



LS - Luís Simões, SGPS, S.A.
N.º de matrícula/CIF (NIPC): 503 717 789
C.R.C. Loures
Capital social: 30.000.000,00 Euros
Rua Fernando Namora, Moninhos
2671-951 Loures

2017

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADO

ÍNDICE

INFORME DE GESTIÓN	2
1. CONTEXTO MACROECONÓMICO	2
2. ANÁLISIS SECTORIAL	10
3. DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO	16
4. ANÁLISIS ECONÓMICO Y FINANCIERO	19
5. PRINCIPALES ACONTECIMIENTOS DE 2017	22
6. PERSPECTIVAS PARA 2018	23
7. POLÍTICA DE GESTIÓN DE RIESGOS	24
ESTADOS FINANCIEROS	26
BALANCES	26
CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS	27
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	28
ESTADO DE LAS MODIFICACIONES DE CAPITAL PROPIO	29
MEMORIA	31
1. IDENTIFICACIÓN DE LA ENTIDAD	31
2. REFERENCIA CONTABLE DE ELABORACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	32
3. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES	32
4. EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES	44
5. POLÍTICAS CONTABLES, CAMBIOS EN LAS ESTIMACIONES CONTABLES Y ERRORES	44
6. PARTES RELACIONADAS	44
7. ACTIVOS INTANGIBLES	46
8. ACTIVOS FIJOS TANGIBLES	47
9. ARRENDAMIENTOS	48
10. PROPIEDADES DE INVERSIÓN	50
11. EXISTENCIAS	50
12. INGRESOS	52
13. PROVISIONES, PASIVOS CONTINGENTES Y ACTIVOS CONTINGENTES	53
14. SUBVENCIONES Y AYUDAS DEL GOBIERNO	54
15. CAMBIOS EN LOS TIPOS DE CAMBIO	55
16. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES A LA FECHA DEL BALANCE	55
17. IMPUESTOS SOBRE LA RENTA	55
18. INSTRUMENTOS FINANCIEROS	59
19. GASTOS DE PERSONAL	62
20. DIVULGACIONES EXIGIDAS POR DIPLOMAS LEGALES	62
21. OTRA INFORMACIÓN	63
INFORME DE AUDITORÍA	71

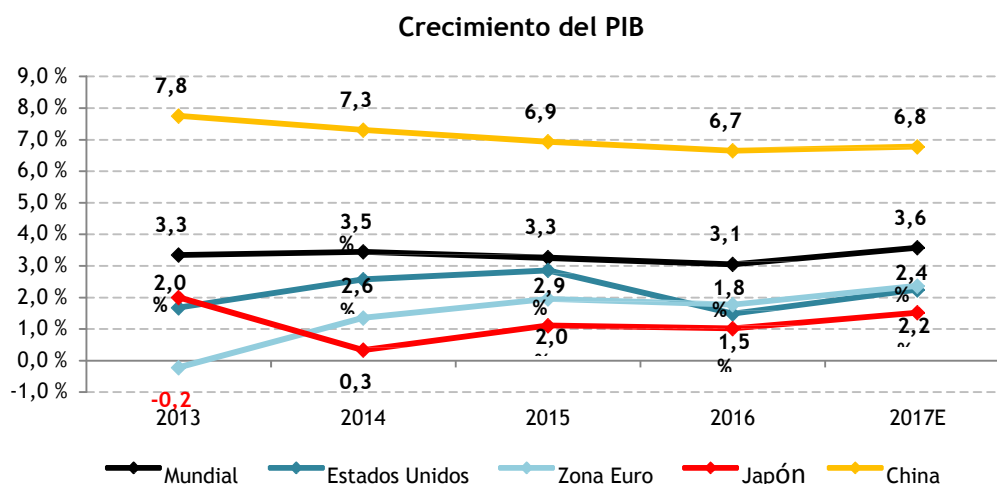
INFORME DE GESTIÓN

1. CONTEXTO MACROECONÓMICO

1.1. CONTEXTO MUNDIAL

La economía mundial ha registrado, según estimaciones de la OCDE, un crecimiento del 3,6 %, que, si se confirma, será el más significativo desde 2012. Los indicadores positivos se generalizaron, con revisiones consecutivas al alza de las estimaciones de crecimiento a lo largo del año. Según datos del Deutsche Bank Asset Management, se constató que el 72 % de las economías mundiales cerraron el año con crecimientos por encima del 2,0 % y solo un 6 % de las economías cerraron el año en recesión.

EE. UU. presentó un crecimiento del PIB el 2,2 % y se prevé que el ritmo se mantenga o se acelere en 2018. La demanda interna, el consumo privado y la inversión corporativa fueron el combustible del crecimiento norteamericano. La estabilidad fue la nota principal en China, a pesar de ciertas dudas que surgieron sobre el reciente cambio hacia una economía más expuesta al sector terciario y sobre la solidez del sistema financiero chino, concretamente en función del alto nivel de endeudamiento de empresas y familias. El crecimiento del país fue del 6,8 % en 2017, según datos de la OCDE.



Fuente: OCDE

También según la OCDE, el crecimiento de 2017 continuó influenciado por las medidas de política monetaria aplicadas por los bancos centrales en los últimos años, con la emisión de moneda a través de la compra de activos, en particular de deuda pública, que permitió aumentar la liquidez y, por consiguiente, dinamizar las economías mundiales que necesitaban apoyo en los años posteriores a la crisis de 2008. Otro factor relevante en la evolución de la economía global fue el crecimiento del 3,6 % del comercio mundial, de acuerdo con datos de la Organización Mundial del Comercio. Este crecimiento representó una inversión ante la tendencia de los últimos 3 años y se debió al dinamismo de la actividad en las principales economías mundiales y a la recuperación de las economías emergentes, grandes exportadoras de materias primas e importadoras de bienes de consumo.

La balanza corriente de los EE. UU. se mantuvo deficitaria en el 2,4 %, según datos de la OCDE, en gran medida debido a la importación de bienes de consumo, automóviles y piezas de automóviles. Cabe destacar, sin embargo, que el registro mínimo de 2006 ha mejorado anualmente, como señal de que las exportaciones norteamericanas están creciendo. La balanza por cuenta corriente de China mantuvo la tendencia de decrecimiento del superávit al 1,1 % y, en el sentido contrario, la del Japón mantuvo la tendencia de crecimiento del superávit al 3,9 %.

El crecimiento económico es indisoluble del mercado laboral y, a pesar del ligero aumento de la tasa de paro global a un 5,6 %, en parte debido al aumento del paro en China, también es verdad que EE. UU. ha registrado la tasa más baja desde el año 2000 (4,4 % según la Organización Internacional del Trabajo). También cabe mencionar Japón, donde debemos remontarnos al año 1994 para ver una tasa similar al 2,8 % registrado en el año.

A nivel político, se produjo cierta incertidumbre en los inversores, que, sin embargo, se fue difuminando con los resultados de las elecciones en varios países, donde se prevé que las fuerzas políticas alternativas puedan conquistar posiciones de dominio. En algunas economías emergentes, como Brasil y Sudáfrica, se registraron indicios de riesgos geopolíticos y la situación de tensión entre Corea del Norte y Corea del Sur despertó recelos de un conflicto en la región. En el Reino Unido, continuaron las negociaciones para la aplicación definitiva del *Brexit* en 2019, proceso que ha dejado marcas en la economía del país debido a la incertidumbre de su desenlace y potenciales consecuencias que, durante el año, llevaron al cambio de sede de algunas instituciones financieras a otros países. Sin embargo, se sabe que los principales bancos del país estarán preparados para cualquier situación, gracias a los resultados positivos generalizados de las pruebas de estrés del Bank of England.

Los bancos centrales redujeron su intervención en la economía, lo que convirtió el 2017 en un año de inflexión en la composición del crecimiento económico, ahora menos dependiente de las ayudas de instituciones financieras centrales y más basado en el optimismo de la inversión empresarial (también patente en el aumento de operaciones de fusión y adquisición), en el aumento de la demanda doméstica y en la consolidación del mercado laboral.

Con respecto a los tipos de interés de referencia, 2017 podrá haber sido también un año de inflexión en la época del «dinero barato». La principal mención debe dedicarse a la Reserva Federal de EE. UU., que aumentó progresivamente el tipo de 0,5 % al 1,5 % a lo largo del año. En el Reino Unido, el Bank of England subió el tipo de interés de referencia por primera vez en más de 10 años y la recuperó al 0,5 % después de una reducción de emergencia al 0,25 % en agosto de 2016 en función de los potenciales impactos del *Brexit* en la economía.

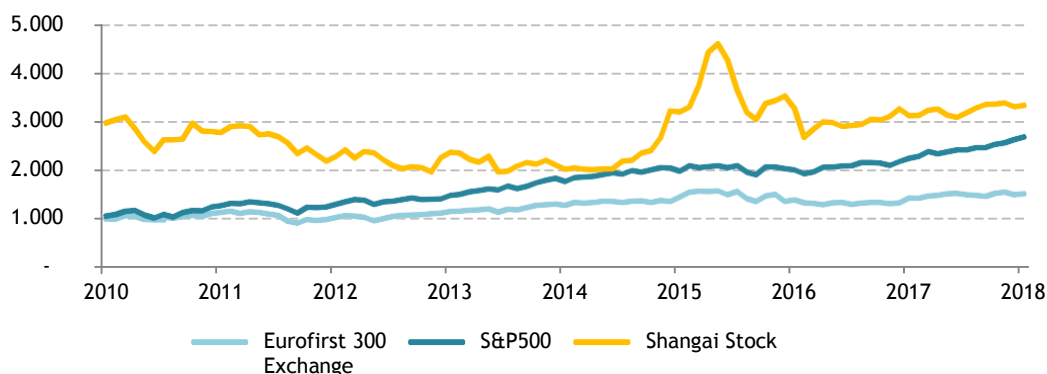
El crecimiento de las principales economías mundiales llevó a una recuperación de la tasa de inflación global del 3,1 % al 3,6 %, la más alta desde 2012. Destaca la evolución de las tasas de inflación en EE. UU. del 1,5 % al 2,2 %) y de Japón (del 1,0 % al 1,5 %). Cabe destacar también China, que consiguió invertir la tendencia de reducción de la inflación registrada en los últimos años.

A nivel de los tipos de cambio, el euro se valorizó durante 2017 ante algunas de las principales divisas mundiales, concretamente un 14,6 % ante el dólar norteamericano (1,05 a principios de año contra un 1,20 a finales del año), un 4,2 % ante la libra esterlina (0,85 contra 0,89), un 9,3 % ante el franco suizo (1,07 contra 1,17) y un 7,40 % ante el yuan chino (7,27 contra 7,80).

El indicador de déficit presupuestario en EE. UU. registró, según datos de la OCDE, una reducción al 4,6 % del PIB a pesar de haberse alcanzado máximos históricos en el gasto, debido a los cargos de la Seguridad Social, gasto militar y medidas de incentivo a la economía. En las principales economías asiáticas, se mantuvo la tendencia de agravamiento de los déficits, registrada en los últimos 3 años. En el Reino Unido, el déficit presupuestario del 2,3 % fue el más bajo desde 2002, en parte debido al aumento de los ingresos fiscales, de acuerdo con el análisis de Bloomberg.

A nivel de la deuda pública, cabe destacar Japón, cuya deuda alcanzó el 221,0 % del PIB, de acuerdo con los datos de la OCDE. Por otro lado, la deuda pública de EE. UU. se redujo hasta un 105,2 % del PIB. El Reino Unido mantuvo su nivel de endeudamiento público por encima del 120,0 % del PIB.

