexpresado

## Estado de Flujos de Efectivo

<i>Datos en millones de Euros</i>	1 Oct. 2014 - 31 Dic. 2014	1 Oct. 2013 - 31 Dic. 2013 (*)	% Variación
<b>EBITDA</b>	<b>54,5</b>	<b>51,8</b>	<b>5,2%</b>
Movimientos en Prov. y Otros Pasivos a l/p	(1,5)	1,0	(250,0)%
Var. Capital Circulante y Otros	(539,3)	(576,6)	6,5%
Impuesto de Sociedades pagado	(0,8)	(12,2)	93,4%
Otros Ingresos y Gastos	(3,1)	(0,1)	3000,0%
<b>Flujo de Actividades de Explotación</b>	<b>(490,2)</b>	<b>(536,1)</b>	<b>8,6%</b>
Inversiones	(6,5)	(7,6)	14,5%
<b>Generación de caja</b>	<b>(496,7)</b>	<b>(543,7)</b>	<b>8,6%</b>
% sobre EBITDA	(911,4)%	(1049,6)%	

(\*) Reexpresado

## Balance

<i>Datos en millones de Euros</i>	31 Dic. 2014	30 Sept. 2014 (*)
Activos Tangibles y otros Activos Fijos	217,5	224,2
Activos Financieros Fijos Netos	9,1	8,8
Fondo de Comercio Neto	919,2	919,2
Otros Activos Intangibles	703,7	713,2
Activos por Impuestos Diferidos	53,6	59,0
Inventario Neto	1.155,0	1.066,7
Cuentas a Cobrar Netas	1.716,8	1.777,3
Caja y Equivalente	1.194,9	1.700,9
<b>Activos Totales</b>	<b>5.969,8</b>	<b>6.469,3</b>
Fondos Propios	460,7	440,5
Intereses Minoritarios	2,0	1,9
Pasivos No Corrientes	60,0	60,5
Pasivos por Impuestos Diferidos	353,2	357,5
Deuda Financiera a c/p	31,8	31,6
Provisiones a c/p	15,1	16,1
Deudores Comerciales y Otras Cuentas a Pagar	5.047,0	5.561,2
<b>Pasivos Totales</b>	<b>5.969,8</b>	<b>6.469,3</b>

(\*) Reexpresado

## Evolución de los volúmenes de tabaco

	Millones de Unidades			% Variación	
	1 Oct. 2014 - 31 Dic. 2014	1 Oct. 2013 - 31 Dic. 2013	1 Oct. 2012 - 31 Dic. 2012	1 Oct. 2014 - 31 Dic. 2014	1 Oct. 2013 - 31 Dic. 2013
	<b>TOTAL</b>			<b>TOTAL</b>	
Cigarrillos	41.066	41.435	43.267	-0,9%	-4,2%
RYO/MYO	5.027	5.054	5.191	-0,5%	-2,6%
Cigarros	1.004	1.037	1.036	-3,2%	0,1%
	<b>ESPAÑA</b>			<b>ESPAÑA</b>	
Cigarrillos	11.096	11.016	12.068	0,7%	-8,7%
RYO/MYO	1.617	1.633	1.877	-1,0%	-13,0%
Cigarros	529	541	538	-2,2%	0,5%
	<b>PORTUGAL</b>			<b>PORTUGAL</b>	
Cigarrillos	398	431	446	-7,7%	-3,4%
RYO/MYO	41	50	64	-18,0%	-21,9%
Cigarros					
	<b>ITALIA</b>			<b>ITALIA</b>	
Cigarrillos	18.373	18.345	18.985	0,2%	-3,4%
RYO/MYO	1.066	1.055	997	1,0%	5,8%
Cigarros	122	124	125	-1,5%	-0,9%
	<b>FRANCIA</b>			<b>FRANCIA</b>	
Cigarrillos	11.198	11.644	11.769	-3,8%	-1,1%
RYO/MYO	2.303	2.315	2.252	-0,5%	2,8%
Cigarros	353	373	373	-5,4%	0,0%

## Aviso legal

Este documento ha sido preparado por Compañía de Distribución Integral Logista Holdings, S.A. (“Logista Holdings” o “la Compañía”) con fines informativos, y no constituye una oferta de compra, venta o canje, ni una invitación a la compra, venta o canje de acciones de la Compañía, ni un asesoramiento o recomendación en relación con dichas acciones.

Este documento contiene ciertas declaraciones que constituyen o pueden constituir manifestaciones de futuro sobre la Compañía, incluyendo proyecciones financieras y estimaciones, con sus presunciones subyacentes, que no suponen una garantía de un futuro cumplimiento o resultados, y están sujetas a riesgos, incertidumbres y otros importantes factores fuera del control de Logista Holdings, que podrían causar que los desarrollos y resultados finales difieran materialmente de los expresados en dichas declaraciones. Estos riesgos e incertidumbres incluyen aquellos identificados en los documentos registrados por Logista Holdings ante los diferentes organismos supervisores de los mercados de valores en los que cotizan sus acciones y, en particular, ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Analistas e inversores quedan advertidos de que no deben depositar su confianza en dichas manifestaciones de futuro, que se han efectuado sobre la información y conocimientos disponibles a la fecha del presente documento. La Compañía no asume ninguna obligación de actualizar o revisar públicamente estas manifestaciones en caso de que tengan lugar cambios imprevistos o sucesos que puedan afectar a dichas manifestaciones, incluso en el caso de que estos cambios o sucesos hagan patente que estas manifestaciones no se cumplirán.

Finalmente, se deja constancia de que este documento puede contener información no auditada, pudiendo además contener información resumida. Esta información está sujeta a –y debe ser considerada conjuntamente con– toda la información pública disponible, incluyendo, en caso necesario, cualquier otro documento que contenga información más completa emitido por Logista Holdings.