

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

Cuentas anuales Resumidas
Consolidadas correspondientes al
ejercicio terminado el 30 de septiembre
de 2014 e informe de gestión intermedio



A large, stylized handwritten signature in black ink, consisting of several sweeping, interconnected strokes.

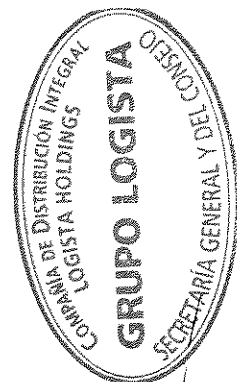
COMPañÍA DE DISTRIBUCIÓN INTEGRAL LOGISTA HOLDINGS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

BALANCES DE SITUACIÓN RESUMIDOS CONSOLIDADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014 Y 30 DE SEPTIEMBRE DE 2013
(Miles de Euros)

ACTIVO	Nota	30-09-2014 (*)	30-09-2013	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Nota	30-09-2014 (*)	30-09-2013
ACTIVO NO CORRIENTE:				PATRIMONIO NETO:			
Propiedad, planta y equipo	4	213.437	242.732	Capital social		26.550	26.550
Propiedades de inversión		12.851	12.941	Prima de emisión		942.148	178.814
Fondo de comercio	5	919.190	919.190	Reservas de la Sociedad Dominante		(176)	7.172
Otros activos intangibles	6	713.787	756.278	Reservas de reorganización		(753.349)	-
Participaciones en empresas asociadas		38	36	Reservas en sociedades consolidadas		142.676	138.882
Otros activos financieros no corrientes	7	9.407	12.010	Diferencias de conversión		180	137
Activos por impuestos diferidos	12	59.405	57.048	Reserva de primera aplicación de NIIF		19.950	19.950
Total activo no corriente		1.928.115	2.000.235	Beneficios consolidados del periodo		102.347	87.605
				Dividendo a cuenta		(39.825)	-
				Patrimonio neto atribuible al accionista de la Sociedad Dominante		440.501	459.110
				Intereses minoritarios	10	1.927	1.714
				Total patrimonio neto		442.428	460.824
ACTIVO CORRIENTE:				PASIVO NO CORRIENTE:			
Existencias	8	1.066.650	1.208.067	Otros pasivos financieros no corrientes	9	4.940	4.943
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		1.769.196	1.560.090	Otros pasivos no corrientes		300	526
Administraciones Públicas deudoras	12	15.257	14.495	Provisiones no corrientes	11	55.278	161.180
Otros activos financieros corrientes	7	1.668.528	1.601.787	Pasivos por impuesto diferido	12	357.515	374.711
Tesorería y otros activos líquidos equivalentes		32.372	149.907	Total pasivo no corriente		418.033	541.360
Otros activos corrientes		6.785	9.869				
Total activo corriente		4.558.788	4.544.215	PASIVO CORRIENTE:			
				Deudas con entidades de crédito	9	2.623	3.729
ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA				Otros pasivos financieros corrientes	9	32.560	115.943
				Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar		981.540	1.037.598
				Administraciones Públicas acreedoras	12	4.537.675	4.321.421
				Provisiones corrientes	11	18.068	10.154
				Otros pasivos corrientes		55.367	54.697
TOTAL ACTIVO		6.488.294	6.545.726	Total pasivo corriente		5.627.833	5.543.542
				TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		6.488.294	6.545.726

(*) No auditado

Las Notas explicativas 1 a 16 adjuntas forman parte integrante del balance de situación resumido consolidado al 30 de septiembre de 2014.



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

**CUENTAS DE RESULTADOS RESUMIDAS CONSOLIDADAS
CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS ANUALES TERMINADOS**

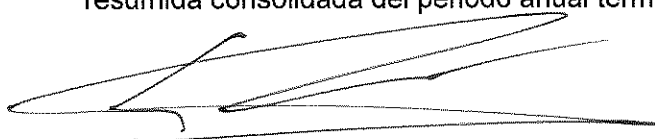
EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Miles de Euros)

	Nota	2014	2013
Ingresos ordinarios	13	9.506.567	9.862.814
Aprovisionamientos		(8.470.554)	(8.851.304)
Beneficio bruto		1.036.013	1.011.510
Coste de redes logísticas:			
Gastos de personal		(163.645)	(164.995)
Gastos de transporte		(204.240)	(205.387)
Gastos de delegaciones provinciales		(69.755)	(71.261)
Depreciación y amortización		(85.715)	(87.499)
Otros gastos de explotación		(177.820)	(155.950)
Total coste de redes logísticas		(701.175)	(685.092)
Gastos comerciales:			
Gastos de personal		(41.445)	(42.270)
Otros gastos de explotación		(25.438)	(25.885)
Total gastos comerciales		(66.883)	(68.155)
Gastos de investigación:		(2.675)	(3.397)
Gastos oficinas centrales:			
Gastos de personal		(67.002)	(73.969)
Depreciación y amortización		(3.759)	(4.670)
Otros gastos de explotación		(35.878)	(35.663)
Total gastos oficinas centrales		(106.639)	(114.302)
Participación en resultados de empresas puestas en equivalencia		(1.206)	(498)
Resultado neto de la enajenación y deterioro de activos no corrientes		(16.143)	(14.404)
Otros resultados		(2.328)	(2.511)
Beneficio de explotación		138.964	123.151
Ingresos financieros		21.771	7.374
Gastos financieros		(7.105)	(11.589)
Beneficio antes de impuestos	13	153.630	118.936
Impuesto sobre Sociedades	12	(54.071)	(30.329)
Beneficio del periodo procedente de operaciones continuadas		99.559	88.607
Pérdida del periodo procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos		2.959	(1.022)
Beneficio del periodo		102.518	87.585
Atribuible a:			
Accionista de la Sociedad Dominante		102.347	87.605
Intereses minoritarios		171	(20)
Beneficio básico por acción		1,40	1,98

(*) No auditado

Las Notas explicativas 1 a 16 adjuntas forman parte integrante de la cuenta de resultados resumida consolidada del periodo anual terminado el 30 de septiembre de 2014.






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

**ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS
CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS ANUALES TERMINADOS**

EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Miles de Euros)

	Ejercicio 2014 (*)	Ejercicio 2013
Resultado del ejercicio	102.518	87.585
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 (Nota 25)	(1.366)	-
Diferencias de conversión	43	(29)
Ingresos/(gastos) por impuestos registrados en patrimonio	-	-
Total ingresos/(gastos) netos reconocidos directamente en patrimonio	(1.323)	(29)
Total ingresos y gastos consolidados reconocidos en el periodo	101.195	87.556
Atribuible a:		
Accionistas de la Sociedad Dominante	101.024	87.576
Intereses minoritarios	171	(20)
Total atribuible	101.195	87.556
Total efecto de cambios en políticas contables	-	-

(*) No auditado

Las Notas explicativas 1 a 16 adjuntas forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocido resumido consolidado correspondiente



COMPAÑIA DE DISTRIBUCION INTEGRAL LOGISTA HOLDINGS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADOS DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO NETO RESUMIDO CONSOLIDADO

CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS ANUALES TERMINADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014 Y 2013

(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 Ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Patrimonio Neto Atribuible al Accionista de la Sociedad Dominante	Intereses Minoritarios	Total Patrimonio Neto
Saldo al 30 de septiembre de 2012	26.550	178.814	6.876	-	131.516	166	19.950	82.186	-	446.058	1.812	447.870
Resultado neto del periodo 2013 atribuido a la Sociedad Dominante	-	-	-	-	-	(29)	-	87.605	-	87.576	-	87.576
Resultado atribuible a minoritarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(20)	(20)
Ingresos y gastos reconocidos en el periodo	-	-	286	-	7.550	-	-	(7.846)	-	(74.340)	-	(74.340)
I. Operaciones con el accionista	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(17)	(17)
Distribución de resultados:	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(61)	(61)
A reservas	-	-	-	-	(184)	-	-	-	-	(184)	-	(184)
A dividendos (Nota 17)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ventas de participaciones de socios externos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
II. Combinación de negocios (Nota 39)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
III. Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 30 de septiembre de 2013	26.550	178.814	7.172	-	138.382	137	19.950	87.605	-	459.110	1.714	460.824
Resultado neto del periodo 2014 atribuido a la Sociedad Dominante	-	-	-	-	-	43	-	102.347	-	102.390	-	102.390
Resultado atribuible a minoritarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	171	171
Pérdidas actuariales	-	-	-	-	(1.366)	-	-	-	-	(1.366)	-	(1.366)
Ingresos y gastos reconocidos en el periodo	-	-	-	-	(1.366)	43	-	102.347	-	101.024	-	101.196
I. Operaciones con el accionista	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de resultados:	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A reservas	-	-	2.763	-	5.202	-	-	(7.955)	-	(79.650)	-	(79.650)
Aumentos/Reducciones Reorganización	-	-	(10.101)	(753.349)	-	-	-	(79.650)	-	(116)	-	(116)
Dividendo a cuenta	-	753.334	-	-	-	-	-	-	(39.825)	(99.825)	-	(99.825)
Adquisición de participaciones de socios externos	-	-	-	-	(42)	-	-	-	-	(42)	42	-
II. Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 30 de septiembre de 2014 (*)	26.550	942.143	(176)	(753.349)	142.678	180	19.950	102.347	-	440.501	1.927	442.428

(*) No auditado

Las Notas explicativas 1 a 16 adjuntas forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto resumido consolidado

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

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS ANUALES TERMINADOS

EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Miles de Euros)

	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013
	(*)	
1. ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN:		
Resultado consolidado antes de impuestos procedente de operaciones continuadas	153.630	118.936
Ajustes al resultado-		
Beneficio de sociedades por puesta en equivalencia	1.206	498
Depreciación y amortización	90.118	92.169
Correcciones valorativas por deterioro	14.795	10.876
Dotaciones a las provisiones	(14.411)	30.098
Resultados por venta de inmovilizado	567	(88)
Otros ajustes al resultado	-	9.312
Resultado financiero	(14.666)	4.215
Resultado ajustado	231.239	266.016
Variación neta en los activos / pasivos-		
(Aumento)/Disminución de existencias	139.947	(18.481)
(Aumento)/Disminución de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	(210.897)	73.823
(Aumento)/Disminución de otros activos no corrientes	-	(197)
Aumento/(Disminución) de acreedores comerciales	(56.058)	(22.209)
Aumento/(Disminución) de otros pasivos corrientes	181.788	(4.930)
Aumento/(Disminución) de otros pasivos no corrientes	(56.212)	(37.374)
Impuesto sobre beneficios pagados	(56.014)	(35.413)
Ingresos y gastos financieros	7.666	(4.215)
Total flujos de efectivo netos de las actividades de explotación (I)	181.459	217.020
2. ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Inversión neta en propiedad, planta y equipos	(19.175)	(24.737)
Adquisición de activos intangibles	(15.944)	(11.360)
Inversiones financieras y otros activos financieros corrientes y no corrientes	(63.782)	(98.229)
Enajenación de activos no corrientes mantenidos para la venta	4.100	239
Total flujos de efectivo netos de las actividades de inversión (II)	(94.801)	(134.087)
3. ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:		
Dividendos pagados (-)	(119.475)	(74.340)
Variación de endeudamiento a corto plazo	(84.489)	(33.306)
Variación de endeudamiento a largo plazo	(229)	(174)
Total flujos de efectivo netos de las actividades de financiación (III)	(204.193)	(107.820)
4. AUMENTO/ DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (I+II+III)	(117.535)	(24.887)
Tesorería y otros activos líquidos al inicio del ejercicio	149.907	46.266
Efectivo aportado por entradas al perímetro de consolidación	-	128.528
Variación neta de tesorería y otros activos líquidos del ejercicio	(117.535)	(24.887)
Total Tesorería y otros activos líquidos equivalentes al final del ejercicio	32.372	149.907

(*) No auditado

Las Notas explicativas 1 a 16 adjuntas forman parte integrante del estado de flujos de efectivo resumido consolidado correspondiente al periodo anual terminado el 30 de septiembre de 2014.



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

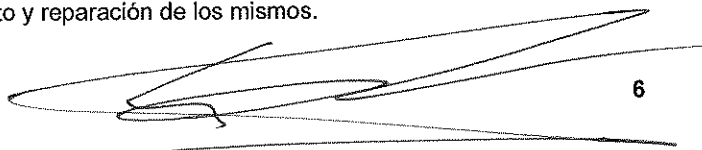
Notas explicativas a las cuentas anuales resumidas consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 30 de septiembre de 2014

1. Información general sobre el Grupo

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 Tobacco Group PLC. Con fecha 4 de junio de 2014, la Sociedad 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, desde ese momento, la Sociedad Dominante de dicho Grupo (véase Nota 2.4).