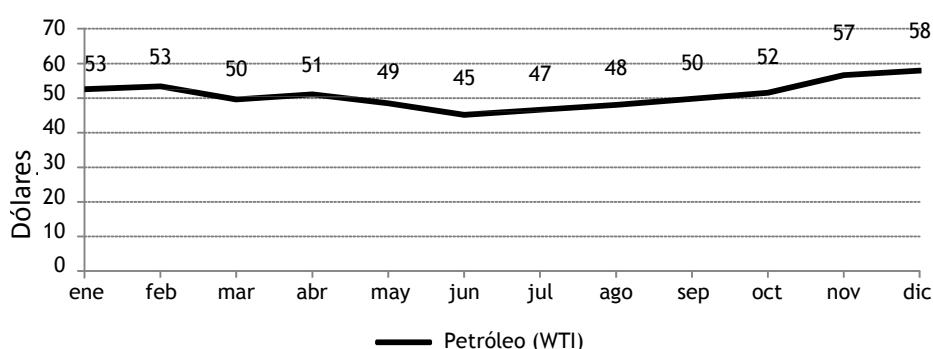
Principales índices de acciones



Fuente: Investing.com

Los índices de acciones, en particular el norteamericano, registraron niveles de volatilidad que, según algunos analistas financieros, fueron sorprendentemente bajos a pesar de factores como la inestabilidad geopolítica entre EE. UU. y Corea del Norte, el progreso del Brexit, la consolidación de movimientos políticos alternativos y el crecimiento de criptomonedas. La baja volatilidad fue, en 2017, una señal de crecimiento continuo de los índices norteamericanos en función del dinamismo económico impulsado de medidas fiscales de incentivo a la actividad económica, que llevaron a la presentación de buenos resultados por parte de las empresas nacionales. Se renovaron consecutivamente los máximos históricos de capitalización bursátil en 2017 en índices como el Dow Jones y el Nasdaq, donde cabe destacar el índice S&P500, que alcanzó la marca histórica de 2.500 puntos a finales del año.

Evolución del precio del crudo (2017)



Fuente: Indexmundi (Banco Mundial)

En 2017, se asistió a una recuperación del precio del petróleo que, actualmente, ya supera los 60 dólares americanos, una cifra que no se alcanzaba desde mediados del 2015. Esta variación se debió al crecimiento de la actividad económica, concretamente en economías emergentes como China, el cual provocó un aumento de la demanda de combustible para el funcionamiento de la industria. Por otro lado, las acciones coordinadas de la Organización de los Países Exportadores de Petróleo y de los grandes productores como Rusia limitaron la producción de barriles con la intención de mantener un crecimiento estable de los precios.

1.2. ZONA EURO

El PIB de la Zona Euro registró una aceleración del crecimiento al 2,4 %, el cambio más significativo del periodo tras la crisis de 2008, según datos de la OCDE, que demuestran la solidez de la recuperación económica en la región, sostenida en la creación de empleo, en la política monetaria acomodaticia y en la reducción, aunque tímida, de la incertidumbre política. Los motores de la economía de la Zona Euro, Alemania y Francia, crecieron con tipos del 2,5 % y 1,8 %, respectivamente. Cabe destacar también los crecimiento del 3,3 % de Holanda y del 1,4 % de Grecia, país que consiguió presentar una evolución positiva del PIB solo por segunda vez desde 2007.

Según la OCDE, la tasa de inflación de la Zona Euro habrá sido del 1,5 %, con lo que se regresó a niveles de 2012 y 2013, y se mantuvo la tendencia de los últimos 2 años, que refleja también la recuperación de los precios del petróleo. Esta evolución de la tasa de inflación fue generalizada en las principales economías, entre las cuales destaca Alemania con una inflación del 1,7 %. En este contexto, el Banco Central Europeo (BCE) entendió que la Zona Euro presentó señales sostenidas de aumento de la inflación a los niveles esperados del 2,0 % y decidió, a pesar de mantener hasta septiembre de 2018 las medidas de *quantitative easing* adoptadas en los últimos años, reducir las compras de activos de 60.000 millones de euros a 30.000 millones de euros por mes. Cabe mencionar también que el BCE optó por un avance de la decisión sobre un posible aumento de los tipos de interés, algo que no sucede desde 2011. Como referencia, la Reserva Federal norteamericana aumentó los tipos de interés un año después del fin de las medidas de *quantitative easing*. El fin de estas medidas y el posible aumento de los tipos de interés tendrán como consecuencia el aumento de los costes de financiación de empresas y familias.

La evolución de la tasa de paro en la Zona Euro en 2017 deberá haber sido, en general, similar a la del año anterior, con una reducción esperada de casi un punto porcentual al 9,1 %, según datos de la OCDE, lo que significa que la tasa se sitúa en el nivel más bajo de los últimos 9 años. La reducción fue generalizada en las principales economías europeas y Alemania continúa presentando la tasa de paro más baja (alrededor del 3,7 %), mientras que Grecia lidera las economías con más paro, a pesar de haber registrado una reducción por cuarto año consecutivo al 21,7 %. La evolución de este indicador en 2017 llevó naturalmente a un aumento de los ingresos medios de las familias, lo que se tradujo en un refuerzo del consumo en el mercado interno europeo, el cual se aproximó a niveles anteriores a la crisis de 2008.

Con respecto a los tipos de interés de referencia, se mantuvo la tendencia de reducción de los tipos Euribor a cifras más negativas que las registradas en los últimos 3 años, que se sitúan alrededor del -0,3 %. En las obligaciones del Tesoro (OT) a 10 años, se registró un aumento al 1,1 %, según las cifras presentadas por la OCDE. Los aumentos fueron visibles en todas las principales economías, donde cabe destacar las OT de Italia, cuyo rendimiento aumentó del 1,5 % al 2,2 %. En sentido opuesto, las OT de Grecia registraron una nueva reducción al 6,1 % y se aproximaron a los niveles previos a la crisis de 2008.

La balanza por cuenta corriente en la Zona Euro volvió a presentar un excedente que, sin embargo, fue inferior al de 2016, situándose en un 3,4 %, según datos de la OCDE. Para esta reducción no resultará ajena la valorización ya mencionada del euro ante las principales divisas mundiales, lo que habrá limitado las exportaciones europeas. Holanda presenta la balanza más excedentaria (9,4 %), sin embargo, cabe destacar el principal responsable del comercio externo europeo, Alemania, cuya balanza por cuenta corriente se fijó en un 7,9 %, también ligeramente por debajo de 2016. En Francia, el saldo se mantuvo deficitario, agravado incluso al -1,5 %, mientras que, en Italia, se renovó el máximo histórico de 2016, donde la balanza por cuenta corriente nacional alcanzó el 2,8 %. También cabe destacar el excedente del 0,4 % registrado por Grecia, el primero en las últimas décadas.

A nivel de cuentas públicas, la situación es más homogénea. Con la excepción de Alemania y Holanda, los principales países de la Zona Euro presentan déficits presupuestarios, aunque con tendencias decrecientes ya heredadas de años anteriores. En este contexto, el déficit presupuestario de la Zona Euro fue del 1,1 % en 2017, según datos de la OCDE. Como se mencionó, Alemania y Holanda registraron excedentes del 1,1 % y del 0,6 %, respectivamente, mientras que Francia e Italia registraron déficits del 2,9 % y del 2,1 %, respectivamente.

La deuda pública de la Zona Euro disminuyó a un 89,4 % del PIB, el nivel más bajo desde 2011. Algunas de las principales economías de la región presentan cifras excesivas y con una tendencia que se mantiene creciente. Por otro lado, Holanda y Alemania presentan deudas más equilibradas, del 59,6 % y 64,3 % del PIB, respectivamente.

Principales indicadores de la Zona Euro	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017F	2018F
Crecimiento real del PIB(1)	1,6 %	-0,8 %	-0,2 %	1,4 %	2,0 %	1,8 %	2,4 %	2,2 %
Tipo de inflación(2)	2,7 %	2,5 %	1,3 %	0,4 %	0,0 %	0,2 %	1,5 %	1,5 %
Tipo de interés de OT a 3	1,4 %	0,6 %	0,2 %	0,2 %	0,0 %	-0,3 %	-0,3 %	0,0 %
Tipo de interés de OT a 10	4,2 %	3,7 %	2,9 %	2,0 %	1,1 %	0,8 %	1,1 %	1,2 %
Tasa de paro (4)	10,2 %	11,3 %	12,0 %	11,6 %	10,9 %	10,0 %	9,1 %	8,5 %
Balanza por cuenta	0,8 %	2,2 %	2,8 %	3,0 %	3,7 %	3,6 %	3,4 %	3,4 %
Déficit presupuestario (6)	-4,2 %	-3,6 %	-3,0 %	-2,6 %	-2,1 %	-1,6 %	-1,1 %	-0,7 %
Deuda pública (6)	87,1 %	91,6 %	93,8 %	94,3 %	92,3 %	91,3 %	89,4 %	87,5 %
Tipo de cambio EUR/USD	1,32	1,32	1,38	1,21	1,09	1,05	1,18	n.d.

Fuentes: OCDE, emmi-benchmarks, Banco de Portugal

Notas: (1) Tasa de crecimiento anual; (2) Tipo de cambio homólogo anual; (3) Tasa *spot* al final del año; (4) Tipo medio de los trimestres de cada año; (5) Tipo medio de los trimestres de cada año en % del PIB; (6) Acumulado al final de cada año en % del PIB

1.3. PORTUGAL

El año 2017 en Portugal estuvo marcado, en términos económicos, por el aumento de la inversión realizada en inmobiliario, concretamente por empresas y particulares extranjeros cuyo interés en los principales centros urbanos del país dinamizó como nunca el mercado portugués, que experimentó una subida del precio de las viviendas a niveles anteriores a la crisis de 2008.

El aumento del interés en el sector inmobiliario nacional fue el resultado de un conjunto de condiciones económicas y fiscales favorables para la inversión exterior. Sin embargo, el turismo también desempeñó un papel relevante, gracias al cual Portugal subió a las primeras posiciones como destino preferido en 2017 a nivel mundial. Cabe mencionar también la repetición de la organización de una de las mayores conferencias mundiales de emprendimiento que reforzó la posición de Portugal como *hub* cada vez más relevante de la innovación y la creatividad.

La credibilidad del país se vio reforzada en 2017, con señales claros de la economía nacional sobre su capacidad de crecimiento. Esta evolución trajo beneficios con la retirada del país del procedimiento por déficit excesivo tras ocho años de supervisión de la Comisión Europea y con el inicio de la retirada del nivel «basura» por las agencias de *rating* internacionales.

En la banca, se concluyeron varios procesos, concretamente la venta de Novo Banco al fondo norteamericano Lone Star, el control del BPI por el banco español CaixaBank y la recapitalización de Caixa Geral de Depósitos iniciada en 2016.

En 2017, la economía portuguesa habrá registrado el mayor crecimiento desde 2000, según estadísticas del INE que apuntan a un aumento del PIB del 2,7 %. Este crecimiento fue el resultado de una recuperación cíclica de la economía y del aprovechamiento eficiente del contexto exterior, en particular a nivel de captación de inversiones y de la contribución de las exportaciones. Analizando las partes del PIB puestas a disposición por el INE, se puede comprender el papel destacado que las exportaciones tuvieron en la evolución positiva de la economía en 2017, con un crecimiento poco visto en los últimos años, que, según el Gobierno, podrá conllevar un mayor peso de las exportaciones en el PIB nacional. En gran medida, el aumento de las exportaciones se benefició de la dinámica del turismo y de los suministros industriales y de material de transporte. A nivel regional, cabe destacar el aumento considerable de las exportaciones a EE. UU., Angola, Brasil y China, de acuerdo con el análisis de BPI. Por otro lado, el consumo privado también fue uno de los principales motores del desarrollo económico con crecimientos homólogos trimestrales del 4,0 %.