La Sociedad está domiciliada en Leganés (Madrid), Polígono Industrial Polvoranca, calle Trigo, número 39 y su objeto social actual incluye las siguientes actividades:

1. La gestión y administración de valores representativos de los fondos propios de entidades residentes o no residentes en territorio español, mediante la correspondiente organización de medios materiales y personales.
2. La comercialización, compra y venta, incluso importación y exportación, almacenamiento, transporte y distribución de labores de tabaco, tanto de materia prima como de producto elaborado, y accesorios relacionados con su consumo.
3. La distribución de cualesquiera documentos, impresos y certificados expedidos por entidades públicas o privadas.
4. La distribución de otros impresos, certificados, títulos de transporte, de aparcamientos, de cartones de bingo, tarjetas telefónicas y de todo tipo, entradas y localidades para espectáculos, la prestación de servicios relacionados con la comercialización y suministro de todo tipo de productos de juegos, legalmente autorizados.
5. La distribución de otros productos a los expendedores de tabaco y timbre y a los diferentes canales de comercialización de los artículos accesorios y complementarios a las labores de tabaco.
6. Practicar el comercio, industria y negocio, incluso importación y exportación y otras operaciones referentes a los artículos, objetos, productos, equipos, piezas, elementos y materiales que se mencionan en los apartados anteriores.
7. La compraventa y distribución de toda clase de productos y géneros que guarden relación con la alimentación, bebidas y artículos de uso y consumo, su exportación e importación, así como su representación, distribución y comercialización.
8. Prestar toda clase de servicios técnicos, de transportes, comerciales y de asesoramiento en sus distintos aspectos, incluyendo los de mediación ante fabricante-proveedor, y el cobro y pago centralizados.
9. La comercialización, distribución, transporte y venta de toda clase de productos y bienes de consumo que habitualmente se suministran a kioscos, estancos, supermercados e hipermercados, así como a otros puntos de venta de fácil acceso al consumidor.
10. Adquisición, tenencia, gestión y administración de acciones o participaciones en otras sociedades, residentes o no, en territorio español, cualquiera que sea el objeto de éstas.
11. La prestación y comercialización de servicios de telefonía, servicios prepago de telefonía fija y móvil, y recarga de tarjetas de telefonía, la distribución de minutos telefónicos "off line" y de minutos prepagados "on line", la distribución, instalación y explotación de terminales de recarga telefónica, así como la asistencia técnica, mantenimiento y reparación de los mismos.



6

12. La prestación y comercialización de servicios relacionados con las tecnologías de la información y las comunicaciones y, en particular, la compraventa, arrendamiento, instalación, explotación, control, desarrollo y/o puesta en funcionamiento, mantenimiento y reparación de equipos, sistemas, programas y aplicaciones informáticas, así como de infraestructuras técnicas adecuadas para la prestación, por medios electrónicos y/o telemáticos, de las actividades mencionadas en los apartados anteriores.

Las actividades integrantes del objeto social podrán ser desarrolladas por Compañía de Distribución Integral Logista Holdings, S.A.U., total o parcialmente, de modo directo o indirecto, mediante su participación en sociedades con idéntico o análogo objeto.

La Sociedad es cabecera de un grupo de entidades dependientes, y como tal formulará separadamente cuentas anuales consolidadas bajo normativa NIIF al cierre del ejercicio 2014.

Con fecha 14 de julio de 2014 culmina el proceso de oferta pública de venta de acciones de la Sociedad Dominante, estando actualmente sus títulos admitidos a cotización en el Mercado Continuo.

2. Bases de presentación y principios de consolidación

2.1. Formulación de cuentas

Las Cuentas Anuales Resumidas Consolidadas del Grupo Logista, correspondientes al ejercicio anual terminado el 30 de septiembre de 2014, han sido elaborados a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Sociedad Dominante y por las restantes entidades integradas en el Grupo Logista.

Los Administradores han elaborado las Cuentas Anuales Resumidas Consolidadas bajo la presunción de que cualquier lector de los mismos tendrá también acceso a las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 30 de septiembre de 2013, elaboradas conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) que fueron formuladas con fecha 27 de noviembre de 2013 y aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 25 de febrero de 2014. En consecuencia, al ser consistente la elaboración de las cuentas anuales resumidas consolidadas con los principios y normas utilizadas en la elaboración de las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo Logista del ejercicio 2013 (cuya Sociedad Dominante era Compañía de Distribución Integral Logista, S.A.U.), no ha sido preciso repetir las notas incluidas en las mencionadas Cuentas Anuales Consolidadas. En su lugar, las notas explicativas adjuntas incluyen una explicación de los sucesos o variaciones que resulten, en su caso, significativas para la explicación de los cambios en la posición financiera y en los resultados consolidados del Grupo Logista desde la fecha de las Cuentas Anuales Consolidadas anteriormente mencionadas.

Esta información financiera resumida consolidada ha sido preparada de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Unión Europea, teniendo en consideración la Norma Internacional de Contabilidad 34 (NIC 34), sobre Información Financiera Intermedia, y la totalidad de los principios y normas contables y de los criterios de valoración de aplicación obligatoria, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada del Grupo Logista a 30 de septiembre de 2014, así como de los resultados consolidados de sus operaciones y de los flujos de efectivo consolidados que se han producido en el Grupo en el periodo terminado en dicha fecha. Todo ello de conformidad con lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007.

No obstante, y dado que los principios contables y criterios de valoración aplicados en la preparación de la información financiera consolidada del Grupo Logista del ejercicio 2014 pueden diferir de los utilizados por algunas de las entidades integradas en el mismo, en el proceso de consolidación se han introducido los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar entre sí tales principios y criterios y para adecuarlos a las Normas Internacionales de Información Financiera. Con el objeto de presentar de una forma homogénea las distintas partidas que componen la información financiera consolidada, se han aplicado a todas las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación los principios y normas de valoración seguidos por la Sociedad Dominante.

2.2 Normas e interpretaciones efectivas en el presente período

En el ejercicio anual terminado el 30 de septiembre de 2014 han entrado en vigor las siguientes normas, modificaciones de normas e interpretaciones, que, en caso de resultar de aplicación, han sido utilizadas por el Grupo en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas:



Normas y modificaciones de normas:		Aplicación Obligatoria Ejercicios Iniciados a Partir de
Modificación de NIC 12 – Impuesto sobre las ganancias – Impuestos diferidos relacionados con propiedades inmobiliarias (publicada en diciembre de 2010)	Sobre el cálculo de impuestos diferidos relacionados con propiedades inmobiliarias según el modelo de valor razonable de NIC 40.	1 de enero de 2013
NIIF 13 - Medición del Valor Razonable (publicada en mayo de 2011)	Establece el marco para la valoración a Valor Razonable	1 de enero de 2013
Modificación de NIC 1 – Presentación del Otro Resultado Integral (publicada en mayo de 2011)	Modificación menor en relación con la presentación del Otro Resultado Integral	1 de enero de 2012
Modificación de NIC 19 – Retribuciones a los empleados (publicada en junio de 2011)	Las modificaciones afectan fundamentalmente a los planes de beneficios definidos puesto que uno de los cambios fundamentales es la eliminación de la “banda de fluctuación”.	1 de enero de 2013
Modificación de NIIF 7 – Instrumentos financieros: información a revelar – Compensación de activos con pasivos financieros (publicada en diciembre de 2011)	Introducción de nuevos desgloses relacionados con la compensación de activos y pasivos financieros a NIC 32	1 de enero de 2013
Mejoras a las NIIF Ciclo 2009-2011 (publicada en mayo de 2012)	Modificaciones menores de una serie de normas	1 de enero de 2013
Interpretación IFRIC 20: Costes de extracción en la fase de producción de una mina a cielo abierto (publicada en octubre de 2011)	El Comité de Interpretaciones de NIIF aborda el tratamiento contable de los costes de eliminación de materiales residuales en las minas a cielo abierto	1 de enero de 2013

Esta modificación consiste en el requerimiento de presentar unos totales separados del total de ingresos y gastos del “Otro resultado integral” de aquellos conceptos que se reciclarán a la cuenta de pérdidas y ganancias en ejercicios futuros y de aquellos que no.

2.3 Normas e interpretaciones emitidas no vigentes

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, las siguientes normas e interpretaciones habían sido publicadas por el IASB pero no habían entrado en vigor, bien porque su fecha de efectividad es posterior a la fecha de las cuentas anuales consolidadas, o bien porque no han sido endosadas por la Unión Europea:

Normas y modificaciones de normas:		Aplicación Obligatoria Ejercicios Iniciados a Partir de
NIIF 10 Estados financieros consolidados (publicada en mayo de 2011)	Sustituye los requisitos de consolidación actuales de NIC 27.	1 de enero de 2014
NIIF 11 Acuerdos conjuntos (publicada en mayo de 2011)	Sustituye los requisitos de consolidación actuales de NIC 31.	1 de enero de 2014
NIIF 12 Desgloses sobre participaciones en otras entidades (publicada en mayo de 2011)	Norma única que establece los desgloses relacionados con participaciones en dependientes, asociadas, negocios conjuntos y entidades no consolidadas	1 de enero de 2014



Normas y modificaciones de normas:		Aplicación Obligatoria Ejercicios Iniciados a Partir de
NIC27 (Revisada) Estados financieros individuales (publicada en mayo de 2011)	Se revisa la norma puesto que tras la emisión de NIIF10 ahora únicamente comprenderá los estados financieros separados de una entidad	1 de enero de 2014
NIC28 (Revisada) Inversiones en asociadas y negocios conjuntos (publicada en mayo de 2011)	Revisión paralela en relación con la emisión de NIIF11 Acuerdos conjuntos	1 de enero de 2014
Reglas de transición: Modificación a NIIF 10, 11 y 12 (publicada en junio de 2012)	Clarificación de las reglas de transición de estas normas	1 de enero de 2014
Sociedades de inversión: Modificación a NIIF 10, NIIF 12 y NIC 27 (publicada en octubre de 2012)	Excepción en la consolidación para sociedades dominantes que cumplen la definición de sociedad de inversión	1 de enero de 2014
Modificación de NIC 32 Instrumentos financieros: Presentación - Compensación de activos con pasivos financieros (publicada en diciembre de 2011)	Aclaraciones adicionales a las reglas de compensación de activos y pasivos financieros de NIC 32.	1 de enero de 2014
Modificaciones a NIC 36 – Desgloses sobre el importe recuperable de activos no financieros (publicada en mayo de 2013)	Clarifica cuando son necesarios determinados desgloses y amplía los requeridos cuando el valor recuperable está basado en el valor razonable menos costes de ventas	1 de enero de 2014
Modificaciones a NIC 39 - Novación de derivados y la continuación de la contabilidad de coberturas (publicada en junio de 2013)	Las modificaciones determinan, en qué casos y con qué criterios, la novación de un derivado no hace necesaria la interrupción de la contabilidad de coberturas.	1 de enero de 2014
IFRIC 21 Gravámenes (publicada en mayo de 2013)	Interpretación sobre cuando reconocer un pasivo por tasas o gravámenes que son condicionales a la participación de la entidad en una actividad en una fecha especificada	17 de junio de 2014
NIIF 9 Instrumentos financieros: Clasificación y valoración (publicada en noviembre de 2009 y en octubre de 2010) y modificación posterior de NIIF 9 y NIIF 7 sobre fecha efectiva y desgloses de transición (publicada en diciembre de 2011) y contabilidad de coberturas y otras modificaciones (publicada en noviembre de 2013). (a)	Sustituye a los requisitos de clasificación, valoración de activos y pasivos financieros, bajas en cuentas y contabilidad de coberturas de NIC 39.	Sin definir
NIIF 15 Ingresos procedentes de contratos con clientes (publicada en mayo de 2014) (a)	Nueva norma de reconocimiento de ingresos (Sustituye a la NIC 11, NIC 18, IFRIC 13, IFRIC 15, IFRIC 18 y SIC-31)	1 de enero de 2017
Modificación de NIC 19 – Contribuciones de empleados a planes de prestación definida (publicada en noviembre de 2013) (a)	La modificación se emite para facilitar la posibilidad de deducir estas contribuciones del coste del servicio en el mismo período en que se pagan si se cumplen ciertos requisitos	1 de julio de 2014
Mejoras a las NIIF Ciclo 2010-2012 y Ciclo 2011-2013 (publicadas en diciembre de 2013) (a)	Modificaciones menores a una serie de normas	1 de julio de 2014
Modificación de la NIC 16 y NIC 38 – Métodos aceptables de depreciación y amortización (publicada en mayo de 2014) (a)	Clarifica los métodos aceptables de amortización y depreciación del inmovilizado material e intangible.	1 de enero de 2016
Modificación a la NIIF 11 - Contabilización de las adquisiciones de participaciones en operaciones conjuntas (publicada en mayo de 2014) (a)	Especifica la forma de contabilizar la adquisición de una participación en una operación conjunta cuya actividad constituye un negocio.	1 de enero de 2016



9

(a) Norma no adoptada por la Unión Europea a la fecha de estas cuentas anuales resumidas consolidadas.

Los administradores de la Sociedad Dominante han evaluado los potenciales impactos de la aplicación futura de estas normas y consideran que su entrada en vigor no tendrá un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas excepto por las siguientes:

- **NIIF 11 – Acuerdos conjuntos**

El cambio principal que plantea NIIF 11 respecto de la norma anterior es el tratamiento contable de las entidades participadas conjuntamente, pues este tipo de acuerdo siempre se contabilizará por puesta en equivalencia, frente a la opción que daba NIC 31 de elegir entre la puesta en equivalencia o la consolidación proporcional. En este sentido, además NIC 31 permitía ir por esta opción contable si el acuerdo estaba estructurado a través de una entidad legal separada, lo que no es ya relevante en el modelo de análisis de NIIF 11 que se basa en la existencia de un vehículo separado, sea o no independiente legalmente.

El Grupo está en proceso de análisis del impacto de esta norma, si bien no se espera que tengan impactos muy relevantes.

2.4 Comparación de la información

Conforme a lo exigido por la NIC 1, la información contenida en estas cuentas anuales resumidas consolidadas referida al ejercicio 2013 se presenta exclusivamente a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2014.

Tal y como se indica en la Nota 1, con fecha 4 de junio de 2014 se modificó la organización societaria del Grupo, pasando a ser la Sociedad Dominante del mismo Compañía de Distribución Integral Logista Holdings, S.A. Los Administradores de la Sociedad Dominante del Grupo han evaluado el impacto de esta reorganización de acuerdo al marco normativo de información financiera que resulta de aplicación, concluyendo que dicha reorganización no afecta ni al periodo de reporte ni al contenido de la información comparativa incluida en los estados financieros consolidados del Grupo Logista.

2.5 Estacionalidad de las transacciones del Grupo

Dadas las actividades a las que se dedican las sociedades del Grupo, las transacciones del mismo no cuentan con un marcado carácter cíclico o estacional

2.6 Moneda de presentación

Las presentes cuentas anuales resumidas consolidadas se presentan en euros por ser ésta la moneda del entorno económico principal en el que opera el Grupo.

2.7 Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

La información contenida en estas cuentas anuales resumidas consolidadas es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Dominante.

En la elaboración de la presente información financiera resumida consolidada correspondiente al ejercicio 2014 se han utilizado estimaciones realizadas por los Administradores de las sociedades del Grupo para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

1. La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos.
2. Las hipótesis empleadas en los cálculos actuariales de los pasivos por pensiones y otros compromisos con el personal.
3. La vida útil de los activos materiales e inmateriales.
4. La valoración y evaluación del deterioro de los fondos de comercio y de ciertos activos intangibles.



5. El valor razonable de determinados activos.
6. El cálculo de las provisiones necesarias.

A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2014 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.

2.8 Principios de consolidación

Los principios de consolidación aplicados en las cuentas anuales resumidas consolidadas del ejercicio 2014 son consistentes con los aplicados en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2013.

2.8.1 Adquisiciones, ventas y otras operaciones societarias durante el ejercicio 2014

Entradas o adquisiciones

Con fecha 10 de diciembre de 2013 la sociedad dependiente Logista France, S.A.S. adquirió el 15% restante de las acciones representativas del capital social de Strator, S.A.S., por un importe de 1 euro, pasando a ser titular del 100% de su capital social.

Con fecha 9 de mayo de 2014, la sociedad dependiente Compañía de Distribución Integral de Publicaciones Logista, S.L.U. acudió a la ampliación de capital de su participada DIMA Distribución Integral, S.L., por importe de 400 miles de euros, tras la cual su participación se ha reducido al 12,56%. Adicionalmente, se ha registrado un crédito participativo con la misma por importe de 600 miles de euros. Tanto la ampliación de capital como el crédito participativo ha sido registrado con cargo a cuenta por cobrar pendiente entre ambas compañías, sin que haya tenido impacto en tesorería.

Con fecha 28 de marzo de 2014, la Junta General de Accionistas de la sociedad dependiente Logesta Gestión de Transporte, S.A.U. aprobó la fusión por absorción entre las sociedades Logesta Gestión de Transporte, S.A.U. (Sociedad absorbente) y Logesta Noroeste, S.A.U. (Sociedad absorbida). De este modo Logesta Gestión de Transporte, S.A.U. absorbe a Logesta Noroeste, S.A.U. que se disuelve sin liquidación, adquiriendo todo su patrimonio por sucesión universal y subrogándose en los derechos y obligaciones de la misma, al amparo del régimen previsto en el artículo 49 de la Ley 3/2009, de 3 de abril, sobre modificaciones estructurales de las sociedades mercantiles. La fecha contable efectiva de esta fusión ha sido el 1 de octubre de 2013. Esta operación no ha tenido impactos a nivel consolidado.

2.8.2 Adquisiciones, ventas y otras operaciones societarias durante el ejercicio 2013

Entradas o adquisiciones

Con fecha 9 de octubre de 2012, Compañía de Distribución Integral Logista, S.A.U. adquirió la totalidad de las acciones representativas del capital social de Altadis Distribution France, S.A.S., a la sociedad Seita, S.A.S., que también pertenece al Grupo Imperial Tobacco Limited. El precio de la transacción ascendió a 920.162 miles de euros, que se hicieron efectivos mediante el traspaso del mismo importe de la cuenta a cobrar Compañía de Distribución Integral Logista, S.A.U mantenía frente a Altadis, S.A.U. (véase Nota 2.12).

Salidas o retiros

Con fecha 8 de marzo de 2013, la sociedad dependiente Compañía de Distribución Integral de Publicaciones Logista S.L.U. suscribió un acuerdo para la venta del 100% de su participación en la sociedad Logista Portugal Distribucao de Publicacoes, S.A. a la sociedad Distrinews, S.A., que no formaba parte del Grupo Imperial Tobacco Limited, siendo el importe de la operación 1 euro. Adicionalmente, Compañía de Distribución Integral de Publicaciones Logista, S.L.U. aportó al comprador un importe de 2.242 miles de euros en concepto de compensación por los fondos propios negativos de la sociedad enajenada, así como un crédito a fondo perdido por importe de 3.000 miles de euros. La pérdida neta de la operación a efectos consolidados ascendió a 3.580 miles de euros, que se registraron en el epígrafe "Resultado neto de la enajenación y deterioro de activos no corrientes" de la cuenta de resultados consolidada del ejercicio 2013.

Con fecha 9 de enero de 2013, la sociedad dependiente Société Allumettière Française, S.A.S., filial de Logista France, S.A.S. suscribió un acuerdo para la venta del 100% de su participación en la sociedad RP Diffusion, S.A.S., siendo el importe de la operación 239 miles de euros. La pérdida neta a



efectos consolidados ascendió a 8.243 miles de euros, que estaban provisionados en Logista France, S.A.S. al cierre del ejercicio 2012. Adicionalmente, la pérdida generada por RP Diffusion, S.A.S. en 2013 hasta el momento de su enajenación ascendió a 422 miles de euros, que se registraron en el epígrafe "Pérdida del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos" de la cuenta de resultados consolidada del ejercicio 2013

2.8.3. Variaciones en el perímetro de consolidación durante el ejercicio 2014

Las operaciones mencionadas en la Nota 2.8.1 no dieron lugar a variaciones en el perímetro de consolidación respecto del existente a 30 de septiembre de 2013.

2.8.4. Variaciones en el perímetro de consolidación durante el ejercicio 2013

Las operaciones mencionadas en la Nota 2.8.2. dieron lugar a las siguientes variaciones en el perímetro de consolidación respecto del existente a 30 de septiembre de 2012:

- Entrada en el perímetro de consolidación del Logista France, S.A.S (anteriormente Altadis Distribution France, S.A.S.) y sociedades dependientes (véase Nota 2.12).
- Salida del perímetro de consolidación de la sociedad Logista Portugal Distribuição de Publicações, S.A.

2.9 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 su importancia relativa en relación con las cuentas anuales resumidas consolidadas.

2.10 Activos y pasivos contingentes

Grupo Logista tenía otorgados a 30 de septiembre de 2013 avales retribuidos a favor del Grupo por entidades financieras por valor de 351.206 miles de euros, de los que 174.798 miles de euros han sido cancelados a 30 de septiembre de 2014, correspondientes a la cobertura de las actas incoadas por la Administración Pública derivados de los procesos de inspección de Impuestos Especiales sobre las labores del tabaco de los ejercicios 2004 a 2006 y de actas de Aduanas de los ejercicios 2001 a 2003.

2.11 Estados de flujos de efectivo resumidos consolidados

En los estados de flujos de efectivo consolidados, preparados de acuerdo con el método indirecto, se utilizan las siguientes expresiones en los siguientes sentidos:

1. Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes; entendiéndose por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de variaciones significativas en su valor.
2. Actividades de explotación: actividades ordinarias de las sociedades que forman el grupo consolidado, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.
3. Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
4. Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el patrimonio neto y en los pasivos de financiación.

A efectos de la elaboración del estado de flujos de efectivo consolidado, se ha considerado como "efectivo y equivalentes de efectivo" la caja y depósitos bancarios a la vista, así como aquellas inversiones a corto plazo de gran liquidez, que son fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo, estando sujetos a un riesgo poco significativo de cambios en su valor.



2.12 Combinaciones de negocio

Con fecha 9 de octubre de 2012 (con efectos contables 1 de octubre de 2012), Compañía de Distribución Integral Logista, S.A.U. adquirió la totalidad de las acciones representativas del capital social de Altadis Distribution France, S.A.S, a la sociedad Seita, S.A.S., que pertenece al Grupo Imperial Tobacco Limited. Altadis Distribution France, S.A.S. era la matriz de un grupo dedicado a la prestación de servicios de distribución en Francia integrado por las siguientes sociedades: Supergroup, S.A.S.; Société Allumetière Française, S.A.S; Strator, S.A.S.; y RP Diffusion, S.A.S. (esta última fue vendida en 2013). Tras la adquisición, la sociedad Altadis Distribution France, S.A.S. cambió su denominación social durante el ejercicio 2013 a Logista France, S.A.S.

Desde su constitución en 2007, Logista France y el Grupo Logista han estado bajo control común, primero del Grupo Altadis y desde enero de 2008 del grupo Imperial Tobacco, por ser, en última instancia, el accionista único tanto de Logista France como del Grupo Logista. Durante todo este periodo, el conjunto de Logista France y Grupo Logista ha sido considerado como una única unidad de negocio ("Logistics"), cuyo máximo responsable era el Consejero Delegado de Logista, S.A.U., Sociedad Dominante del Grupo Logista. Asimismo, los principales Comités operativos, para la toma de decisiones, eran comunes para Grupo Logista y Logista France, al igual que las funciones corporativas, tales como Finanzas, Legal, Operaciones y Recursos Humanos.

En el contexto de la transacción de compraventa de Logista France, Logista y Seita acordaron la contratación de un banco de reconocido prestigio como experto independiente, a efectos de realizar la valoración de la sociedad adquirida, y comprometiéndose ambas partes a que dicha valoración reflejaría el valor de la contraprestación monetaria a entregar por Logista, quedando establecida dicha valoración en 920 millones de euros.

Las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea no especifican cómo se deben contabilizar las combinaciones de negocios realizadas entre sociedades bajo control común, por lo que los Administradores del Grupo Logista tomaron la decisión de valorar la participación adquirida a su valor razonable, teniendo en cuenta que:

- i. el Acuerdo Marco entre Grupo Imperial y Logista establece que las transacciones entre ambos grupos deben realizarse en condiciones de mercado;
- ii. la valoración en la compra de Logista France fue realizada por un experto independiente de reconocido prestigio, por lo que representa fielmente su valor razonable ; y
- iii. las partes acordaron como precio efectivo de la transacción el importe resultante de la valoración anterior, que fue materializado monetariamente mediante transferencia a Seita del saldo por cuenta corriente de Logista, S.A.U. con Altadis, S.A.U.

Los Administradores del Grupo Logista descartaron las siguientes opciones para la valoración de la adquisición:

1. Registrar los activos y pasivos al valor según los libros de Logista France en el momento de su adquisición por Logista: esta opción hubiera supuesto el reconocimiento de un impacto negativo muy significativo en el Patrimonio del Grupo Logista resultado de la adquisición de un negocio realizada a valor razonable estimado mediante valoración de un tercero independiente y liquidada en efectivo. Así, tal tratamiento no hubiera contribuido en absoluto a representar la imagen fiel.
2. Registrar los activos y pasivos al valor reconocido en los estados financieros consolidados del Grupo en que se integran, Imperial Tobacco Group: Esta opción se descartó debido a que los Administradores consideraron que no es posible realizar una estimación fiable de dicho valor en el consolidado de Imperial Tobacco Group, puesto que en el momento de la adquisición de Logista France por parte de Imperial Tobacco (2007), se realizó una asignación del precio de adquisición a los activos y pasivos identificados al nivel de unidad de negocio logística, que representa un conjunto de entidades legales entre las cuales estaba incluida Logista France, pero asimismo las correspondientes al negocio en España (que en la combinación de negocios actual es adquirente), Italia y Portugal. Dicha asignación fue adicionalmente realizada en un momento en que la situación de los mercados y por tanto las expectativas del Grupo Imperial eran más favorables. En consecuencia, desde el momento de dicho reconocimiento el Grupo Imperial Tobacco ha registrado determinados deterioros sobre el fondo de comercio generado y que corresponden a las expectativas de Imperial Tobacco sobre la unidad de negocio en su conjunto (al ser considerada Unidad Generadora de Efectivo), por lo que tampoco podían ser asignadas a Logista France.



Una firma servicios profesionales independiente también de reconocido prestigio realizó la estimación del valor razonable de los activos y pasivos adquiridos por Logista en la adquisición de Logista France del que se desprendió lo siguiente:

	Valor razonable	Valor en libros	Asignación precio de compra
Contratos de distribución suscritos con fabricantes	776.400	-	776.400
Inmuebles (Terrenos y construcciones)	36.983	15.618	21.365
Pasivos por impuestos diferidos	(288.796)	(803)	(287.993)

El importe del fondo de comercio surgido en la combinación, una vez asignada la parte del precio de adquisición correspondiente al valor razonable de los activos y pasivos adquiridos, ascendió a 236.184 miles de euros.

En la determinación del valor razonable de los contratos de distribución, las hipótesis utilizadas fueron las siguientes:

- Metodología de valoración: MEEM (método del Exceso de Beneficios Multiperiodo; basado en los flujos de caja operativos para 15 años, restando los cargos aportados por los activos que contribuyen a los flujos de caja operativos para determinar los flujos de caja de los activos intangibles)
- Tasa de descuento aplicable: 8,66%
- Crecimiento a perpetuidad: 0,50%
- Tipo impositivo: 36,1%

La vida útil de los contratos de distribución se estimó en 15 años (3 años de duración media de cada contrato y 12 años adicionales de renovaciones posteriores), considerando la duración residual de los contratos con los fabricantes de tabaco vigentes a la fecha de la transacción, la historia de sus renovaciones y la situación de Logista France en la distribución del tabaco y productos relacionados en Francia, que posee el liderazgo en el país. Aunque la actividad del tabaco era una actividad de libre competencia a la fecha de la transacción, su origen le ha permitido disponer de altas barreras de entrada para posibles competidores, generando una situación de vinculación a largo plazo entre Logista France y los fabricantes de tabaco (entre 40-50 años). No obstante, la posibilidad de una mayor desregularización administrativa del mercado conllevaría a cierta incertidumbre en las renovaciones futuras de dichos contratos, reduciendo las expectativas de su vida útil.