El buen rendimiento de la economía portuguesa transmitió una imagen de confianza para los mercados internacionales, que se reflejó en la reducción del tipo de interés de las obligaciones del Tesoro (OT) portuguesas, con vencimientos a 10 años. En efecto, el tipo de las OT a 10 años a finales del año fue del 1,9 %, lo que representa el rendimiento más bajo desde el primer trimestre de 2015. Aprovechando los bajos tipos de interés, Portugal aumentó las emisiones de títulos de deuda pública en 9.400 millones de euros y de certificados del Tesoro en 3.800 millones de euros, y devolvió alrededor de 10.000 millones de euros de préstamos del FMI, que tienen costes más elevados.

Como se ha mencionado, el consumo tuvo una relevancia considerable en la evolución económica anual. A este hecho está ligada la evolución del mercado laboral, donde se mantuvo una tendencia decreciente de la tasa de paro, la cual se habrá situado, según el INE, por debajo del 8,0 % a final de año, algo que no sucedía desde 2004.

Según datos de la OCDE, la tasa de inflación media en 2017 fue del 1,4 %, que siguió el buen rendimiento de la economía, la expansión del turismo y los aumentos de los precios de la energía, en particular del petróleo.

Portugal registró un excedente presupuestario en el tercer trimestre de 2017. Para el Consejo de Finanzas Públicas portugués, el déficit presupuestario de 2017 deberá situarse por debajo del 1,4 % previsto en los Presupuestos del Estado.

La deuda pública habrá subido 1.600 millones de euros en 2017, hasta 242.600 millones de euros, según datos del Banco de Portugal. El Gobierno informó de que la deuda pública se habrá situado en un 126,2 % del PIB.

A nivel de la balanza por cuenta corriente, no se continuó el buen rendimiento de 2016 en el comercio internacional. Aún no existen datos referentes al último trimestre, pero los datos de los primeros trimestres muestran una mejora progresiva a lo largo del año e indican un excedente entre el 0,2 % y el 0,4 %, a nivel de lo registrado en 2014 y 2015. Según el BPI, las balanzas de bienes de rendimiento primario habrán sido los motivos principales para ese cambio. En el caso de la última, el déficit resultó agravado por la reducción de transferencias de la Unión Europea y por el aumento de pagos al exterior por ingresos derivados de participaciones de capital y fondos de inversión.

Indicadores macroeconómicos de Portugal	2013	2014	2015	2016	2017				2017F	2018F
					mar	jun	sep	dic		
Crecimiento real del PIB ⁽¹⁾	-1,4 %	1,0 %	1,5 %	1,4 %	2,8 %	3,0 %	2,5 %	2,4 %	2,7 %	2,2 %
Tipo de inflación ⁽²⁾	0,3 %	-0,3 %	0,5 %	0,6 %	1,4 %	1,4 %	1,1 %	1,5 %	1,4 %	1,4 %
Tipo de interés (10 años) ⁽³⁾	6,0 %	2,7 %	2,5 %	3,7 %	3,6 %	3,0 %	2,4 %	1,9 %	1,9 %	n.d.
Tasa de paro ⁽¹⁾	16,5 %	14,1 %	12,7 %	11,2 %	10,1 %	8,8 %	8,5 %	8,1 %	8,9 %	8,6 %
Balanza por cuenta corriente ⁽¹⁾	1,6 %	0,1 %	0,1 %	0,8 %	0,2 %	0,2 %	0,4 %	n.d.	n.d.	0,1 %
Déficit presupuestario ⁽⁴⁾	-4,8 %	-7,2 %	-4,4 %	-2,0 %	-0,8 %	-1,1 %	-0,2 %	n.d.	n.d.	-1,0 %
Deuda pública ⁽⁴⁾	129,0 %	130,6 %	128,8 %	130,1 %	130,4 %	132,1 %	130,9 %	126,2 %	126,2 %	123,5 %

Fuentes: OCDE, Banco de Portugal, INE, WSJ

Notas: (1) Las cifras trimestrales corresponden a la media mensual del trimestre y las cifras anuales corresponden a la media de los trimestres; (2) Tipo de cambio homólogo trimestral; (3) Tipo spot del último día de cada trimestre; (4) Acumulado al final de cada trimestre en % del PIB

1.4. ESPAÑA

El año 2017, en España, quedó marcado por la situación política en Cataluña, concretamente a partir del segundo trimestre, cuando algunos líderes políticos locales iniciaron un movimiento independentista en la región, que provocó una suspensión de la autonomía de Cataluña a través del artículo 155 de la Constitución. Sin embargo, esta situación tenderá a normalizarse y se espera que el clima económico en el país no se vea excesivamente afectado por los efectos del contexto político en Cataluña.

El PIB español creció a una tasa ligeramente inferior a dos de los últimos años. Sin embargo, continuó siendo el segundo mejor rendimiento entre las principales economías de la Zona Euro, con un crecimiento del 3,1 % según datos del Banco de España. Según esta institución, el crecimiento fue el resultado de un juego de fuerzas de sentidos opuestos, que afectaron las partes del PIB: por un lado, los efectos adversos de la incertidumbre relacionada con la situación en Cataluña, que afectaron el consumo privado y el turismo y, por el otro, el refuerzo de las exportaciones, sostenido en un buen rendimiento de la industria española.

Tras dos años de una situación de contracción en España, el 2017 marcó el retorno del aumento de los precios. La OCDE prevé que la tasa anual de inflación se establezca en un 2,0 %, la más alta de las principales economías de la Zona Euro. Este cambio significa que los trabajadores y pensionistas españoles perdieron poder adquisitivo, lo que explica la pérdida de relevancia, en comparación con los últimos años, de la parte del consumo interno en el crecimiento del PIB.

Aunque, por un lado, la inflación haya podido limitar el dinamismo del mercado interno, por el otro, el mercado laboral volvió a dar motivos de confianza a los más optimistas al registrar una nueva caída de la tasa de paro al 16,6 % al final del año (media anual del 17,2 %), según datos de la OCDE. Esta es la tasa más reducida desde 2009.

Las obligaciones del Tesoro españolas con un vencimiento a 10 años subieron ligeramente en comparación con el 2016, al 1,5 % a finales de 2017. Cabe mencionar que estos títulos han gozado de una significativa demanda, especialmente tras la reciente subida del *rating* por una de las principales agencias internacionales, lo que representa una señal de confianza de los mercados en la solidez del crecimiento que la economía española ha ido demostrando.

De acuerdo con las estimaciones de la OCDE, España habrá vuelto a ocupar el último lugar de los déficits presupuestarios de las principales economías de la Zona Euro, al registrar un déficit del 3,2 % en 2017. Cabe mencionar que aún no están disponibles los datos del último trimestre. Sin embargo, también cabe afirmar que este indicador ha mejorado año tras año después de haberse situado alrededor del 10,0 % en el periodo de 2009-2012. El gobierno español es aún más optimista, al esperar un déficit del 3,0 %, lo que situaría al país a las puertas de la salida del procedimiento por déficit excesivo. La reducción del déficit se benefició de la reducción de los gastos del paro (por la reducción de la tasa de paro) y de los costes financieros (por los bajos intereses en vigor) y del aumento de los ingresos fiscales, en particular del IVA.

La deuda pública española se redujo progresivamente del 100,0 % del primer trimestre al 98,7 % en el tercer trimestre, aún por encima del 98,1 % acordado con las instituciones europeas. No se encontraron aún datos hasta finales de año, sin embargo, la deuda pública española continúa aumentando su valor, tras registrar un récord de 1.142 millones de euros en noviembre y llevando ya más de 3 años por encima de los 1.000 millones de euros, de acuerdo con los datos del Banco de España.

Con respecto al comercio internacional, España presentó un excedente que deberá ser ligeramente inferior al de 2016. En efecto, aunque aún no estén disponibles los datos hasta finales de año, los indicadores del primer trimestre registraron excedentes entre el 1,6 % y el 1,8 %, por debajo del 2,0 % del año anterior.

Indicadores macroeconómicos de España	2013	2014	2015	2016	2017				2017F	2018F
					mar	jun	sep	dic		
Crecimiento real del PIB ⁽¹⁾	-1,2 %	1,4 %	3,2 %	3,2 %	3,0 %	3,1 %	3,1 %	3,1 %	3,1 %	2,3 %
Tipo de inflación ⁽²⁾	1,4 %	-0,2 %	-0,5 %	-0,2 %	2,7 %	2,0 %	1,7 %	1,4 %	2,0 %	1,6 %
Tipo de interés (10 años) ⁽³⁾	4,2 %	1,7 %	1,8 %	1,4 %	1,6 %	1,5 %	1,6 %	1,5 %	1,5 %	n.d.
Tasa de paro	26,1 %	24,5 %	22,1 %	19,6 %	18,2 %	17,3 %	16,8 %	16,6 %	17,2 %	15,5 %
Balanza por cuenta corriente ⁽¹⁾	1,5 %	1,1 %	1,4 %	2,0 %	1,8 %	1,6 %	1,6 %	n.d.	n.d.	n.d.
Déficit presupuestario ⁽⁴⁾	-6,9 %	-5,9 %	-5,1 %	-4,5 %	-0,4 %	-2,2 %	-1,5 %	n.d.	n.d.	-2,3 %
Deuda pública ⁽⁴⁾	93,7 %	99,3 %	99,4 %	99,0 %	100,0 %	99,8 %	98,7 %	n.d.	n.d.	96,8 %

Fuentes: OCDE, Banco de España, WSJ

Notas: (1) Las cifras trimestrales corresponden a la media mensual del trimestre y las cifras anuales corresponden a la media de los trimestres; (2) Tipo de cambio homólogo trimestral; (3) Tipo *spot* del último día de cada trimestre; (4) Acumulado al final de cada trimestre en % del PIB.

2. ANÁLISIS SECTORIAL

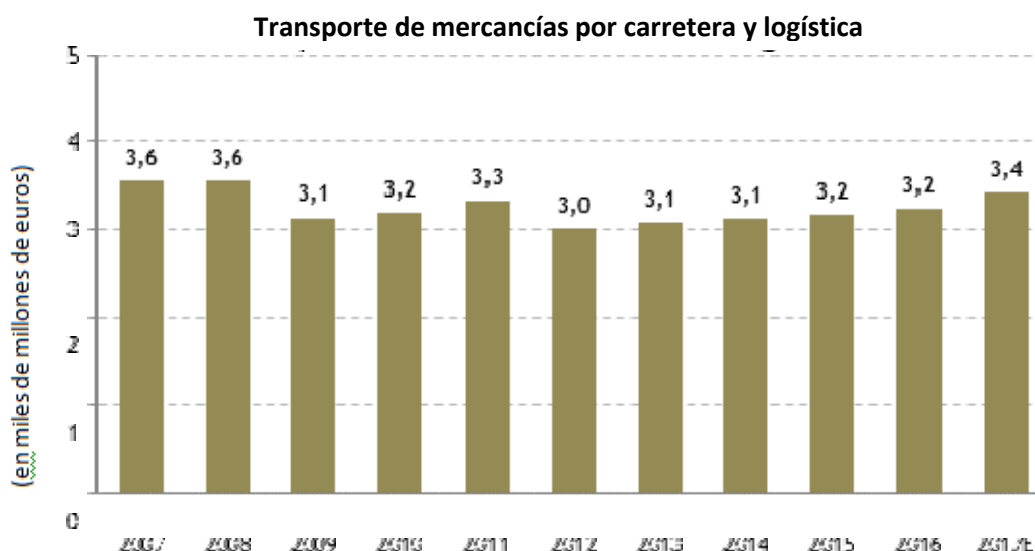
2.1. EL SECTOR DE TRANSPORTE DE MERCANCÍAS POR CARRETERA Y LOGÍSTICA

2.1.1. PORTUGAL

El mercado de prestación de servicios de transporte de mercancías por carretera y de logística en Portugal habrá crecido, según datos del DBK, un 5,3 % en 2017, hasta 3.411 millones de euros, lo que representa el mayor crecimiento registrado desde 2007 y una clara aceleración con respecto al periodo de 2013 a 2016 en el que el crecimiento medio fue del 1,9 %. Al superar la marca de los 3.400 millones de euros, este mercado se acercó a la dimensión que presentaba antes del 2009.