En el caso de los inmuebles, el valor asignado fue el valor de mercado que los inmuebles tenían en el momento de la adquisición y se encuentran soportados por tasaciones realizadas por expertos independientes, basadas en transacciones de mercado comparables o descuentos de rentas de mercado estimadas.

El balance de situación consolidado auditado del Grupo Logista France a 30 de septiembre de 2012 y, por lo tanto, el efecto de la incorporación al perímetro de éste en el Grupo Logista en 2013 (ya que la adquisición efectuada el 9 de octubre de 2012, tuvo efectos contables desde el 1 de octubre de 2012), obtenido de las cuentas anuales consolidadas auditadas del Grupo Logista France, fue el siguiente:



ACTIVO	30/09/2012	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	30/09/2012
ACTIVO NO CORRIENTE:		PATRIMONIO NETO:	
Propiedad, planta y equipo	26.897	Capital social	50.600
Fondo de comercio	761	Reservas de la Sociedad Dominante	19.287
Otros activos intangibles	2.345	Reservas en sociedades consolidadas	52.991
Otros activos financieros no corrientes	1.473	Beneficios consolidados del periodo	51.165
Activos por impuestos diferidos	9.100	Patrimonio neto atribuible al accionista de la Sociedad Dominante	174.043
Total activo no corriente	40.576	Intereses minoritarios	-61
		Total patrimonio neto	173.982
		PASIVO NO CORRIENTE:	
		Otros pasivos no corrientes	122
		Provisiones no corrientes	7.863
		Pasivos por impuesto diferido	803
		Total pasivo no corriente	8.788
ACTIVO CORRIENTE:		PASIVO CORRIENTE:	
Existencias	513.664	Deudas con entidades de crédito	4
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	811.329	Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	374.228
Administraciones Públicas deudoras	6.829	Administraciones Públicas acreedoras	2.226.045
Otros activos financieros corrientes	1.299.791	Provisiones corrientes	8.243
Tesorería y otros activos líquidos equivalentes	128.528	Otros pasivos corrientes	26.229
Otros activos corrientes	4.511	Total pasivo corriente	2.634.749
Total activo corriente	2.764.652		
ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA:	12.291		
		TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	2.817.519
TOTAL ACTIVO	2.817.519		

2.13 Deterioro de activos

Los activos se revisan, para analizar las posibles pérdidas por deterioro, siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indiquen que el valor neto contable puede no ser recuperable. Adicionalmente se revisan, al menos anualmente, los fondos de comercio.

Para realizar el test de deterioro todos los activos son asignados a una o más unidades generadoras de efectivo (en adelante UGE).

El valor recuperable de cada unidad generadora de efectivo se determina como el mayor entre su valor en uso y su valor razonable menos los costes para la venta. El valor en uso se calcula a partir de los flujos futuros de efectivo después de impuestos estimados para la UGE, descontados a un tipo de interés antes de impuestos que refleja la valoración del mercado del coste del dinero y de los riesgos específicos asociados a la actividad.

Los valores recuperables se han calculado para cada unidad generadora de efectivo, utilizando proyecciones para los próximos tres años referentes a resultados, inversiones y capital circulante, más la estimación de su valor residual al término de dicho periodo.

3. Dividendos pagados por la Sociedad Dominante y beneficio por acción

a) Dividendos pagados por la Sociedad Dominante

Con fecha 27 de mayo de 2014, el Grupo procedió a repartir un dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2014 por importe de 39.825 miles de euros.

Asimismo, con fecha 4 de marzo de 2014, el Grupo pagó a Altadis, S.A.U. un dividendo por importe de 79.650 miles de euros, correspondiente al dividendo aprobado sobre los resultados del ejercicio 2013.

Cabe destacar que en ambas fechas, la Sociedad Dominante del Grupo era Compañía de Distribución Integral Logista, S.A.U.

b) Beneficio por acción en actividades ordinarias e interrumpidas

Beneficio básico 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:

	30-09-2014	30-09-2013
Beneficio neto del periodo (miles de euros)	102.347	87.605
Número medio ponderado de acciones emitidas (miles de acciones)	73.103	44.250
Beneficio por acción (euros)	1,40	1,98

Beneficio diluido por acción

A 30 de septiembre de 2014 y 2013, no existían efectos dilutivos sobre el beneficio básico por acción

4. Propiedad, planta y equipo

Adiciones

Durante 2014 y 2013, se realizaron adquisiciones de elementos de inmovilizado material por 19.026 y 25.969 miles de euros respectivamente.

En el ejercicio 2014, las adiciones más destacadas corresponden, principalmente a proyectos actualmente en curso y típicos de la actividad del Grupo Logista, en línea con las inversiones en ejercicios pasados. Los principales proyectos de inversión que se están llevando a cabo incluyen la mejora de los sistemas de seguridad en almacenes, la mejora de sistemas para la preparación automática de pedidos (*picking*) en Italia y en Francia, la implantación de un nuevo sistema de gestión (ERP) para la gestión de los productos de conveniencia y desarrollos de TI para satisfacer las necesidades de los clientes del Grupo.

En el ejercicio 2013, las adiciones más destacadas corresponden, principalmente, adquisiciones de equipos de *picking* (preparación de pedidos) automáticos y mejoras en los almacenes de Italia y adquisiciones de semi trailers.

Estas inversiones se financian con los recursos que el propio Grupo genera, no siendo necesario acudir a fuentes de financiación externas.

Bajas

Las bajas de los ejercicios 2014 y 2013, por importe de 360 y 1.143 miles de euros, respectivamente, corresponden principalmente a bajas de elementos que se encuentran prácticamente amortizados o que no se usan para la actividad del Grupo, así como a la venta de diversos elementos de propiedad, planta y equipo, que no generaron un impacto significativo en las cuentas de resultados.

Deterioros

Durante el ejercicio 2014 Compañía de Distribución Integral Logista, S.A.U. ha dotado un deterioro sobre la parte atribuible a la misma del valor neto contable del inmovilizado propiedad de "Compañía de Distribución Integral Logista, S.A.U. y GTECH Global Lottery, S.L.U., Unión Temporal de Empresas", por importe de 8.100 miles de euros.

Asimismo, durante el ejercicio 2014, el Grupo ha dotado un deterioro sobre determinados elementos de inmovilizado material explotados por filiales de distribución del sector editorial por importe de 5.000 miles de euros.

En el ejercicio 2013 Compañía de Distribución Integral Logista, S.A.U. dotó un deterioro sobre la parte atribuible a la misma del valor neto contable de determinados terminales-puntos de venta propiedad de "Compañía de Distribución Integral Logista, S.A.U. y GTECH Global Lottery, S.L.U., Unión Temporal de Empresas" en la que participa al 50% que no se encontraban en explotación al cierre del ejercicio, por importe de 2.200 miles de euros.



Compromisos de compra de elementos de inmovilizado material

Al 30 de septiembre de 2014 y 2013 el Grupo no mantiene compromisos significativos de compra de elementos de inmovilizado material.

5. Fondo de comercio

Para los ejercicios anuales terminados a 30 de septiembre de 2014 y 2013, se identificaron las siguientes UGEs:

- Iberia:
 - o Tabaco y productos relacionados
 - España
 - Portugal
 - o Transporte
 - o Otros negocios
 - Pharma
 - Libros
- Italia:
 - o Tabaco y productos relacionados
- Francia:
 - o Tabaco y productos relacionados
 - o Otros negocios

A continuación, se muestran los fondos de comercio por cada una de las UGEs, a 30 de septiembre de 2014 y 2013:

	Miles de euros
Iberia, tabaco y productos relacionados: España	483
Iberia, transporte	18.354
Iberia, otros negocios: pharma	486
Francia, tabaco y productos relacionados	236.945
Italia, tabaco y productos relacionados	662.922
Total	919.190

Las hipótesis utilizadas en la realización de los tests de deterioro han sido las siguientes:

	2014		2013	
	Tasa de descuento	Tasa de crecimiento	Tasa de descuento	Tasa de crecimiento
Iberia, tabaco y productos relacionados: España	9,90%	0,00%	12,10%	0,00%
Iberia, transporte	9,10%	0,00%	10,90%	0,00%
Iberia, otros negocios: pharma	8,50%	0,00%	10,20%	0,00%
Francia, tabaco y productos relacionados	7,50%	0,00%	7,60%	0,00%
Italia, tabaco y productos relacionados	9,10%	0,00%	10,30%	0,00%

Los parámetros considerados para la composición de las tasas de descuento anteriores han sido:



- Bono libre de riesgo: bono a 10 años del mercado de referencia de la UGE.
- Prima de riesgo de mercado: media anual de la prima de riesgo de cada país del Grupo.
- Beta desapalancada: según media de cada sector en cada caso.
- Proporción patrimonial neto-deuda: media sectorial.

Al margen de las tasas de descuento y crecimiento, los aspectos más sensibles que se incluyen en las proyecciones utilizadas y que se basan en la experiencia histórica son las siguientes:

- Iberia, tabaco y productos relacionados:
 - Volumen de cigarrillos, tabaco de liar y cigarros
 - Evolución de los Precios Públicos de Venta del tabaco
 - Evolución de los Impuestos Especiales al tabaco y el IVA
 - Inversiones
- Iberia, transporte:
 - Coste del carburante
- Iberia, resto de negocios:
 - Regulación del sector farmacéutico
- Francia, tabaco y productos relacionados:
 - Volumen de cigarrillos, tabaco de liar y cigarros
 - Evolución de los Precios Públicos de Venta del tabaco
 - Evolución de los Impuestos Especiales al tabaco y el IVA
 - Inversiones
- Italia, tabaco y productos relacionados:
 - Volumen de cigarrillos, tabaco de liar y cigarros
 - Evolución de los Precios Públicos de Venta del tabaco
 - Evolución de los Impuestos Especiales al tabaco y el IVA
 - Inversiones

No se ha detectado indicio de deterioro de fondos de comercio durante el ejercicio 2014.

En el ejercicio 2013, se detectó evidencia de deterioro en la UGE "Iberia, transporte", por lo que se registró un deterioro del fondo de comercio por importe de 8.362 miles de euros.

Adicionalmente, el Grupo ha llevado a cabo un análisis de sensibilidad del resultado del test de deterioro ante variaciones en las siguientes hipótesis:

- Incremento de 100 puntos básicos de la tasa de descuento
- Reducción de un 1% de la tasa de crecimiento

Estos análisis de sensibilidad realizados para cada una de las hipótesis anteriores de forma independiente, no pondría de manifiesto deterioro alguno.

6. Otros activos intangibles

Adiciones

Las adiciones en Otros activos intangibles ascendieron a 15.944 y 12.310 miles de euros en los ejercicios 2014 y 2013, respectivamente, y se corresponden principalmente con proyectos de desarrollo de funciones en las aplicaciones existentes del Grupo Logista para mejorar o incrementar los servicios prestados a sus clientes y la implantación de nuevos sistemas de gestión (SAP) en algunos segmentos de negocio.

Deterioros

Durante el ejercicio 2014 Compañía de Distribución Integral Logista, S.A.U. ha dotado un deterioro sobre la parte atribuible a la misma del valor neto contable del inmovilizado propiedad de "Compañía de Distribución Integral Logista, S.A.U. y GTECH Global Lottery, S.L.U., Unión Temporal de Empresas", por importe de 2.000 miles de euros.



7. Activos financieros

a) Composición y desglose

A continuación se indica el desglose de los activos financieros del Grupo al 30 de septiembre de 2014 y 2013, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

Ejercicio 2014

Activos Financieros: Naturaleza / Categoría	Miles de Euros				
	30-09-2014				
	Créditos concedidos a terceros	Créditos concedidos a empresas vinculadas	Depósitos y fianzas a corto plazo	Activos financieros disponibles para la venta	Total
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	3.464	3.464
Valores representativos de deuda	1.325	-	-	-	1.325
Otros activos financieros	-	-	4.618	-	4.618
No corrientes	1.325	-	4.618	3.464	9.407
Valores representativos de deuda	32.526	1.635.665	-	-	1.668.191
Otros activos financieros	-	-	337	-	337
Corrientes	32.526	1.635.665	337	-	1.668.528
Total	33.851	1.635.665	4.955	3.464	1.677.935

Ejercicio 2013

Activos Financieros: Naturaleza / Categoría	Miles de Euros				
	30-09-2013				
	Créditos concedidos a terceros	Créditos concedidos a empresas vinculadas	Depósitos y fianzas a corto plazo	Activos financieros disponibles para la venta	Total
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	3.108	3.108
Valores representativos de deuda	5.326	-	-	-	5.326
Otros activos financieros	-	-	3.576	-	3.576
No corrientes	5.326	-	3.576	3.108	12.010
Valores representativos de deuda	29.057	1.572.207	-	-	1.601.264
Otros activos financieros	-	-	523	-	523
Corrientes	29.057	1.572.207	523	-	1.601.787
Total	34.383	1.572.207	4.099	3.108	1.613.797

Con fecha 30 de septiembre de 2013, Imperial Tobacco Enterprise Finance Limited y Logista France S.A.S y Compañía de Distribución Integral Logista, S.A.U., suscribieron un contrato de línea de crédito recíproca, con un límite máximo de disposición de dos mil millones de euros y remunerada al tipo de interés del Banco Central Europeo más un diferencial del 0,75%. Este acuerdo tenía por objeto regular las condiciones y términos en los que Logista France S.A.S y Compañía de Distribución Integral Logista, S.A.U. prestaban, día a día a Imperial Tobacco Enterprise Finance Limited sus excedentes de tesorería, con el objetivo de optimizar el Cash Flow así como los préstamos de Imperial Tobacco Enterprise Finance Limited a Logista France SAS y Compañía de Distribución Integral Logista, S.A.U. para que pudieran atender las necesidades de tesorería derivadas de sus operaciones. Las disposiciones se debían notificar en cuanto se previesen y en todo caso el día hábil anterior, no más tarde de las 11 horas.

Bajo ese contrato, Logista France consolidaba todos los fondos del Grupo Logista. Por tanto, todas las operaciones realizadas por parte del resto de sociedades del Grupo Logista se entendían realizadas por cuenta y en nombre de Logista France.

Con efecto 12 de junio de 2014, Imperial Tobacco Enterprise Finance Limited; Compañía de Distribución Integral Logista Holdings, S.A.U.; Compañía de Distribución Integral Logista, S.A.U. y Logista France, S.A.S., quien hasta el 11 de junio de 2014 era la que consolidaba los fondos diariamente y a partir de esta fecha cede los derechos y obligaciones con respecto a los saldos pendientes a Logista, S.A.U., suscribieron un nuevo contrato de línea de crédito recíproca, a 5 años (con renovación tácita por un año,



salvo notificación en contra 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.

Este acuerdo tiene por objeto regular las condiciones y términos en los que Logista prestará día a día a Imperial Tobacco Enterprise Finance Limited sus excedentes de tesorería, con el objetivo de optimizar su cash-flow, así como los préstamos de Imperial Tobacco Enterprise Finance Limited a Logista para que pueda atender las necesidades de tesorería derivadas de sus operaciones.

De acuerdo con este contrato, Logista, S.A.U. prestará diariamente a Imperial Tobacco Enterprise Finance Limited su tesorería excedentaria o recibirá la tesorería necesaria para cumplir con sus obligaciones de pago. Para ello, cada una de estas dos sociedades abrirá una cuenta corriente interna, donde se recogerán los movimientos diarios entre ambas.

El saldo diario de esta cuenta corriente interna es remunerado al tipo de interés del Banco Central Europeo más un diferencial del 0,75%. Los intereses se calculan diariamente en base 360 y se capitalizan trimestralmente.

Los partícipes de "Compañía de Distribución Integral Logista, S.A.U. y GTECH Global Lottery, S.L.U., Unión Temporal de Empresas" han concedido un crédito a la misma asumido a partes iguales que al 30 de septiembre de 2014 asciende a 124.436 miles de euros. Compañía de Distribución Integral Logista, S.A.U. ha integrado por este concepto un importe de 31.109 miles de euros, que se presentan en el epígrafe de "Otros activos financieros corrientes" y "Otros pasivos financieros corrientes" del balance de situación consolidado adjunto al 30 de septiembre de 2014, por los saldos a cobrar y a pagar con dicha UTE que corresponden al otro partícipe (véase Nota 9).

b) Correcciones de valor por deterioro

Durante los primeros seis meses de 2014 y 2013 no se han producido correcciones de valor por deterioro de activos financieros por importes significativos.

8. Existencias

La composición de las existencias del Grupo al 30 de septiembre de 2014 y 2013 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2014	2013
Tabaco	1.000.717	1.140.772
Productos editoriales	9.393	10.027
Otros productos comerciales	68.343	65.387
Provisiones	(11.804)	(8.119)
Total	1.066.650	1.208.067

El saldo de existencias de tabaco incluye los Impuestos Especiales sobre las labores del tabaco devengados por las mismas y que corresponden a tabaco que al 30 de septiembre de 2014 es propiedad de las sociedades del Grupo, por importe de 391.301 miles de euros (449.531 miles de euros a 30 de septiembre de 2013).

La provisión de los ejercicios 2014 y 2013 cubre principalmente el valor de las existencias de tabaco defectuosas o que no pueden ser vendidas al cierre. El movimiento de las correcciones valorativas por deterioro en el epígrafe "Existencias" del balance de situación consolidado adjunto ha sido el siguiente:



	Miles de euros
Provisión al 30 de septiembre de 2012	8.383
Entradas al perímetro (Nota 2.13)	6.005
Dotaciones	2.126
Aplicaciones	(8.395)
Provisión al 30 de septiembre de 2013	8.119
Dotaciones	5.068
Reversiones	(2.491)
Reclasificaciones	1.107
Provisión al 30 de septiembre de 2014	11.084

9. Pasivos financieros

A continuación se indica el desglose de los pasivos financieros del Grupo al 30 de septiembre de 2014 y 2013, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

Ejercicio 2014

Pasivos Financieros: Naturaleza / Categoría	Miles de Euros		
	30-09-14		
	Débitos y partidas a pagar a terceros	Fianzas y depósitos recibidos	Total
Otros pasivos financieros	-	4.940	4.940
Pasivos financieros no corrientes	-	4.940	4.940
Deudas con entidades de crédito	2.623	-	2.623
Otros pasivos financieros	32.560	-	32.560
Pasivos financieros corrientes	35.183	-	35.183
Total	35.183	4.940	40.123

Ejercicio 2013

Pasivos Financieros: Naturaleza / Categoría	Miles de Euros			
	30-09-13			
	Débitos y partidas a pagar a terceros	Débitos y partidas a pagar a empresas vinculadas	Fianzas y depósitos recibidos	Total
Otros pasivos financieros	-	-	4.943	4.943
Pasivos financieros no corrientes	-	-	4.943	4.943
Deudas con entidades de crédito	3.729	-	-	3.729
Otros pasivos financieros	28.799	87.144	-	115.943
Pasivos financieros corrientes	32.528	87.144	-	119.672
Total	32.528	87.144	4.943	124.615

10. Patrimonio neto

Capital social

Al 30 de septiembre de 2014 el capital social de la Sociedad Dominante asciende a 26.550 miles de euros, representado por 132.750.000 acciones de 20 céntimos de euro de valor nominal cada una, todas ellas de la misma clase, totalmente suscritas y desembolsadas.

Tal y como se indica en la Nota 1, la Sociedad Dominante fue constituida el día 13 de mayo de 2014, con un capital social de 60 miles de euros, dividido en 300.000 acciones de 20 céntimos de euro de valor



nominal cada una, todas ellas de la misma clase, que fueron íntegramente suscritas y desembolsadas en metálico por su Accionista Único. De acuerdo con el artículo 16 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, en la misma fecha la Sociedad inscribió en el Registro Mercantil su condición de Sociedad Unipersonal.

Con fecha 4 de junio de 2014, el Accionista Único aprobó un aumento de capital social por aportación no dineraria por importe de 26.490 miles de euros, mediante la emisión de 132.450.000 nuevas acciones de 20 céntimos de euro de valor nominal cada una, junto con una Prima de emisión total de 942.148 miles de euros. Las acciones emitidas fueron de la misma clase que las acciones en circulación y fueron íntegramente suscritas y desembolsadas por Altadis, S.A.U. mediante la aportación a la Sociedad de las 44.250.000 acciones nominativas representativas de la totalidad del capital social de Compañía de Distribución Integral Logista, S.A.U. A estos efectos, se hace constar que la referida aportación no dineraria fue objeto de la preceptiva valoración de experto independiente designado por el Registro Mercantil, de conformidad con lo dispuesto en la Ley de Sociedades de Capital y en el Reglamento del Registro Mercantil.

Con fecha 14 de julio de 2014 culminó el proceso de oferta pública de venta de acciones de la Sociedad Dominante, estando actualmente sus títulos admitidos a cotización en el Mercado Continuo.

El único accionista con porcentaje de participación igual o superior al 10% del capital social de la Sociedad Dominante al 30 de septiembre de 2014 es Altadis, S.A.U. con un porcentaje de participación del 70%.

A 30 de septiembre de 2014, todas las acciones de la Sociedad Dominante gozan de iguales derechos políticos y económicos.

Prima de emisión

El Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión de acciones para ampliar el capital social y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

Al 30 de septiembre de 2014 la reserva legal se encuentra pendiente de constitución.

Otras reservas

Los gastos de ampliación de capital incurridos por la Sociedad en la operación descrita en el apartado "Capital Social", que han sido imputados a reservas, ascienden a 176 miles de euros netos de efecto fiscal.



11. Provisiones corrientes y no corrientes

La composición del saldo se indica a continuación:

	Miles de Euros	
	Saldo al 30-09-14	Saldo al 30-09-13
Actas de aduanas e Impuestos Especiales	16.478	109.755
Compromisos con el personal	14.124	14.209
Planes de reestructuración	2.483	12.925
Provisión para riesgos y gastos	13.781	15.134
Otros conceptos	8.412	9.157
Provisiones no corrientes	55.278	161.180
Planes de reestructuración	10.876	5.277
Devoluciones de clientes	4.372	4.187
Otros conceptos	2.820	690
Provisiones corrientes	18.068	10.154

En la Nota 25 de las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo Logista correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de septiembre de 2013 se describen los principales conceptos, incluyendo los litigios de naturaleza fiscal y legal que afectaban al Grupo a dicha fecha.

Durante el ejercicio 2014 Compañía de Distribución Integral Logista, S.A.U. ha recibido sentencias favorables del Tribunal Económico-Administrativo Central en relación a las liquidaciones de Impuestos Especiales correspondientes al ejercicio 2006. Dado que ninguna de las partes implicadas ha presentado recurso a dicha sentencia dentro del plazo legal establecido para ello, los Administradores de la Sociedad Dominante consideran dichas sentencias como firmes, y en consecuencia han revertido la provisión asociada a las mismas por importe de aproximadamente 47.249 miles de euros, de los cuales 39.123 miles de euros correspondían al importe inicialmente reclamado por la Administración Pública, y los restantes 8.126 miles de euros a los intereses de demora devengados desde la incoación del acta. El impacto de dicha reversión se presenta en los epígrafes "Aprovisionamientos" e "Ingresos financieros" de la cuenta de resultados consolidada adjunta, respectivamente.

También durante el periodo el Tribunal Supremo ha desestimado los recursos presentados por Compañía de Distribución Integral Logista, S.A.U. en relación a las liquidaciones de Impuestos Especiales correspondientes a los ejercicios 2004 y 2005, así como a determinadas liquidaciones de Aduanas. En consecuencia, Compañía de Distribución Integral Logista, S.A.U. ha liquidado dichas actas, por importe de 53.926 miles de euros, aplicando la provisión dotada con este fin de ejercicios anteriores.

Planes de reestructuración

Esta provisión recoge la estimación de los Administradores de la Sociedad Dominante en relación a los planes de reestructuración en curso, que son fundamentalmente los siguientes:

- Logista Italia, S.p.A. está llevando a cabo una reestructuración de su red logística de almacenes, que implica el pago de indemnizaciones como coste principal. Durante el ejercicio 2014 se han realizado pagos en concepto de indemnizaciones por importe de 1.869 miles de euros respectivamente, que se han aplicado con cargo a la provisión dotada con dicho fin. Además, las dotaciones a esta provisión durante el ejercicio 2014 han ascendido a 1.550 miles de euros, que han sido registrados en el epígrafe de "Provisiones no corrientes" del balance consolidado adjunto.
- Logista France, S.A.S. comenzó durante el ejercicio 2013 un plan de reestructuración para su filial Strator, S.A.S. con el objetivo de mejorar la competitividad de esta última, que implica el pago de indemnizaciones como coste principal. Adicionalmente, al cierre de 2013 esta sociedad anunció un nuevo plan de reestructuración de su red logística que implica el cierre de su almacén ubicado en Nancy (Francia).

En relación a dichos procesos, durante el ejercicio 2014 se han realizado pagos en concepto de indemnizaciones por importe de 7.129 miles de euros. Adicionalmente, durante dicho periodo se ha dotado provisión por importe de 1.780 miles de euros, en base a la mejor estimación de los Administradores de esta sociedad sobre el coste asociado a ambos procesos, que se ha registrado



como provisión corriente con cargo a los epígrafes "Gastos de oficinas centrales – Gastos de personal y Otros" de las cuenta de resultados consolidada adjunta.

Los Administradores de la sociedad consideran que ambos procesos serán completados en el corto plazo, por lo que durante el ejercicio 2014 se ha reclasificado la provisión correspondiente al pasivo corriente del balance de situación consolidado adjunto.

- Por último, la Compañía de Distribución Integral Logista, S.A.U. está llevando a cabo una reestructuración de su plantilla. Durante el ejercicio 2014 se ha dotado provisión corriente por este concepto por importe de 3.316 miles de euros. Adicionalmente, durante dicho periodo se han realizado pagos en concepto de indemnizaciones por importe de 2.483 miles de euros, respectivamente.

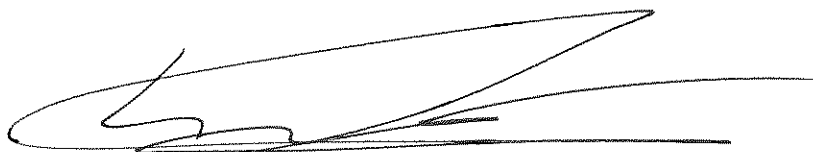
12. Situación fiscal

Saldos mantenidos con la Administración Fiscal

La composición de los saldos deudores mantenidos con Administraciones Públicas al 30 de septiembre de 2014 y 2013 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2014	2013
Activos por impuesto diferido:		
Planes de reestructuración	8.304	7.016
Fondo de comercio	12.747	14.763
Provisión de cartera y otros	26.243	24.367
Provisión para responsabilidades	2.512	3.025
Activos fijos	9.599	7.877
	59.405	57.048
Administraciones Públicas (corriente):		
Impuesto sobre el valor añadido	8.914	11.890
Impuesto sobre Sociedades	2.179	1.667
Otros conceptos	4.066	938
	15.257	14.495

Los saldos por impuesto diferido de activo corresponden, principalmente, a las dotaciones efectuadas por planes de reestructuración, indemnizaciones por despido y provisiones para compromisos con el personal que serán fiscalmente deducibles durante los próximos ejercicios, así como ajustes por aplicaciones de las normas fiscales transitorias para el ejercicio 2013-2014, que hacen que no sea deducible el 30% de la cifra de amortizaciones, importe que se podrá aplicar en ejercicios futuros.