El transporte de mercancías por carretera es el sector predominante, con alrededor del 85 % de este mercado. Este sector deberá haber registrado un crecimiento del 5,7 % en 2017, hasta 2.886 millones de euros, lo que benefició la recuperación de la economía mundial, concretamente a través de la dinámica creada por el comercio internacional, en particular por las exportaciones, pero también por el aumento del precio del petróleo a lo largo del año. El crecimiento registrado fue superior al triple de la media del 1,7 % registrada en el periodo entre 2013 y 2016 y situó el sector en una dimensión no alcanzada desde 2011.

La logística representa alrededor del 15 % del mercado y habrá crecido un 2,9 % en 2017, hasta 525 millones de euros, ligeramente por encima del crecimiento de 2016. Este es el sector con un mayor potencial de crecimiento, al ser un servicio de más valor añadido, con índices superiores de innovación y con mejores perspectivas de aumentar el índice de penetración en productores que aún mantenían operaciones logísticas *in-house*.



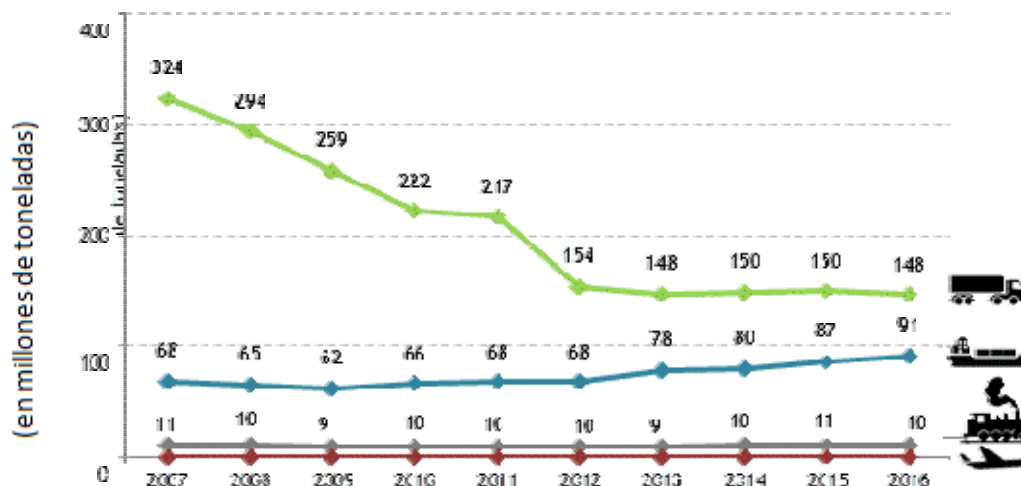
Fuente: DBK

Aunque se trate de servicios distintos, tiene sentido analizar el transporte de mercancías por carretera y la logística conjuntamente, pues muchos operadores ofrecen ambos servicios. Existen, sin embargo, empresas especializadas solo en transporte, con especializaciones en segmentos específicos, y otras especializadas solo en logística.

El volumen de mercancías manipuladas en Portugal en todas las modalidades de transporte creció un 0,5 % en 2016 hasta 249,5 millones de toneladas. El año 2016, el más reciente a nivel de información pública

divulgada por el Eurostat, registró el crecimiento más bajo de los últimos 4 años. El medio por carretera sigue siendo la forma más común de transporte de mercancías en el país (un 59 % de las toneladas transportadas), aunque exista una tendencia decreciente de largo plazo que se acentuó con la caída del 1,7 % registrada en 2016 a 147,8 millones de toneladas. El transporte marítimo ha crecido en importancia y manipuló más de 5,3 % de toneladas que en 2015, hasta un total de 91,3 millones, y pasó a representar un 37 % de los flujos totales en Portugal. El transporte ferroviario registró una caída del 7,6 % hasta 10,3 millones de toneladas transportadas en 2016, lo que anuló así el crecimiento del año anterior. Esta modalidad representa solo un 4 % del total.

Transporte de mercancías por modalidad

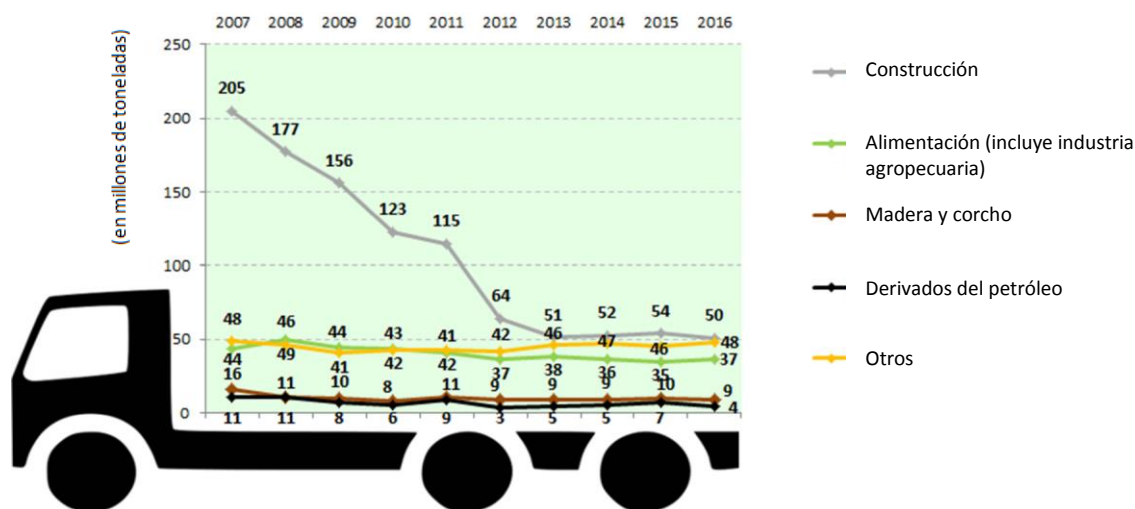


Fuente: Eurostat

Madera y corcho

Con respecto al tipo de mercancías transportadas por carretera, la construcción continúa ocupando el mayor peso, con un 34,2 % del total, a pesar de la reducción del 6,0 % registrada, que interrumpió la recuperación que se experimentó en los últimos dos años. El segmento alimentario (donde se incluye el sector agropecuario) es el segundo más relevante, con un peso del 24,8 % y un crecimiento del 6,0 %. En los restantes sectores, cabe destacar los derivados del petróleo, que registraron una caída del 35,7 % en comparación con 2015, y los equipos de transporte, que registraron un crecimiento del 25,3 %. Cabe destacar también el sector de la madera y del corcho, con una caída del 9,7 %.

Transporte por carretera por tipo de mercancía



Fuente: Eurostat

El panorama empresarial portugués del transporte de mercancías por carretera sigue su movimiento de consolidación, a similitud de otros mercados europeos. En 2015, el último año con datos disponibles del DBK, estaba formado por 7.700 empresas, unas 250 empresas menos o un 3 % menos que el total de 2014. A nivel de concentración empresarial, las 10 mayores empresas del sector en Portugal mantuvieron, en 2015, un peso de solo un 26 % del mercado total, lo que muestra la alta atonicidad del sector.

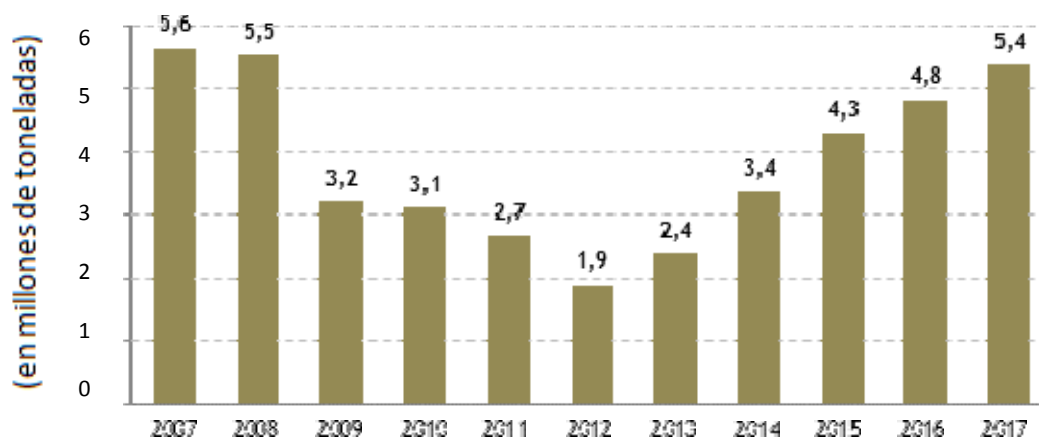
Si nos centramos en las 60 mayores empresas del sector de transporte de mercancías por carretera, se comprueba que, en 2016 (últimos datos disponibles), estas empresas registraron un crecimiento del 2,8 %, por debajo del 3,4 % registrado en 2015.

Los márgenes del sector continúan presentando una tendencia de ligera subida, con el aumento de la rentabilidad operativa media (EBIT) de las 60 mayores empresas al 3,4 % de la facturación en 2016. El sector presenta empresas con buen rendimiento financiero. A pesar de presentar especializaciones diferentes, estas empresas presentan algunas características en común, concretamente el hecho de ser nacionales y estar centradas en el negocio del transporte.

Existían 3 empresas multinacionales en el *Top 10* del sector en 2016, dos de las cuales integradas en grupos de empresas controladas por los gobiernos de los respectivos países. Estas empresas presentan, de un modo general, niveles de rentabilidad más bajos que las empresas nacionales.

Las ventas de pesados de mercancías de 2017 superaron, por primera vez desde 2008, la barrera de las 5.000 unidades y se beneficiaron de un crecimiento del 11,4 %, que, a pesar de ser muy positivo, fue el más bajo de los últimos 5 años, lo que indica que el mercado se habrá recuperado de las caídas registradas entre 2008 y 2012 y que está entrando en un periodo de estabilización.