La composición de los saldos acreedores mantenidos con Administraciones Públicas al 30 de septiembre de 2014 y 2013 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2014	2013
Pasivos por impuesto diferido:		
Activos aportados por Logista	884	916
Revalorización terrenos Compañía de Distribución Integral Logista, S.A.U.	8.550	8.550
Fondos de comercio	95.640	94.098
Combinación de negocios (Nota 2.12)	250.282	269.138
Otros conceptos	2.159	2.009
	357.515	374.711
Administraciones Públicas (corriente):		
Impuestos Especiales sobre las Labores del Tabaco	3.581.735	3.431.411
Impuesto sobre el valor añadido	867.808	812.684
Liquidaciones de aduanas	4.507	5.677
Impuesto sobre Sociedades, neto de pagos a cuenta	29.382	15.240
Retenciones a cuenta del I.R.P.F.	2.808	2.418
Seguridad Social acreedora	15.970	18.134
Retenciones sobre ventas a estancieros (Francia)	30.748	28.006
Otros conceptos	4.717	7.851
	4.537.675	4.321.421

Los saldos a corto plazo incluyen principalmente el "Impuesto Especial sobre las Labores del Tabaco" devengado en Compañía de Distribución Integral, Logista, S.A.U. y en Logista Italia, S.p.A. y pendiente de ingresar a las Administraciones Públicas.

Por otra parte, hasta el ejercicio 2011 Compañía de Distribución Integral, Logista, S.A.U. reducía su base imponible anualmente en una veinteva parte de los fondos de comercio implícitos en el precio de adquisición de sus filiales extranjeras, principalmente el originado por la compra de Logista Italia, S.p.A; dichas reducciones se consideran diferencias temporarias.

Con fecha 30 de marzo de 2012 entró en vigor en España el Real Decreto – Ley 12/2012 por el que se introducen diversas medidas tributarias y administrativas dirigidas a la reducción del déficit público, entre las cuales se encuentra la limitación de la deducción fiscal de estos fondos de comercio a un máximo del 1% anual.

Conciliación de los resultados contable y fiscal

A continuación se presenta la conciliación entre el gasto por el impuesto sobre beneficios resultante de aplicar el tipo impositivo general vigente en España y el gasto registrado por el citado impuesto para los ejercicios terminados el 30 septiembre de 2014 y 2013:

	Miles de Euros	
	2014	2013
Beneficio consolidado antes de impuestos	153.630	118.936
Impuesto sobre beneficios al tipo impositivo	56.171	30.848
Deducciones de la cuota con origen en:		
Doble imposición	(6)	(9)
Inversiones	(372)	(11)
Otros	(1.722)	(499)
Gasto del ejercicio por el impuesto sobre beneficios	54.071	30.329

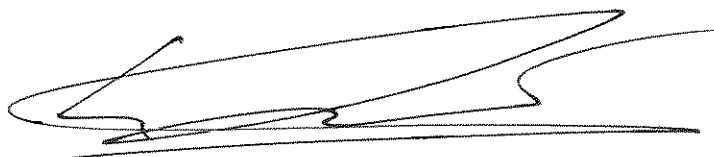


13. Información segmentada

Criterios de segmentación

La información por segmentos se estructura siguiendo una distribución geográfica. Las actividades del Grupo se ubican principalmente en Iberia (España y Portugal), Francia e Italia. En la línea de "Corporativos y otros" se incluye Polonia.

En la Nota 32 de las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo Logista correspondientes al ejercicio terminado el 30 de septiembre de 2013 se detallan los criterios utilizados por el Grupo para definir los segmentos operativos.



Importe neto de la cifra de negocios

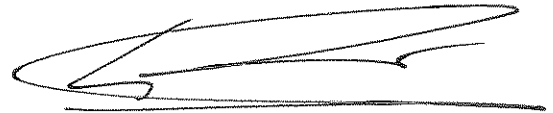
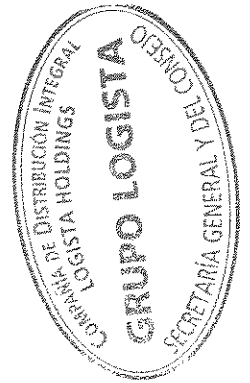
Por área geográfica

	Miles de euros					
	Mercado Interior		Mercado exterior: Unión Europea		Total Grupo	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Cifra de Negocios	2.117.377	2.161.472	7.389.190	7.701.342	9.506.567	9.862.814
Total ingresos	2.117.377	2.161.472	7.389.190	7.701.342	9.506.567	9.862.814

Compañía de Distribución Integral Logista Holdings, S.A. no tiene ingresos ordinarios.

Por segmentos

	Miles de euros									
	Iberia		Italia		Francia		Corporativos y otros		Total Grupo	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Ingresos:										
Ventas externas	2.557.788	2.608.348	2.529.752	2.749.258	4.454.496	4.543.301	6.245	9.645	9.548.281	9.910.552
Ventas entre segmentos									(41.714)	(47.738)
Total ingresos	2.557.788	2.608.348	2.529.752	2.749.258	4.454.496	4.543.301	6.245	9.645	9.506.567	9.862.814

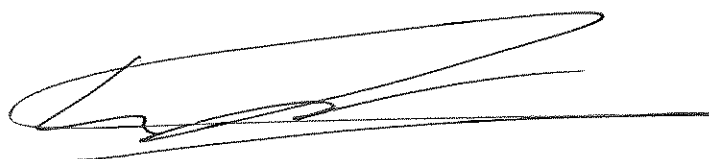
Resultado antes de impuestos por segmentos

	Miles de Euros	
	2014	2013
Iberia	90.605	76.004
Italia	43.765	36.523
Francia	23.812	23.745
Corporativos y otros	(19.218)	(13.121)
Total resultado de los segmentos sobre los que se informa	138.964	123.151
(+/-) Resultados no asignados	(36.446)	(35.566)
(+/-) Impuesto sobre beneficios y/o resultado de operaciones interrumpidas	51.112	31.351
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	153.630	118.936

14. Plantilla media

El desglose del número medio de personas separado entre hombres y mujeres por categorías profesionales es el siguiente:

Categoría	Número medio de personas							
	2014				2013			
	Fijos		Eventuales		Fijos		Eventuales	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Dirección	26	1	-	-	27	1	-	-
Técnicos y Administración	1.522	1.215	130	163	1.195	1.023	122	140
Subalternos	1.628	712	359	110	2.099	974	269	74
Total	3.176	1.928	489	273	3.321	1.998	391	214
TOTAL	5.104		762		5.319		605	




15. Saldos y operaciones con partes vinculadas

Los saldos existentes al 30 de septiembre de 2014 y 2013 con empresas vinculadas son los siguientes:

Ejercicio 2014

	Miles de euros		
	Saldos Deudores		Saldos Acreedores
	Créditos	Cuentas por Cobrar	Cuentas por Pagar
Altadis, S.A.U.	-	1.072	29.795
Altadis Canarias, S.A.	-	1.102	9.510
Imperial Tobacco Enterprise Finance Limited	1.630.593	-	-
Imperial Tobacco International Limited	-	-	19.709
Imperial Tobacco España, S.L.	5.072	-	-
Seita, S.A.S.	-	956	84.887
Imperial Tobacco Italia, Srl	-	90	17.034
Otros	-	1.405	3.583
	1.635.665	4.625	164.518

Ejercicio 2013

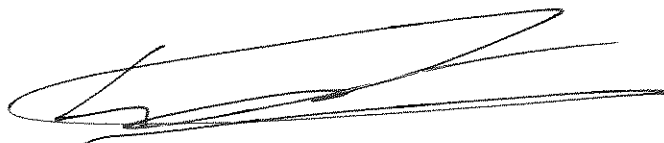
	Miles de euros			
	Saldos Deudores		Saldos Acreedores	
	Créditos	Cuentas por Cobrar	Préstamos	Cuentas por Pagar
Altadis, S.A.U.	253.244	1.320	-	42.314
Altadis Canarias, S.A.	-	1.572	-	6.254
Imperial Tobacco Enterprise Finance Limited	-	-	87.144	-
Imperial Tobacco Overseas Holding	-	2.264	-	12.492
Imperial Tobacco España, S.L.	6.920	-	-	-
Seita, S.A.S.	-	1.224	-	94.359
ITL French Branch	1.312.043	-	-	-
Imperial Tobacco Italia, Srl	-	72	-	19.343
Otros	-	3.796	-	14.080
	1.572.207	10.248	87.144	188.842

Las "cuentas por pagar" y "cuentas por cobrar" obedecen a saldos pendientes de pago y cobro, respectivamente, relacionados con las operaciones comerciales entre sociedades del Grupo Logista y sociedades del Grupo Imperial Tobacco, principalmente compras de tabaco y productos relacionados.

Los "créditos" con Imperial Tobacco España, S.L.U., cabecera del grupo fiscal en España del Grupo Imperial Tobacco, en el que se integra Logista, se corresponde con la cuenta a cobrar relacionada con la liquidación del impuesto sobre sociedades.

Los "créditos" y "préstamos" corresponden a los contratos de tesorería que han existido a lo largo del período entre Logista y/o alguna de sus filiales y subsidiarias del Grupo Imperial Tobacco, tal como se describen en la Nota 7.

Las transacciones efectuadas con empresas vinculadas a lo largo de los ejercicios 2014 y 2013, son las siguientes:



Ejercicio 2014

	Miles de Euros			
	Ingresos de Explotación	Resultados Financieros	Compras	Otros Gastos De Explotación
Altadis, S.A.U.	8.801	1.761	396.972	-
Altadis Canarias, S.A	6.546	-	31.590	-
Tabacalera S.L. Central Overheads	4.513	-	-	-
Imperial Tobacco Italy, s.r.l.	933	-	53.169	-
Imperial Tobacco Polska, S.A.	3.227	-	-	-
Imperial Tobacco Manufacturing Polska, S.A.	796	-	-	-
Imperial Tobacco Enterprise Finance Limited	-	9.560	-	-
Imperial Tobacco International Limited	1.664	-	29.994	-
Imperial Tobacco Portugal SPPLC	403	-	-	-
Macotab, S.A.S.	-	-	-	383
SEITA, S.A.	7.470	-	457.127	438
Otros	165	-	92	-
Total	34.518	11.321	968.944	821

Ejercicio 2013


	Miles de Euros			
	Ingresos de Explotación	Resultados Financieros	Compras	Otros Gastos De Explotación
Altadis, S.A.U.	10.860	3.160	423.242	-
Altadis Canarias, S.A	6.975	-	32.995	-
Tabacalera S.L. Central Overheads	1.633	-	-	146
Imperial Tobacco Italy, s.r.l.	854	-	58.999	-
Imperial Tobacco Polska, S.A.	-	-	-	3.621
Imperial Tobacco Manufacturing Polska, S.A.	-	-	-	836
Imperial Tobacco Enterprise Finance Limited	-	(734)	-	-
Imperial Tobacco International Limited	326	-	24.140	1.959
Imperial Tobacco Portugal SPPLC	38	-	-	600
Imperial Tobacco Morocco	115	-	-	-
ITL French Branch	-	2.066	-	-
Macotab, S.A.S.	-	-	384	-
SEITA, S.A.	8.129	4	503.463	-
Total	28.930	4.496	1.043.223	7.162

Los ingresos de explotación y otros gastos de explotación se refieren a servicios prestados por Logista en concepto de manipulación, logística y almacenamiento de mercancías. Además, se prestan puntualmente servicios de información estadística y de mercado.

Los resultados financieros con Altadis, S.A.U. se derivan del préstamo otorgado por Compañía de Distribución Integral Logista, S.A.U. a la primera, que con fecha 28 de mayo de 2014 se procedió a su resolución.

El resto de resultados financieros se derivan de los contratos de cesión de tesorería mencionados en la Nota 7.

Las compras están integradas por las adquisiciones de tabaco y productos relacionados, así como productos de conveniencia relacionados con el tabaco. Concretamente, las transacciones con Altadis, S.A.U., Imperial Tobacco Italia, Srl, Altadis Canarias, S.A y Seita, S.A.S. se corresponden con compras de tabaco y productos relacionados realizadas a estas entidades para ser posteriormente vendidas en España, Italia, Islas Canarias y Francia, respectivamente.




16. Consejo de Administración y Alta Dirección

Retribuciones a los Administradores

Las remuneraciones percibidas en el ejercicio 2014 por los miembros de Consejo de Administración por todos los conceptos ascienden a 2.929 miles de euros.

Adicionalmente, las aportaciones empresariales a planes de pensiones correspondientes a los consejeros ejecutivos en el ejercicio 2014 han ascendido a 11 miles de euros.

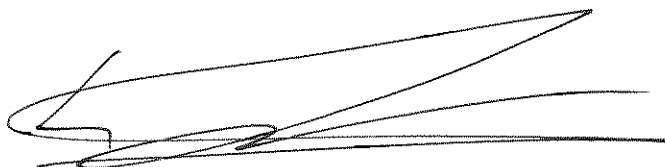
Por otro lado, ni en el ejercicio 2014 ni 2013 la Sociedad Dominante ha realizado con los miembros del Consejo de Administración operaciones ajenas al tráfico ordinario de su actividad ni operaciones en condiciones distintas a las habituales de mercado.

No existen 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, excepto la prima de seguro de vida correspondiente al Consejero Delegado, por importe de 4 miles de euros.

Retribuciones a la Alta Dirección

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

El importe de las remuneraciones devengadas durante el ejercicio 2014 por los miembros del Comité de Dirección, sin incluir los consejeros ejecutivos, asciende a 5.136 miles de euros.