Ventas de vehículos pesados de mercancías



Fuente: ACAP

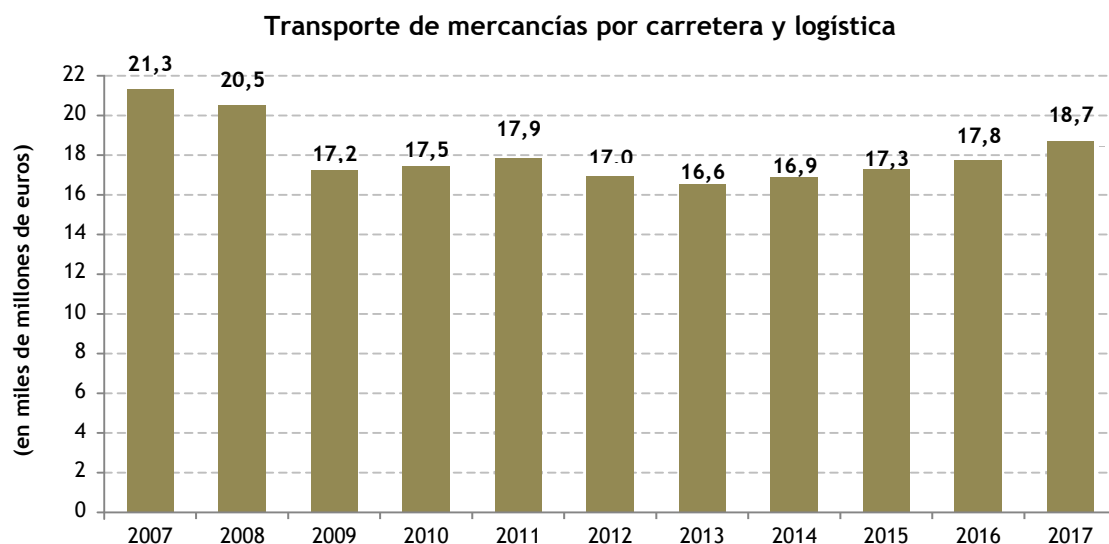
Con respecto a acontecimientos con impacto en el sector en 2017, destaca la entrada en vigor del Decreto Ley 132/2017, que amplió el ámbito de circulación de megacamiones en las carreteras portuguesas y aprobó también un nuevo reglamento que establece los pesos y dimensiones máximas autorizadas para vehículos en circulación y el anuncio del Gobierno de una inversión de 100 millones de euros en 12 actuaciones en accesos viales entre áreas industriales relevantes para el país y los principales ejes viales más próximos.

2.1.2. ESPAÑA

De acuerdo con los datos del DBK, el mercado de prestación de servicios de transporte de mercancías por carretera y de logística en España deberá haber registrado, en 2017, una aceleración en comparación con 2016, al crecer un 5,2 % hasta 18.705 millones de euros, la cifra más elevada desde 2008.

El transporte de mercancías por carretera representa un 78 % del mercado y se estima que su crecimiento se haya situado en un 5,7 % en 2017. Este crecimiento, el más elevado de los últimos 10 años, impulsó el negocio del transporte a los 14.565 millones de euros.

La logística, cuyo peso en el mercado se estabilizó en un 23 % en los últimos años, registró un crecimiento del 3,5 % en 2017, hasta 4.140 millones de euros. Este es el sector con un mayor potencial de crecimiento, al ser un servicio de más valor añadido, con índices superiores de innovación y con mejores perspectivas de aumentar el índice de penetración en productores que aún mantenían operaciones logísticas *in-house*.

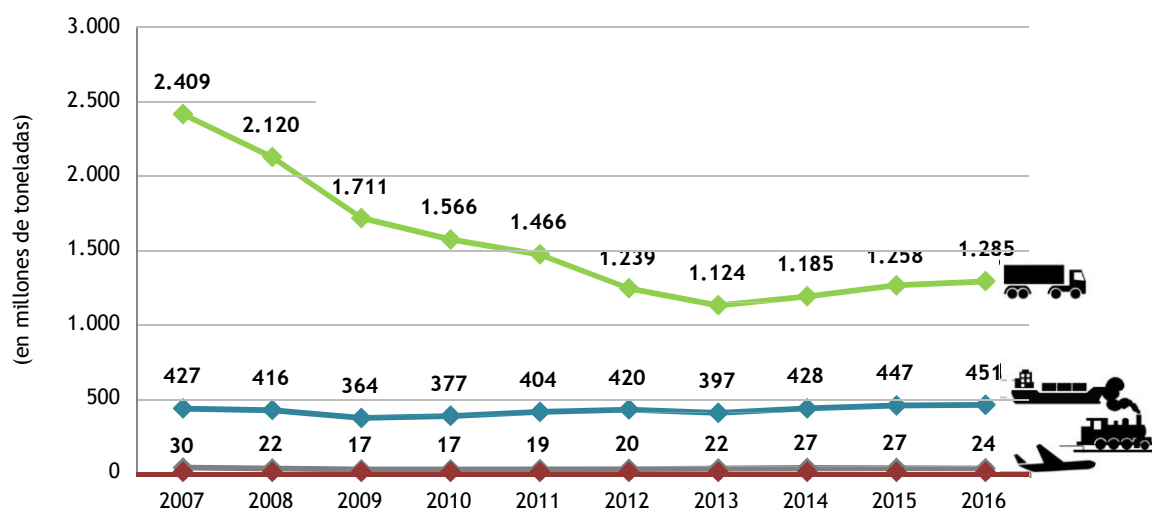


Fuente: DBK

A pesar de ser servicios distintos, el transporte de mercancías por carretera y la logística se analizan muchas veces en conjunto, pues muchos operadores ofrecen ambos servicios. Existen, sin embargo, empresas especializadas solo en transporte, con especializaciones en segmentos específicos, y otras especializadas solo en logística.

El volumen de mercancías manipuladas en España en todas las modalidades de transporte creció un 1,7 % en 2016, según los datos más recientes del Eurostat. Este crecimiento fue el más modesto de los últimos tres años. El transporte por carretera se mantiene como el principal modo de circulación de mercancías, con un 73 % de la carga transportada total, y fue el principal impulsor del crecimiento con un aumento del 2,1 % hasta 1.285 millones de toneladas. El transporte marítimo solo creció un 0,9 % en 2016, a pesar de mantener un peso por encima del 25 % del total de mercancías transportadas en ese año. Cabe destacar de modo negativo, por segundo año consecutivo, el transporte ferroviario, que se redujo un 8,9 %.

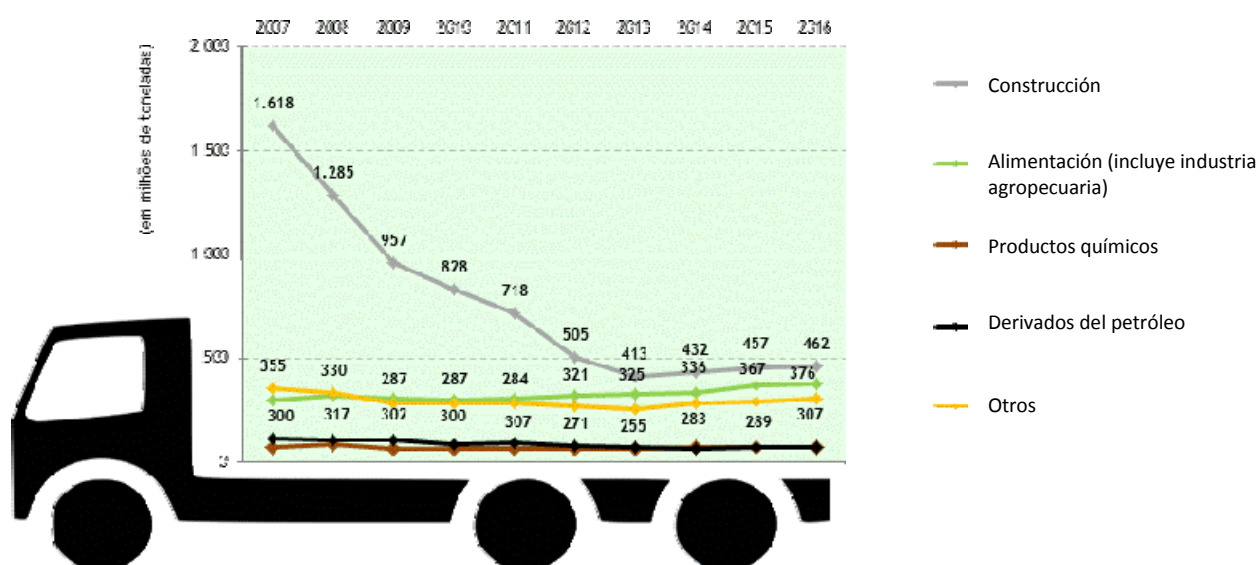
Transporte de mercancías por modalidad



Fuente: Eurostat

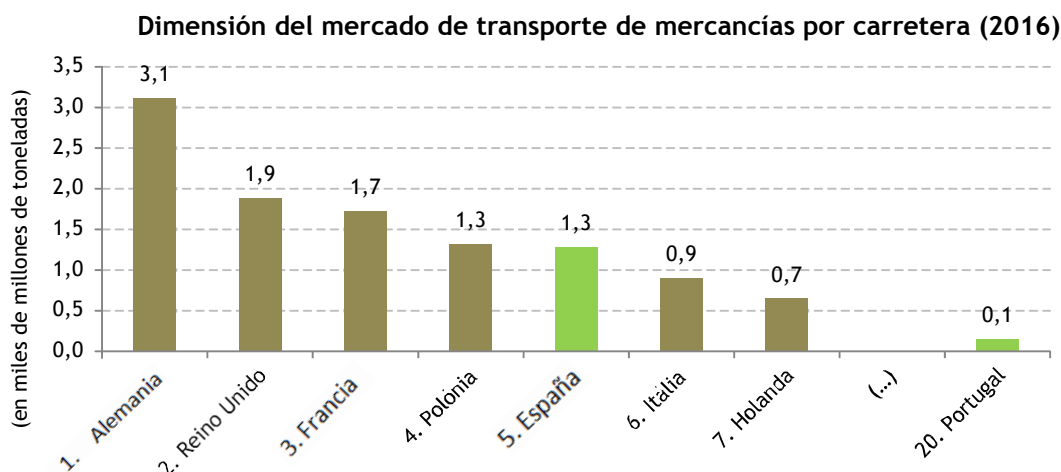
Con respecto al tipo de mercancías transportadas, la construcción continúa ocupando una posición destacada, con un 36,3 % de las toneladas transportadas, y mantiene la tendencia de crecimiento modesta más estable en 2016. El segmento alimentario, el segundo más relevante a nivel de carga transportada, registró un crecimiento del 2,4 % con respecto al año anterior. Cabe hacer una mención negativa a los segmentos químico y de derivados del petróleo, con caídas del 3,1 % y 3,3 % respectivamente, que anularon los fuertes crecimientos del año anterior.

Transporte por carretera por tipo de mercancía



Fuente: Eurostat

España se mantuvo como quinto principal mercado de la Zona Euro a nivel de transporte de mercancías por carretera, con 1.300 millones de toneladas transportadas anualmente.



Fuente: Eurostat

Según los datos más recientes, las 10 mejores empresas del sector en España deben representar solo alrededor del 17,2 % del mercado total, lo que muestra la elevada atomización del transporte de mercancías por carretera. En 2015, el año con datos más recientes disponibles del DBK, existían en España alrededor de 104.000 empresas clasificadas como de transporte de mercancías por carretera.

Centrando el análisis en las 60 mayores empresas del sector, se comprueba que se produjo un crecimiento, en 2016 (año con información más reciente en la base de datos Sabi), bastante significativo del 9,6 %, aunque inferior al del año anterior. En este crecimiento, también se reflejó el efecto creado por la dinámica de fusiones y adquisiciones en España, con multinacionales liderando grandes operaciones de concentración empresarial en 2016 (ejemplos de la adquisición de Logiters por ID Logistics y de Wallenius Wilhelmsen y Syntax por el Grupo CAT).