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

Informe de gestión intermedio del
ejercicio anual
terminado el 30 de septiembre de 2014

Grupo Logista anuncia los resultados correspondientes al primer ejercicio fiscal desde su vuelta a las bolsas españolas el pasado 14 de julio de 2014, de los que cabe destacar:

- El Beneficio Neto se incrementó un 16,8% hasta los 102,3 millones de euros.
- Las Ventas Económicas¹ subieron un 2,4% hasta los 1.036 millones de euros a pesar del retroceso de los Ingresos, que se situaron en 9.507 millones de euros
- El Beneficio de Explotación Ajustado² aumentó un 4,5% alcanzando los 220,6 millones de euros.
- El dividendo por acción será de 0,56 euros.

Grupo Logista ha cerrado un ejercicio positivo en un entorno de mercado todavía difícil y caracterizado por una progresiva reducción en la tendencia decreciente de los volúmenes de tabaco, una situación macroeconómica y de consumo algo más positiva en España en los primeros meses del año y por los beneficios derivados de las continuas medidas de mejora en eficiencia y control de costes que se están llevando a cabo desde el inicio de la crisis.

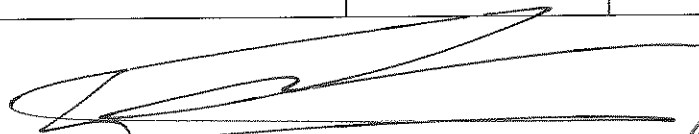
Los mayores ingresos procedentes de la diversificación contribuyeron a aliviar el impacto que la caída del consumo de tabaco así como unos aumentos de precios de venta al público en estos productos sensiblemente inferiores a los registrados en ejercicios anteriores, tuvieron en los Ingresos del Grupo.

El aumento de las Ventas Económicas y la contención en costes operativos favorecieron un incremento en el Beneficio de Explotación ajustado del 4,5%. Esto, añadido a los menores costes de reestructuración, de deterioro de activos y al aumento de los resultados financieros, permitió un crecimiento del beneficio neto del 16,8%, pese al aumento del tipo impositivo efectivo del Grupo como consecuencia de la integración de Logista Francia.

Las ventajas asociadas al modelo de negocio de Grupo Logista, que le permitieron demostrar su resistencia en circunstancias macroeconómicas adversas, se confirman nuevamente en un ejercicio en el que nuestros principales mercados han comenzado a mostrar leves signos de recuperación.

EVOLUCION DE LAS PRINCIPALES MAGNITUDES FINANCIERAS

<i>Datos en millones de Euros</i>	Oct. 2013-Sept. 2014	Oct. 2012-Sept. 2013	% Variación
Ingresos	9.506,6	9.862,8	(3,6%)
Ventas Económicas	1.036,0	1.011,5	2,4%
Beneficio de Explotación Ajustado	220,6	211,0	4,5%
<i>Margen sobre Ventas Económicas</i>	<i>21,3%</i>	<i>20,9%</i>	<i>+40 p.p.</i>
Beneficio de Explotación	139,0	123,2	12,8%
Beneficio Neto	102,3	87,6	16,8%



EVOLUCIÓN POR SEGMENTOS

1. IBERIA: España y Portugal

Los Ingresos del segmento Iberia ascendieron a 2.557,8 millones de euros frente a 2.608,3 millones de euros en el ejercicio 2013, lo que representa un reducción del 1,9%. Sin embargo, las Ventas Económicas del segmento se situaron en 527 millones de euros, creciendo un 1,2% respecto a los 520,7 millones de euros en el ejercicio anterior.

La disminución de los Ingresos de la línea Tabaco y productos relacionados y en la línea de Otros y ajustes, se vio parcialmente compensada gracias al importante avance registrado en la línea de Otros negocios, que creció un 29,3% (fundamentalmente en la actividad de distribución directa a farmacias).

Los ingresos de la línea de negocio de **Tabaco y productos relacionados** se vieron afectados, fundamentalmente, por la caída en el consumo de tabaco tanto en España como en Portugal así como por el hecho de que las subidas de precios de venta al público de estos productos fueron sensiblemente inferiores a las registradas en el ejercicio anterior.

Cabe destacar que, por primera vez desde el ejercicio 2010, los volúmenes distribuidos de cigarrillos en España registraron una caída interanual inferior al doble dígito, siendo del -3,8% frente al -12,0% del ejercicio anterior.

La reducción en la tendencia decreciente pudo venir respaldada por varios factores:

- la leve mejora registrada en los datos de desempleo y de consumo
- un menor incremento de los precios de venta al público (+5 céntimos por cajetilla, frente a los +25 céntimos durante el ejercicio 2013)
- el traspaso de parte del consumo de tabaco de liar, a consecuencia de la reducción del diferencial de precios entre las dos categorías, derivado de la mayor carga impositiva sobre el tabaco de liar y que resultó en un descenso de volúmenes en esta categoría, por primera vez en los últimos años (-12,3% frente a +11,3% en 2013).

Los volúmenes de productos ilícitos y de contrabando durante el ejercicio, aunque se redujeron ligeramente, continuaron representando una porción significativa del consumo de tabaco en España (alrededor de un 11% frente al 12% en el ejercicio anterior).


La facturación de otros productos al canal estanco se vio afectada por la caída del consumo de tabaco de liar (directamente relacionado con las ventas de papel de fumar, tubos y filtros), a pesar del incremento de ventas de otros productos.

Las ventas económicas en esta actividad registraron un avance del 3,5%, situándose en 283,2 millones de euros, por el incremento del margen bruto unitario de distribución de productos del tabaco derivado de la mayor complejidad en la distribución y la facturación de otros servicios de valor añadido así como de otros productos en el canal de estancos. Asimismo, durante los primeros meses del ejercicio, se resolvieron la mayor parte de los litigios pendientes respecto a la liquidación de Impuestos Especiales de los ejercicios 2004 a 2006, con sentencias favorables respecto al ejercicio 2006, y, en consecuencia, se registró la reversión de las cantidades provisionadas por este concepto.

Los Ingresos en la línea de negocio **Transporte** mantuvieron un nivel similar a los del ejercicio anterior, situándose en 316,3 millones de euros, tras varios años de contracción. La recuperación de la actividad general registrada en España ha contribuido a este cambio de tendencia, del que se ha beneficiado especialmente el segmento de mensajería.

Las ventas económicas registraron un comportamiento positivo hasta los 207,7 millones de euros (+3,5%).

El aumento de flujos asociados a productos de alto margen, como los farmacéuticos y la electrónica así como una adecuada gestión de los costes de subcontratación de los transportistas, permitieron mitigar las caídas en volúmenes de tabaco en la actividad de transporte internacional.



Por lo que respecta a las actividades de paquetería industrial y mensajería, a lo largo del ejercicio se ha observado una progresiva mejora en el número de expediciones, manteniéndose, sin embargo, la presión en tarifas observada en ejercicios pasados.

Los Ingresos en la línea de **Otros negocios** registraron una evolución muy positiva, creciendo un 29,3% y situándose en 109,7 millones de euros.

Las Ventas en la actividad de Pharma han continuado registrando importantes avances derivados principalmente del crecimiento registrado en la distribución a farmacias y, en menor medida, de la distribución pre-wholesaling.

El sector farmacéutico en España ha experimentado cierta mejoría durante el ejercicio (datos de Farmaindustria):

- El ritmo de caída del gasto farmacéutico público en recetas del SNS se ralentizó (+3% dato anualizado julio 2014/julio 2013 frente a -6% dato anualizado diciembre 2013/diciembre 2012)
- El gasto farmacéutico público hospitalario se incrementó en un +2,5% durante el ejercicio 2013.
- El gasto privado, especialmente en productos OTC y de healthcare, aumentó un 11% en los siete primeros meses de 2014.
- El porcentaje de distribución directa desde laboratorios a farmacias continuó creciendo, superando el 18%.

Por su parte, Pharma continuó con su estrategia de incrementar la venta media por farmacia, con especial énfasis en las farmacias más grandes (aquellas con una facturación anual superior a los 600.000 euros) habiendo conseguido durante el ejercicio incrementar de modo sustancial el número de clientes entre estas farmacias, así como su compra media.

Las Ventas Económicas en la actividad de Pharma crecieron respecto a las del ejercicio anterior en menor proporción que a nivel de Ingresos, debido al aumento del peso relativo en los ingresos del segmento de distribución directa a farmacias respecto al segmento de pre-wholesaling pues, en este caso, las ventas económicas son los ingresos por servicios logísticos.

Tanto los Ingresos como las Ventas Económicas en la actividad de distribución de libros en España se han incrementado gracias a la incorporación de las nuevas líneas de negocio (distribución de ventas a distancia y por internet), pese a que las ventas del sector han continuado registrando retrocesos en línea con el ejercicio anterior.

Los Ingresos en la línea de Otros y ajustes descendieron debido a las desinversiones llevadas a cabo en el ejercicio anterior y a la adecuación del contrato de distribución de juegos de la ONCE al difícil entorno del mercado.

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 descendieron como consecuencia de la evolución general del sector y de la desinversión de las actividades en Portugal, a pesar de la incorporación de nuevos contratos durante el ejercicio 2014.

El **Beneficio de Explotación Ajustado** se situó en 109,1 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 14,8% respecto al ejercicio anterior.

Este incremento se debe, en cierta medida, a la evolución registrada durante los dos ejercicios por los resultados recurrentes irregulares (variación de valor de inventarios derivadas de modificaciones de precios de venta al público o impuestos de los productos de tabaco), y por la reversión de provisiones asociadas a litigios.

Sin considerar estos efectos, la actividad regular ha mostrado un comportamiento positivo gracias a las constantes medidas de ahorro en costes y de mejora de eficiencia y a la recuperación experimentada por la actividad de transporte.



El Beneficio de Explotación alcanzó los 91,8 millones de euros frente a los 76,5 millones registrados en 2013 incrementándose un 20%, tras registrarse unos menores impactos de deterioro de activos y fondo de comercio, durante el ejercicio.

En el ejercicio 2014 se registró un deterioro por los activos de Lotería, tras el cual los activos ligados a esta actividad se encuentran totalmente provisionados, en línea con el cambio de perímetro en el contrato suscrito con la ONCE.

2. ITALIA

El ejercicio 2014 ha sido el primer ejercicio completo tras el cambio de modelo operativo llevado a cabo en 2013. La transición se ha efectuado manteniendo en todo momento el nivel de servicio a los clientes y estos la han calificado como un éxito.

El nuevo modelo operativo consistió en la transformación de la antigua red de almacenes locales (540 en el momento de la adquisición) en 175 puntos de servicio, consolidando las actividades de picking en 6 almacenes centrales/regionales, lo que permite una gestión más flexible de los inventarios y de las operaciones y mejorar el nivel de servicio. Asimismo, la cobertura comercial en la distribución mayorista de otros productos se vio reforzada por la presencia, en todas las tiendas y/o cash & carry de los puntos de servicio, no sólo de tabaco sino también de otros productos.

Los Ingresos del segmento Italia ascendieron a 2.529,8 millones de euros frente a 2.749,3 millones de euros en el ejercicio 2013, lo que representa un retroceso del 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 derivó en una cifra de Ingresos inferior a la registrada en el ejercicio anterior

Los volúmenes distribuidos de cigarrillos en Italia siguieron una tendencia suavemente negativa, muy inferior a las del ejercicio 2013 (-0,4% frente a -6,1%) con caídas de precios de venta al público por cajetilla tras el reposicionamiento de algunas marcas al segmento de bajo precio.

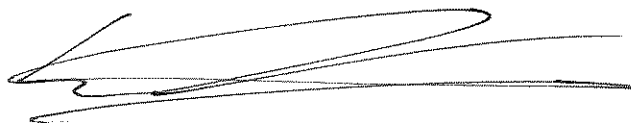
A diferencia de lo sucedido en los mercados de España y Francia, la categoría de tabaco de liar registró un comportamiento positivo (3,4% frente a -1,2% en 2013).

Las ventas de otros productos en el canal estanco se vieron impulsadas por la puesta en marcha del nuevo modelo operativo y el impulso de otros canales de comercialización tales como las terminales punto de venta, el website, call centre, etc. Todo ello permitió que los ingresos de otros productos registraran crecimientos significativos respecto al ejercicio 2013.

Pese a la caída experimentada en la cifra de Ingresos, las Ventas Económicas del segmento Italia se incrementaron un 9,4%, situándose en 210,4 millones de euros frente a 192,2 millones de euros en el ejercicio 2013. Durante el ejercicio anterior, la cifra de Ventas Económicas se vio afectada por la dotación de una provisión por valor de 8,4 millones de euros al producirse, al cierre del ejercicio, un aumento del IVA que no vino acompañada por una subida de los precios de venta al público de los productos de tabaco por parte de los fabricantes.

Las tarifas de distribución y los servicios adicionales prestados permitieron compensar el impacto de las ligeras caídas de volúmenes de tabaco, significativamente menores a las registradas en el ejercicio anterior. Adicionalmente, el aumento de las ventas de otros productos al canal estanco y el mayor margen de Venta Económica sobre Ingresos en esta actividad, contribuyeron al crecimiento de las Ventas Económicas en este segmento.

El **Beneficio de Explotación Ajustado** registró un incremento del 18,2%, elevándose hasta los 44,9 millones de euros frente a los 37,9 millones de euros en el ejercicio anterior, fruto de unos menores resultados irregulares por variaciones de precios de venta al público e impuestos. El Beneficio de Explotación registró una evolución similar y, tras unos menores costes de reestructuración, se situó en 43,8 millones de euros, lo que representa un incremento del 19,8%.



3. FRANCIA

Los Ingresos del segmento Francia ascendieron a 4.454,5 millones de euros frente a 4.543,3 millones de euros en el ejercicio 2013, lo que representa un retroceso del 2% mientras que las Ventas Económicas experimentaron un leve descenso (-0,5%) situándose en 296,9 millones de euros frente a 298,4 millones de euros en el ejercicio 2013.

La positiva evolución de los Ingresos en la línea de Otros negocios, que creció un 19,6%, no compensó totalmente la disminución de los Ingresos de la línea Tabaco y productos relacionados (-3,0% respecto al ejercicio 2013).

Al igual que en el caso del segmento Iberia, los ingresos de la línea de negocio **Tabaco y productos relacionados** se vieron afectados, fundamentalmente, por la caída en el consumo de tabaco y por unas subidas de precios de venta al público de estos productos que no permitieron compensar la reducción de volúmenes y que se situaron muy por debajo de las del ejercicio anterior.

Los volúmenes distribuidos de cigarrillos en Francia siguieron una tendencia negativa inferior a la del ejercicio 2013 (-4,6% frente a -9%), pese a que las subidas de precios de venta al público por cajetilla, tal y como se ha apuntado anteriormente, fueron menores que en el ejercicio previo (+20 céntimos frente a +60 céntimos en 2013).

La categoría de tabaco de liar también registró un comportamiento negativo (-2,6% frente a +2,2% en 2013), como consecuencia de la reducción en el diferencial de precios respecto a los cigarrillos.

Estos descensos se deben a diversos factores, entre otros:

- menor crecimiento de la economía, aumento de los niveles de desempleo
- reducción en el consumo de tabaco de liar, al reducirse el diferencial de precios
- incremento de las ventas transfronterizas (que han provocado una revisión a la baja de los límites en las cantidades autorizadas a transportar desde otros países)
- incremento considerable de los volúmenes de productos ilícitos y de contrabando durante el ejercicio, habiendo alcanzado alrededor de un 25% (según un informe realizado por KPMG).

Las ventas de otros productos en el canal estanco se vieron impactadas principalmente por el descenso en las ventas de transacciones electrónicas, que mantuvieron la tendencia decreciente, debido a la reducción del mercado de recargas telefónicas, tras las agresivas ofertas de algunos operadores que vienen registrándose en los últimos años. Sin embargo, el aumento en las ventas de otros productos de recarga electrónica permitió mitigar el efecto de este descenso.

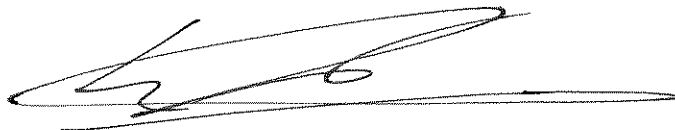
Las Ventas Económicas en esta actividad registraron una reducción del 2,5%, situándose en 246,5 millones de euros debido a las caídas en el consumo de tabaco, que se vieron parcialmente compensadas por un mayor margen bruto unitario de distribución como consecuencia del aumento en la complejidad de la distribución, por la facturación de servicios de valor añadido a los fabricantes, así como por las ventas económicas de otros productos.

Los Ingresos de la actividad **Otros negocios** (distribución mayorista de productos de conveniencia en canales distintos de los estancos) se elevaron hasta los 246,5 millones de euros y registraron un importante avance (+19,6%) respecto al ejercicio anterior, como consecuencia del fuerte aumento de cuota de mercado del Grupo en este sector.

Tras la suspensión de pagos por parte de uno de nuestros competidores al comienzo del ejercicio fiscal, se produjo la incorporación de nuevos clientes en los distintos canales en los que opera el Grupo. El esfuerzo comercial realizado permitió reforzar nuestra posición de liderazgo en la distribución de productos de alimentación a temperatura ambiente en el canal de gasolineras y continuar el crecimiento dentro de la distribución a operadores de máquinas expendedoras.

Las Ventas Económicas también tuvieron un comportamiento positivo (+9,9%) y alcanzaron los 57,6 millones de euros. El menor crecimiento respecto a los Ingresos se debió a la incorporación de un porcentaje elevado de clientes que, por su tipología, aportan un menor margen de Ventas Económicas sobre Ingresos y al aumento del peso relativo de las bebidas en el mix de productos distribuidos derivado de la expansión en la distribución a operadores de máquinas expendedoras.

El **Beneficio de Explotación Ajustado** en el segmento Francia se elevó hasta los 78,4 millones de euros frente a los 90,9 millones de euros en el ejercicio anterior, lo que supone una caída del 13,7%. Este



descenso viene provocado, en su mayor parte, por los menores aumentos de precios de venta al público de los productos de tabaco respecto del ejercicio anterior y al aumento de costes asociado a la incorporación de los nuevos clientes en Otros negocios.

El Beneficio de Explotación se elevó hasta los 23,8 millones de euros, lo que supone un incremento del 0,3%, como consecuencia de los menores costes de restructuración.

Durante el ejercicio se realizó el cierre de uno de los almacenes regionales, situado en Nancy, para adaptar la estructura a la situación de caldas de volúmenes en el mercado francés.

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 52,2 millones de euros anuales durante un plazo de 15 años.

CORPORATIVOS Y OTROS

Por lo que respecta al **Beneficio de Explotación Ajustado**, los gastos asociados a este segmento se redujeron en un 8,6% hasta los 11,7 millones de euros reflejando las constantes medidas de control de costes y de redimensionamiento de la estructura corporativa, en línea con la evolución de la actividad, emprendidas durante los últimos ejercicios.

EVOLUCIÓN DEL RESULTADO FINANCIERO

Los resultados financieros fueron de 14,7 millones de euros frente a los -4,2 millones de euros registrados en el ejercicio 2013 debido, tanto al incremento de los ingresos financieros, como a unos menores gastos financieros.

Los ingresos financieros, que durante el año anterior ascendieron a 7,4 millones de euros, se elevaron a 21,8 millones de euros a consecuencia de diversos factores: el aumento de la remuneración recibida por la tesorería del Grupo, la menor tesorería media durante el ejercicio (la tesorería media fue de 1.126 millones de euros en 2014 y de 1.243 millones de euros en el ejercicio anterior) y la reversión de las provisiones para intereses de demora asociadas con los litigios pendientes respecto a la liquidación de Impuestos Especiales, que se resolvieron con sentencias favorables durante el primer semestre del ejercicio .

La remuneración de estos fondos, que en el ejercicio anterior estaba indexada, en el caso de la tesorería del negocio en Francia, al tipo EONIA más un diferencial de 12,5 puntos básicos y, en el caso de las tesorerías de España e Italia, al tipo de referencia del Banco Central Europeo más 75 puntos básicos, pasó a estar indexada a lo largo de todo el ejercicio 2014 en todo el Grupo al tipo de referencia del Banco Central Europeo más 75 puntos básicos.

Los gastos financieros se redujeron desde 11,6 millones de euros en el ejercicio 2013 a 7,1 millones de euros en 2014, fundamentalmente por la reducción experimentada en la dotación a las provisiones por los posibles intereses de demora derivados de las Actas todavía pendientes de resolución.

EVOLUCIÓN DEL BENEFICIO NETO


El beneficio antes de impuestos aumentó un 29,2% situándose en 153,6 millones de euros, mientras que el beneficio neto se incrementó un 16,8% debido, principalmente, al aumento del tipo impositivo efectivo consolidado que pasó, del 25,5% en el ejercicio anterior, al 35,2%.

El tipo efectivo del periodo está más en línea con lo que podría calificarse como tipo efectivo normalizado para el Grupo ya que, durante el ejercicio 2013, el tipo efectivo consolidado fue anormalmente bajo, al verse influido positivamente por los beneficios derivados del grupo fiscal al que pertenecía hasta el ejercicio 2013 Logista France antes de su adquisición por Grupo Logista.

El Beneficio básico por acción se situó en 1,4 euros (0,77 euros calculado sobre el número de acciones existente a 30 de septiembre de 2014).

FLUJOS DE EFECTIVO

El Total flujo de las actividades de explotación disminuyó desde 217 millones de euros a 181 millones de euros debido, fundamentalmente, al pago de 54 millones de euros por resoluciones judiciales que ya se encontraban provisionados por la sociedad. Este hecho se vio parcialmente compensado por un mayor Resultado antes de impuestos procedente de operaciones continuadas, una mejora en las variaciones de



capital circulante y los mayores ingresos financieros obtenidos como consecuencia del aumento del tipo de interés aplicable a la tesorería del Grupo durante el ejercicio 2014.

Asimismo, el importe de dividendos pagados se incrementó desde 74 millones de euros hasta 119 millones de euros.

POLÍTICA DE DIVIDENDOS

El Consejo de Administración de Grupo Logista tiene la intención de proponer a la Junta General de Accionista la distribución de un dividendo del ejercicio 2014 de 74 millones de euros (0,56 euros por acción).

EVOLUCIÓN PREVISIBLE DEL NEGOCIO

De cara al próximo ejercicio, el Grupo espera mantener su posición de liderazgo en el Sur de Europa en la distribución a redes capilares de puntos de venta de proximidad.

Dada la reciente evolución registrada por los volúmenes de tabaco cabe esperar que, durante el ejercicio 2015, la tendencia decreciente se mantenga en niveles similares, ya que no se esperan variaciones notables en la fiscalidad en ninguna de las principales geografías.

Los esfuerzos comerciales se centrarán, principalmente, en incrementar las ventas de otros productos distintos del tabaco en el canal de estancos, así como en otros canales a los que el Grupo distribuye habitualmente en los tres segmentos geográficos (estaciones de servicio, kioscos, tiendas de prensa, librerías, tiendas de conveniencia, etc.). Adicionalmente, una progresiva mejora del entorno macroeconómico podría traducirse en un ritmo más acelerado de crecimiento en las ventas de estos productos.

Específicamente en el segmento Iberia, los primeros indicios de recuperación económica en España observados durante los primeros meses del ejercicio 2014, permitirían esperar un buen comportamiento en la actividad de transporte del Grupo al ser ésta la que mayor correlación presenta con la situación macroeconómica.

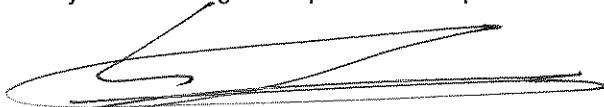
Asimismo, se seguirá trabajando en ampliar la cuota de mercado en la actividad de distribución directa a farmacias. Las principales acciones irán encaminadas a extender el portafolio de productos ofrecidos a las farmacias, a través de nuevos acuerdos con laboratorios y fabricantes, y a conseguir elevar el grado de fidelización en aquellas farmacias con un mayor volumen de ventas, generalmente ligado a productos OTC y healthcare.

Por lo que respecta a la estructura de costes, se continuará con la política de programas de mejora de eficiencia y obtención de sinergias derivadas de la integración de los distintos negocios, y se seguirá trabajando en la reducción de los mismos para adaptarlos al nivel de actividad sacando ventaja del modelo de "distribuidor vertical" de Logista que concentra la gestión de inventarios en sus almacenes centrales/regionales, aportando capilaridad a través de la red de puntos de servicio. El objetivo es continuar consiguiendo mejoras en el margen de explotación ajustado sobre Ventas Económicas.

Los factores mencionados anteriormente y la previsible reducción en los costes de restructuración y dotaciones por deterioro, permiten esperar de nuevo en el ejercicio 2015 aumento en el Beneficio Neto y, por consiguiente, en el dividendo que, salvo situaciones excepcionales, será del 90% sobre el Beneficio Neto.

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

² El Beneficio de Explotación 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 para los ejercicios 2014 y 2013 (datos en millones de euros):

	2014	2013
Beneficio de explotación	139	123
Costes de restructuración	10	20
Amortización activos relacionados con adquisición Logista France	52	52
Resultado enajenación y deterioro	16	14
Resultado por puesta en equivalencia y otros	4	1
Beneficio de explotación ajustado	221	211




Diligencia de formulación de las Cuentas Anuales Resumidas Consolidadas


Las Cuentas Anuales resumidas consolidadas y el Informe de Gestión intermedio de Compañía de Distribución Integral Logista Holdings, S.A. y de las sociedades comprendidas en su perímetro de consolidación, correspondientes al segundo semestre del ejercicio 2013-2014, han sido formulados por el Consejo de Administración de 27 de octubre de 2014.

Hasta donde alcanza nuestro conocimiento, las referidas Cuentas y el Informe de Gestión han sido elaborados con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados consolidados de la Sociedad, y el Informe de Gestión intermedio incluye un análisis fiel de la información exigida.

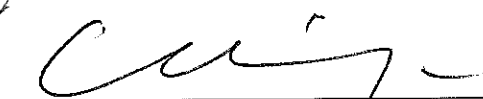
Están extendidos en 39 hojas de papel común, firmadas todas ellas por el Secretario del Consejo, y la última por todos los miembros del Consejo de Administración en prueba de conformidad.




D. Gregorio Marañón y Bertrán de Lis
Presidente



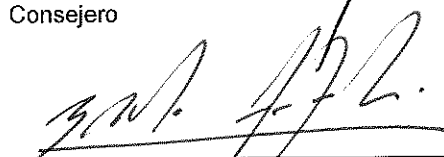
D. Luis Egido Gálvez
Consejero



D. Stéphane Lissner
Consejero




Dª Cristina Garmendia Mendizábal
Consejera



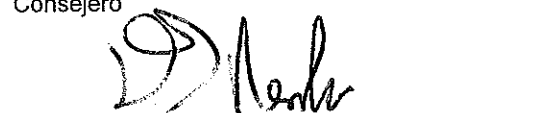
D. Eduardo Zaplana Hernández-Soro
Consejero




Mr. John Matthew Downing
Consejero




Mr. Adam Britner
Consejero



Mr. David Ian Resnekov
Consejero



D. Nicholas James Keveth
Consejero



D. Rafael de Juan López
Consejero Secretario

Leganés, a 27 de octubre de 2014