Los márgenes del sector presentaron una ligera reducción en comparación con el año anterior, de modo que las 60 mayores empresas de España redujeron su rentabilidad operativa media (EBIT) al 3,8 % de la facturación en 2016.

En España, existe una presencia aún más relevante que en Portugal de empresas multinacionales en estos sectores. En efecto, entre las primeras diez empresas, siete son titularidad de grupos internacionales, y de esas, dos están integradas en grupos de empresas públicas pertenecientes a los gobiernos de los respectivos países.

En 2016, la matriculación de vehículos pesados de mercancías cayó un 0,1 % hasta 24.675 unidades, según los datos presentados por la Asociación Española de Fabricantes de Automóviles y Camiones. Cabe mencionar que el número de vehículos pesados de mercancías en España que funcionan con GNC (gas natural comprimido) aumentó un 50,8 % con respecto al 2015, hasta 2.132, y el número de vehículos que funcionan con GNL (gas natural líquido) aumentó un 23,5 % en comparación con 2015, hasta 347.

Con respecto a acontecimientos relevantes para el sector en 2017, destacan los efectos del proceso independentista en Cataluña, que condujo a la deslocalización de algunas empresas de transporte y logística, y a la conclusión, sin acuerdo entre transportistas y cargadores, de las negociaciones de aumento al transporte de 44 toneladas por camión en España.

3. DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

3.1. EL GRUPO LUÍS SIMÕES

La actividad de LS - Luís Simões, SGPS, S.A. («LS SGPS» y, en conjunto, sus filiales «Luís Simões») tiene sus orígenes en 1948, inicialmente con la prestación de servicios de transporte principalmente de productos agrícolas y de materiales de construcción. En 1968, se constituyó en Loures la empresa Transportes Luís Simões, Lda.

En la década de 1970, la empresa también se especializó en el segmento de negocio de transporte de materiales de construcción y amplió su zona de actuación geográfica a Oporto.

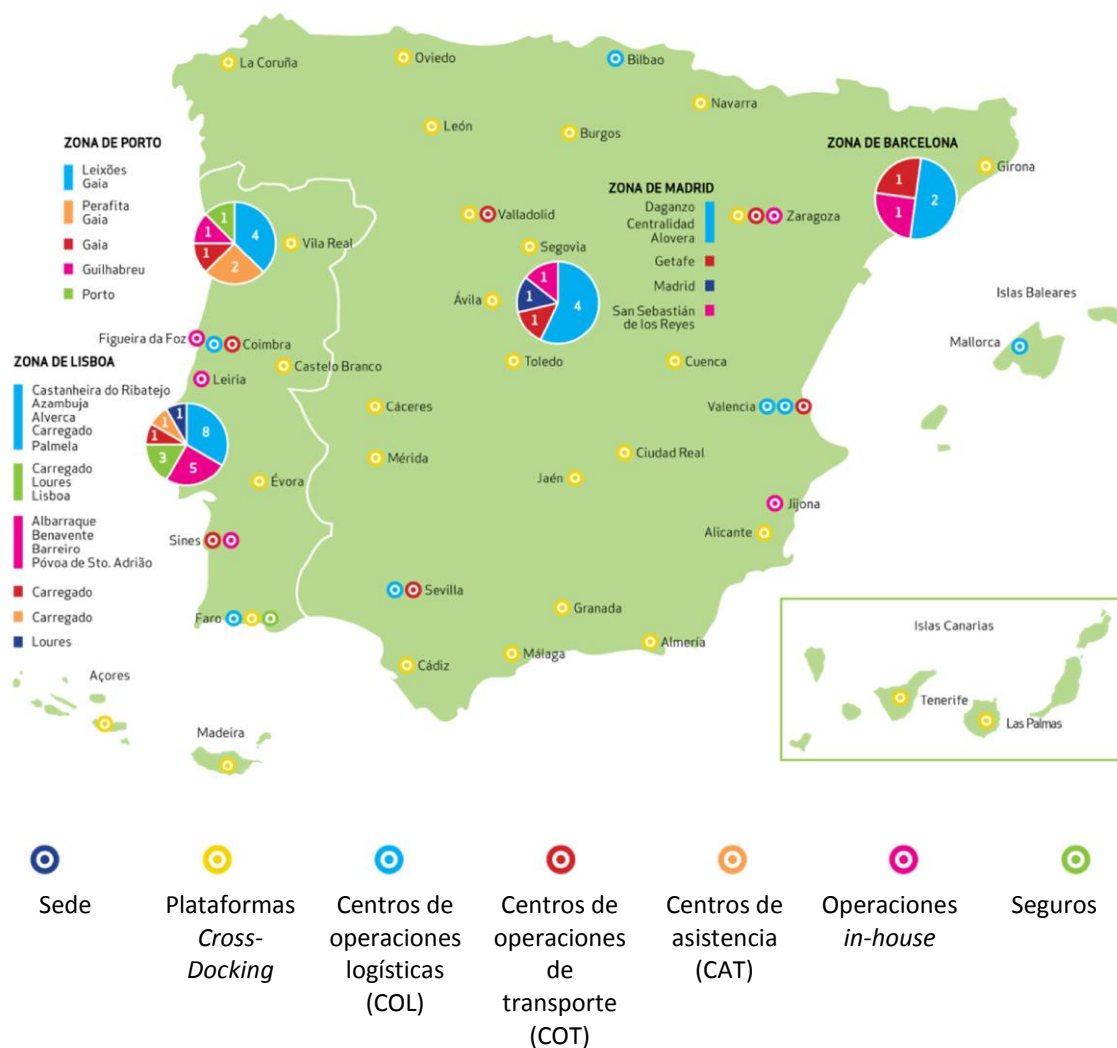
La década de 1980 representó una apuesta en la formación del equipo de gestión y la diversificación hacia el transporte de mercancías por carretera de otros sectores de actividad, especialmente productos de consumo, lo que disminuyó considerablemente su presencia en el transporte de productos agrícolas y de materiales de construcción. En 1986, Luís Simões amplía sus servicios a España y en 1989 desarrolla la diversificación de su actividad, con la constitución de una empresa de mantenimiento de vehículos pesados y una empresa de mediación de seguros.

En 1990, Luís Simões constituyó la empresa Distribuição Luís Simões, S.A., empresa de prestación de servicios de logística, y una sociedad en España, que empezó con una delegación en Madrid. En 1991, constituyó RETA - Serviços Técnicos e Rent-a-Cargo S.A. («RETA»), empresa de comercialización y alquiler de vehículos pesados y que actualmente también incluye la actividad de mantenimiento y reparación de vehículos pesados, y LS - Gestão Empresarial e Imobiliária, S.A. («LSG»), que inicialmente tenía como objetivo realizar la gestión del patrimonio inmobiliario de Luís Simões, pero que fue progresivamente integrando los servicios de apoyo a las operaciones. En 1993, Luís Simões expande su actividad en España con la apertura de una delegación en Barcelona, y en 1994, en Sevilla. En 1995, se inauguran las instalaciones de Luís Simões en Vila Nova de Gaia, y en 1997 se inaugura el primero de dos almacenes en Carregado, con un área superior a 30.000 m².

En 2000, Luís Simões inició un proceso de subcontratación parcial de la flota de camiones gestionada por su negocio de transporte de mercancías por carretera y, en 2001, Luís Simões adquirió una empresa de logística en España. En 2002, entró en el negocio de logística de frío positivo en Portugal. En 2004, fusionó las 2 sociedades que tenía en España y dio origen a Luís Simões Logística Integrada, S.A. («LSLI España»). En 2008, se inauguró el almacén automático de Carregado, con un área superior a 20.000 m² y una capacidad de almacenamiento superior a 50.000 palés, que constituye, hoy en día, una referencia en el sector de la logística a nivel ibérico por la introducción de innovación a nivel de automatismos y procesos.

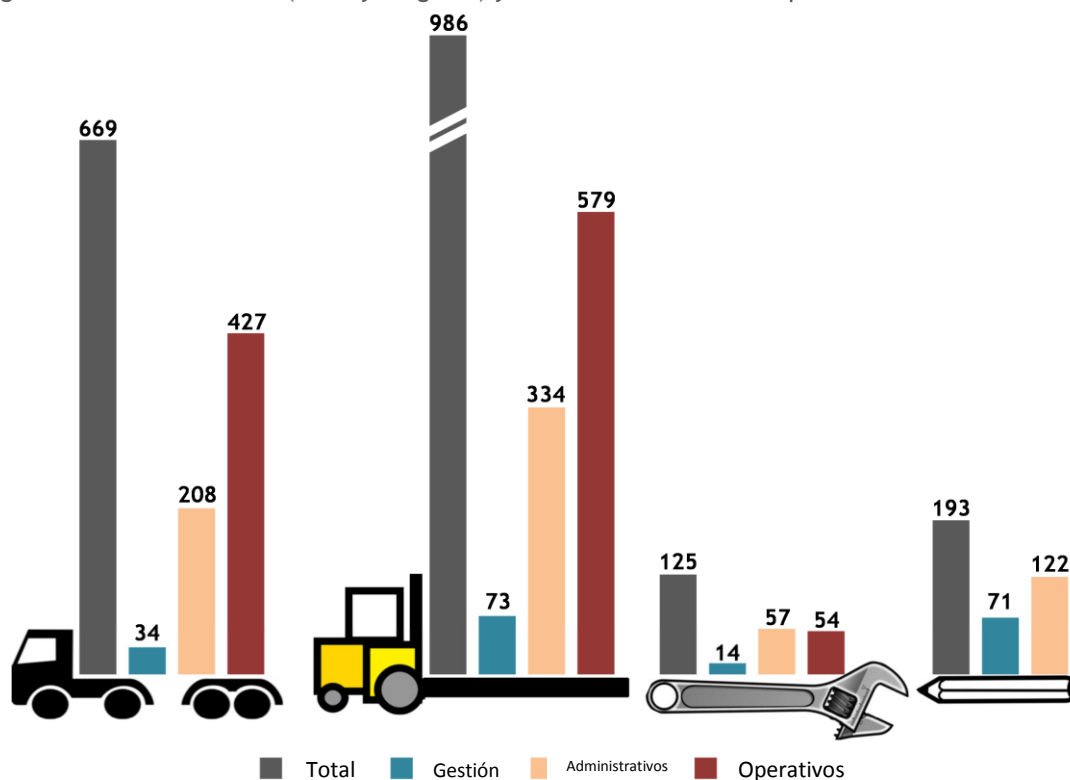
En 2010, se integraron las empresas de transporte de mercancías por carretera y de logística y dieron origen a Luís Simões Logística Integrada, S.A en Portugal («LSLI Portugal»). En 2012, Luís Simões España se mudó de sede a una nueva oficina en San Fernando, Madrid. En 2013 y 2014, Luís Simões efectuó respectivamente la adquisición del negocio de Diagonal - Corretores de Seguros S.A. («Diagonal») y de EspaçoTrans - Gestão de Entrepósitos Aduaneiros Lda. («EspaçoTrans»), cuya actividad principal es la logística aduanera a través de la gestión de depósitos aduaneros y almacenes de exportación. En 2015, se inauguró el Centro de Operaciones Logísticas de Leixões, que, por su proximidad al Puerto de Leixões, muestra el compromiso que Luís Simões tiene con la actividad de importación y exportación, vital para la economía portuguesa. En 2015, también se realizó la recalificación del Centro de Operaciones Logísticas de Gaia.

Luís Simões gestiona actualmente una flota de aproximadamente 2.100 camiones y un espacio de almacenamiento de aproximadamente 350.000 m², lo que lo constituye como operador de logística integrada con una cobertura integral de la península ibérica, con más de 200 millones de kilómetros recorridos por año y 840 rutas de distribución por día. Está presente en Portugal con recursos propios en Loures, Carregado, Azambuja, Lisboa, Vila Nova de Gaia, Leixões, Perafita, Oporto, Coimbra, Sines, Guarda y Faro, y también en España en Madrid, Barcelona, Sevilla, Valencia, Zaragoza, Bilbao y Mérida (además de otras ubicaciones en las cuales Luís Simões opera a través de agentes regionales).

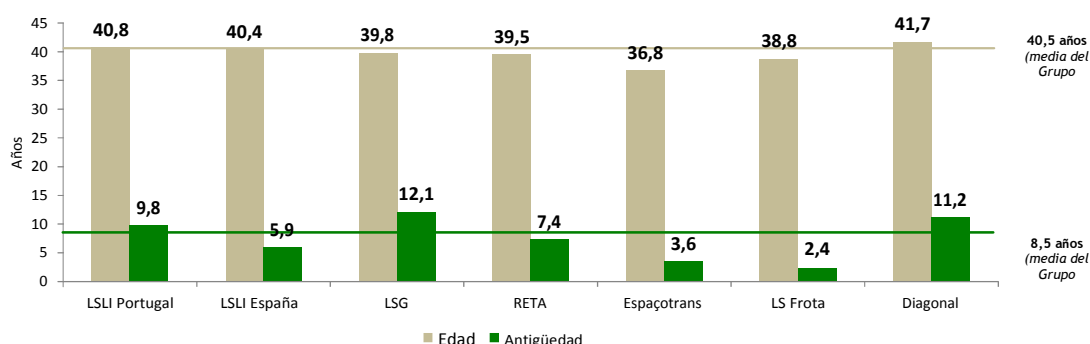


3.2. RECURSOS HUMANOS

Luís Simões disponía, el 31 de diciembre de 2017, de un total de 1.973 empleados, entre los cuales 669 desempeñan funciones en el negocio de transporte de mercancías por carretera, 986 en logística, 125 en los negocios de diversificación (RETA y Diagonal) y 193 en los servicios compartidos.



La media de edades de los empleados del Grupo en 2017 era de 40,5 años, de modo que Espaçotrans es la empresa con un equipo más joven, con una medida de 36,8 años, y Diagonal, la empresa con el equipo en el extremo opuesto, con una media de 41,7 años. Este indicador es bastante homogéneo en el Grupo y su evolución en 2017 denotó una ligera reducción de la edad media de los equipos. Ejemplos de ello son las empresas de mayor dimensión, LSLI Portugal y LSLI España, cuyas medidas de edades son de 40,8 y 40,4 años, respectivamente. En cuanto a la antigüedad, la media del Grupo se sitúa en los 8,5 años, con cierta heterogeneidad entre las empresas. Las empresas más recientes, como Espaçotrans y LS Frota, y las empresas que han registrado un mayor crecimiento orgánico, como LSLI España y RETA, presentan naturalmente una antigüedad media inferior al resto de empresas.



Con respecto a accidentes de trabajo y en términos absolutos, se produjeron 5 accidentes menos que en 2016 y el número de días de trabajo perdidos como consecuencia de accidentes de trabajo disminuyó un 27 %. En el negocio de los transportes, se produjeron 8 accidentes menos, lo que representa una reducción del 13 % en comparación con 2016. Cabe destacar que el número de días perdidos se redujo un 43 %. Por geografías, la principal aportación a este buen rendimiento en los transportes fue de España, con una reducción del 74 % del total de accidentes de trabajo. En el negocio de la logística, se produjeron 10 accidentes de trabajo más que en 2016, lo que representa un aumento del 24 % que el Grupo corregirá para alcanzar resultados positivos, como los conseguidos en los transportes.

El análisis de distribución por sexo en el Grupo en 2017 muestra que un 29 % de los empleados son del sexo femenino y un 71 %, del sexo masculino. Se mantuvo, de esta forma, la tendencia al equilibrio que se ha ido manifestando.

4. ANÁLISIS ECONÓMICO Y FINANCIERO

En el año 2017, el Grupo Luís Simões presentó un resultado del ejercicio inferior al de los últimos dos años. Este cambio fue el reflejo de la transformación que la organización ha realizado a nivel de crecimiento y modernización, donde cabe destacar la implementación de un nuevo *software* de gestión empresarial y el inicio de operaciones en el nuevo centro en Madrid, el cual dotó a LS de una nueva unidad con dimensión muy relevante en la región, que contribuirá con sinergias significativas derivadas de la consolidación de varias operaciones en una plataforma única.

En efecto, la actividad en 2017 estuvo marcada por la mayor transferencia de instalaciones realizada por Luís Simões. La operación se implementó en la Dirección Regional de Madrid, con la transferencia de las operaciones de clientes de 4 centros logísticos al denominado centro logístico de Madrid. Esta operación implicó una transferencia de más de 80.000 palés y la reorganización de la estructura de varias operaciones de clientes, con un coste no recurrente de 2,5 millones de euros.

El centro logístico de Madrid tiene 65.000 m² y 14 metros de altura, incluidos 20.000 m² de depósitos fiscales, una zona de temperatura controlada y zonas especializadas para *co-packing*. Se trata de una plataforma logística de última generación con un automatismo de almacenamiento y *picking* con capacidad para 2.400 lugares de palé que permitirá ganar eficiencia de manera significativa. La plataforma obtuvo el certificado LEED Gold, que reconoce sus reducidos impactos ambientales.

El negocio de la logística mantuvo su trayectoria ascendente y, al ser un negocio que exige considerables masas críticas, el Grupo mantuvo el crecimiento basado en la apertura de nuevas plataformas que permitan alcanzar una posición de liderazgo y simultáneamente la dimensión necesaria para introducir la innovación que exigirán los clientes en los próximos años. Además del centro de Madrid, esta expansión incluyó también la ampliación de 7.500 m² del área arrendada en Azambuja y la inauguración de las nuevas instalaciones de Leixões de EspaçoTrans, que cuentan con 8.600 m² para impulsar la actividad de la empresa hacia el norte.

Además del crecimiento significativo de la logística, el transporte también está emprendiendo un proceso de modernización a través de la implantación de un nuevo *Transportation Management System* que prevemos que aporte mejoras de productividad significativas y que dote al Grupo de un nivel de servicio diferenciador y que pueda satisfacer el previsible aumento del grado de exigencia de los clientes en los próximos años.

A nivel de los equipos, también se realizó una inversión muy relevante con la adquisición de 300 nuevos semirremolques para las varias empresas del Grupo, incluidos semirremolques de lonas, furgones, frigoríficos y lonas especiales que disponen de varias configuraciones posibles para satisfacer las necesidades de los clientes del Grupo. Cabe también destacar la renovación del 95 % de la flota de vehículos eléctricos de manipulación de carga en Portugal y de 100 nuevas apiladoras eléctricas para los centros de operaciones logísticas de España.

Se espera que estos medios representen un aumento de la productividad y de la seguridad, así como una reducción de costes de las operaciones logísticas. Esta renovación estuvo motivada por la entrada de nuevos clientes y por el incremento de la actividad en los clientes actuales.

Así, creemos que estos proyectos de inversión permitirán a Luís Simões continuar afirmándose como uno de los operadores logísticos de referencia en la península ibérica, en la calidad de los servicios prestados y en el segmento donde desarrolla sus actividades.

A continuación, se muestra una tabla de resumen con los principales indicadores financieros consolidados del Grupo Luís Simões:

CONSOLIDADO			
(cifras en millones de euros)	2015	2016	2017
Facturación	220,3	222,1	239,2
Venta de mercancías ⁽¹⁾	-	-	4,6
Prestación de servicios	220,3	222,1	234,6
% crecimiento		0,8%	5,6%
EBITDA	16,4	14,6	13,2
% facturación	7,4%	6,6%	5,5%
EBIT	4,3	3,0	1,7
% facturación	2,0%	1,3%	0,7%
Resultado neto del ejercicio ⁽³⁾	1,8	1,7	0,6
% facturación	0,8%	0,8%	0,2%
Activo total	156,0	157,5	171,4
Capital propio	42,0	42,8	42,2
Deuda financiera neta ⁽³⁾	43,8	43,9	40,9
Deuda neta / EBITDA	2,7 x	3,0 x	3,1 x
Deuda financiera neta (con préstamos de accionistas)	56,9	56,1	54,0
Deuda neta / EBITDA	3,5 x	3,9 x	4,1 x

(1) Los beneficios de cesión de combustible han pasado a consolidarse como venta de mercancías a partir del 2017.

(2) Excluye intereses no dominantes.

(3) Incluye préstamos bancarios y proveedores de inmovilizado, deducido de efectivo y equivalentes (el saldo a 31 de diciembre de 2017 aún está ajustado por una deuda por cobrar de tipo financiero de 10,0 M€).

En 2017, Luís Simões alcanzó un volumen de negocios consolidado récord de 239,2 millones de euros. En 2017, el volumen de negocios, mediante una modificación de la contabilidad, incluye también la cesión de combustible, por lo que, tras descontar este efecto, el crecimiento de las prestaciones de servicios fue del 5,6 %, el más significativo de los últimos años.

Aunque Luís Simões haya iniciado su actividad por el transporte por carretera de mercancías, la actividad de logística representa actualmente un 47,4 % de la facturación consolidada, mantiene la tendencia de crecimiento de los últimos años y es ya la actividad más representativa de Luís Simões a nivel de facturación. En la logística, se incluye la facturación de Espaçotrans, empresa que complementa el área de negocio de logística de Luís Simões con la actividad de logística aduanera que ha contribuido muy positivamente al aumento de la facturación y de la rentabilidad del Grupo. Las empresas de RETA y Diagonal están clasificadas como otros negocios.

LSLI Portugal y LSLI España, que incluyen los negocios de Transporte y Logística (excepto Espaçotrans), representan alrededor del 94 % de la facturación consolidada del Grupo y registraron crecimientos considerables en 2017, del 2,6 % en LSLI España y del 4,2 % en las prestaciones de servicios de LSLI Portugal (descontando así el efecto del cambio de registro contable de la cesión de combustible). Estos fueron los crecimientos más significativos de ambas empresas en los últimos 4 años, lo que justificó las inversiones que se han realizado en innovación anticipándose a los desafíos futuros.

En el negocio de transporte de mercancías por carretera, Luís Simões presta una amplia gama de servicios, entre los cuales destaca el transporte de carga completa y fraccionada, el alquiler de vehículos con conductor, la gestión integrada de flujos, el transporte de producción industrial, la gestión de fábricas y el transporte dedicado, con una gestión de flota de aproximadamente 2.000 vehículos. Con respecto al negocio de la logística, Luís Simões pone también a disposición una amplia cartera de servicios, incluido el transporte, el almacenamiento, la manipulación *in* y *out*, la recogida, la distribución, otros servicios de valor añadido como el embalaje, el etiquetaje, la elaboración de *packs* promocionales (*co-packing*) y la personalización de productos. Luís Simões gestiona una área de almacenamiento que ha crecido considerablemente a lo largo de los últimos años y se ha aproximado, en 2017, a los 350.000 m², con la entrada en operación del nuevo centro en la región de Madrid.

En 2017, se reforzó la implicación de algunos de los mayores clientes, prueba del buen desempeño y el nivel de calidad de servicio que Luís Simões ha ido exhibiendo en el mercado ibérico, lo que fue precisamente el factor determinante en la incorporación, durante este año, de nuevos clientes de dimensión considerable.

El resultado del ejercicio de LSLI Portugal y de LSLI España es un reflejo de la transformación que la organización ha experimentado a nivel de crecimiento y modernización. El negocio de operación logística exige considerables masas críticas y, en ese sentido, la prioridad en los últimos años ha sido el crecimiento y la apertura de nuevas plataformas que permitan alcanzar una posición de liderazgo y simultáneamente la dimensión necesaria para que Luís Simões pueda introducir la innovación que sus clientes exigen.

La citada gran operación de transferencia de instalaciones realizada por Luís Simões en Madrid, con la transferencia de las operaciones de clientes de 4 centros logísticos al denominado centro logístico de Madrid, con 65.000 m² en una misma ubicación, ha originado un coste no recurrente de 2,5 millones de euros, que no se repetirá en 2018. Esta operación implicó la transferencia de más de 80.000 palés exigió la necesidad de tener 4 almacenes activos en simultáneo con el propio centro, lo que implicó la duplicación de costes, la transferencia de estanterías y equipos, costes de desmontaje e instalación de estanterías y costes de salida de almacenes exigidos contractualmente con los respectivos propietarios, además de la reorganización de la estructura de varias operaciones de clientes. Creemos que, debido a su dimensión y diferenciación, la inversión realizada con esta operación tenga a plazo un retorno bastante positivo a nivel de la rentabilidad de Luís Simões.

Además del centro de Madrid, LSLI Portugal también registró la entrada de dos operaciones nuevas, una en el sur y una en el norte, con características diferentes de las operaciones gestionadas hasta entonces, y que en los primeros meses registraron cierta improductividad. Los cambios introducidos a lo largo de 2017, que ya empezaron a tener efectos en el segundo semestre de 2017, se reflejarán totalmente sobre la rentabilidad de 2018. Además, en 2017, LS dejó de prestar servicios de logística para un cliente multinacional que trabajaba a nivel europeo con otro operador logístico y que, por decisión central, en 2017 decidió transferir también la operación en Portugal a ese operador.

En 2017, RETA, a pesar de haber observado una reducción de la facturación del 7,3 %, consiguió mantener el resultado, después de generar un EBIT de 1 millón de euros. El rendimiento inferior de los servicios de talleres fue compensado por el buen comportamiento del negocio de venta y alquiler de vehículos. Analizando un plazo más largo, RETA registró un crecimiento de aproximadamente un 50 % en los últimos 4 años, con un aumento progresivo de la rentabilidad, y mantiene sus perspectivas de crecimiento para los próximos años, lo que es una apuesta estratégica de Luís Simões.

LSG mantuvo en 2017 su estructura de servicios compartidos relativamente estable, invirtiendo en un refuerzo puntual de su Dirección de *Compliance* y creando la Dirección de Seguridad, que Luís Simões ve como estratégicas, teniendo en cuenta los cambios reglamentarios que se van introduciendo con la aceleración de la innovación tecnológica y teniendo en cuenta el alto nivel de exigencia de sus clientes. Desde el punto de vista del negocio inmobiliario, Luís Simões enajenó en 2017 dos plataformas logísticas situadas en Vila Nova de Gaia, al aprovechar la coyuntura positiva del mercado y con el objetivo de reasignar recursos a su *core business*.

En las restantes empresas, cabe destacar un nuevo crecimiento muy significativo del 51,7 % en Espaçotrans, que de esta forma alcanza, por segundo año consecutivo, un crecimiento cercano al 50 %. El crecimiento de Espaçotrans se justifica en parte por el crecimiento del comercio internacional, por la expansión de la modalidad de transporte marítimo y también por el conocimiento técnico del equipo implicado en la actividad, de modo que se justifica la apuesta que realizó Luís Simões en esta actividad. Cabe mencionar que, en 2017, se inauguraron las instalaciones de Leixões, que cuentan con 8.600 m² para impulsar la actividad de la empresa hacia el norte, que es la única en el complejo de la Plataforma Logística del Puerto de Leixões preparada para manipular piezas con un máximo de 30 toneladas con la ayuda de dos puentes-grúa.

Cabe destacar también el crecimiento de un 5,2 % de la Diagonal que, aunque sea más modesto que el de 2016, ayudó a impulsar la empresa a un nivel de facturación récord, que entró en una frase de estabilidad operativa después de algunos años de adaptación con éxito del negocio a la adquisición realizada en 2013.

El año 2017 fue un año de inversiones considerables en activos fijos, donde destaca la adquisición, por parte de LSLI Portugal y LSLI España, de estanterías y automatismos para el nuevo centro de Madrid y la renovación de la flota de tractores, así como la implantación de sistemas de información innovadores y la adquisición de sistemas de seguridad y vigilancia de las instalaciones. En RETA, se mantuvieron los altos niveles de inversión en función de la actividad de compraventa y alquiler de vehículos.

Con respecto al fondo de operaciones, no se produjeron cambios significativos y se mantuvo el esfuerzo y el compromiso de Luís Simões para intentar reducir los plazos medios de cobro, que tienden a ser relativamente elevados en el sector donde desarrolla sus actividades.

Los niveles de endeudamiento se redujeron a los 40,9 millones de euros y las inversiones relevantes realizadas por LSLI España, LSLI Portugal y RETA se han más que compensado con la enajenación de los inmuebles por parte de LSG.

5. PRINCIPALES ACONTECIMIENTOS DE 2017

A continuación, se resumen algunos de los principales acontecimientos de 2017:

- Crecimiento del 4,2 % de las prestaciones de servicios en LSLI Portugal y del 2,6 % de la facturación de LSLI España.
- Apertura del Centro de Madrid, el mayor almacén del Grupo LS, que absorbió las operaciones que se encontraban en La Quinta, Cabanillas, Alovera 1, Alovera 3, así como el crecimiento en nuevas cuentas relevantes. Esta plataforma logística, que tiene una capacidad superior a 90.000 palés, incorpora un proceso automático de expedición de palés al muelle, con capacidad para almacenar en masa 2.500 palés.
- Arranque de nuevas operaciones, como operaciones de nuevos clientes relevantes en Madrid, crecimiento en el margen sur del río Tajo, con un posicionamiento relevante en Palmela, afirmándose como uno de los pilares de la oferta en la región de Lisboa para el futuro, crecimiento efectivo en Azambuja, superando en más de un 10 % el área de 40.000 m² obtenida en 2016.
- Consolidación del negocio de RETA como operador nacional, con la expansión a nuevos segmentos del negocio en el área del mantenimiento y reparación de vehículos pesados.
- Inauguración de las instalaciones de Leixões de Espaçotrans, con 8.600 m², que impulsarán la actividad de la empresa en el norte. Espaçotrans se ha convertido en el único operador con depósitos en las dos principales aduanas del norte del país.

- Apuesta por soluciones que permitan automatizar procesos en las operaciones internas, para aumentar la productividad y la calidad del nivel de servicio prestado. Mayor enfoque en las operaciones de e-commerce. Centralización del área de atención al cliente en Carregado, con una nueva dinámica, a nivel de procesos, gestión y orientación al cliente y al resultado.
- Ampliación del uso de megacamiones, para mejorar la eficiencia y la productividad de las operaciones.
- Consolidación de nuevos segmentos de mercado orientados a la intermodalidad por carretera y marítima (*Short Sea Shipping* - operaciones marítimas de corta distancia) y a la gestión de residuos.
- Consolidación en todos los centros de la filosofía Kaizen.

6. PERSPECTIVAS PARA 2018

A continuación, se listan algunas de las principales iniciativas para 2018:

- Consolidar el centro logístico en la región de Madrid, que será la referencia de Luís Simões en España a nivel ibérico.
- Entrada de nuevos clientes y consolidación de niveles de servicio a clientes, en particular la entrada de un cliente multinacional con dimensión muy relevante en el área de productos de gran consumo.
- Mantenimiento de la apuesta por la innovación tecnológica con la entrada en funcionamiento del nuevo sistema de gestión TMS en los transportes, la aplicación de sistemas de movilidad «Astrata», dispositivos GPS en los semirremolques y la sustitución integral de la flota de dedicados con un alto índice de innovación y tecnología.
- Conclusión del ciclo de renovación de la flota y ampliación del uso de megacamiones.
- Consolidación del negocio de RETA a través del aumento de la cobertura nacional y la expansión a otros segmentos de negocio.
- Apertura de nuevas instalaciones de EspaçoTrans en Póvoa de Santa Iria, con 9.000 m², ubicadas en un parque logístico situado estratégicamente cercano al puerto y a la terminal de mercancías de Bobabela.
- Garantizar el aumento de la tasa de ocupación en las regiones de Barcelona, Valencia y Sevilla, así como el crecimiento de los flujos con origen en esas zonas que permitan equilibrar flujos con el volumen de Madrid.
- Consolidación del crecimiento obtenido en los últimos años, con el enfoque inmediato de mejorar la calidad del nivel de servicio y aumentar la rentabilidad del negocio a través de la optimización de procesos.

7. POLÍTICA DE GESTIÓN DE RIESGOS

En el marco del plan estratégico de las empresas del grupo Luís Simões y teniendo en cuenta las buenas prácticas nacionales e internacionales, el área de *Compliance* y gestión de riesgo de LS se encarga de implementar el cumplimiento de la política de gestión de riesgos, la cual establece una metodología que asegura el conocimiento y la evaluación de los riesgos afrontados por LS, además de determinar la necesidad de dar una respuesta efectiva a esos riesgos.

Siempre que mencionamos la *compliance*, nos referimos a actuar de acuerdo con la legislación y normativa aplicable a LS, así como políticas internas que LS decida seguir, como por ejemplo: Código de ética y conducta; Política sobre regalos; Política de gestión de riesgos; entre otras.

El origen de *compliance* en LS no tiene un carácter de imposición normativa, por lo que su adhesión fue voluntaria. Tiene el objetivo de perseguir fines pedagógicos, incluidos aspectos de ética y de conducta, y divulgar conocimientos y «buenas prácticas» que pretendan minimizar riesgos para la continuidad del negocio.

La innovación es una realidad en LS, la cual permite una mayor rapidez de adaptación a las tendencias del mercado, pero que implica la existencia de una metodología ágil, que asegure la constante identificación y mitigación de potenciales riesgos de explotación.

El Departamento de *Compliance* y Gestión de Riesgos se encarga de la centralización del registro de riesgos existentes, de la respectiva categorización (estratégico; medio ambiente, jurídico; tecnológico; fraude, personal; operativo; y financiero) y de la evaluación referente a la severidad y a la probabilidad de ocurrencia.

La identificación de los riesgos puede producirse de dos formas:

- Riesgos corporativos integrados en iniciativas estructurales del Programa de *Compliance*, identificados por el Departamento de Compliance y Gestión de Riesgos; y
- Riesgos provenientes de las varias actividades y negocios de LS, identificados por cualquier área de LS.

Para cada riesgo se asigna un «*Risk Owner*», para asegurar así las necesarias responsabilidades hacia los procesos de evaluación, definición de acciones según el impacto del riesgo y el posterior control del mismo.

La gestión de riesgos financieros, incluidos los riesgos de crédito, de tipo de interés y de tesorería, es responsabilidad de la Dirección Financiera del Grupo.

En el año 2017, se dio una atención especial a los riesgos relacionados con el nuevo Reglamento General de Protección de Datos, para asegurar el cumplimiento legal del derecho a la protección de datos de personas físicas y a la seguridad cibernética, para implementar medidas que mitiguen la posibilidad de intrusión en los sistemas informáticos de las empresas del grupo. También se mitigó el riesgo inherente a los constantes cambios legislativos, con la contratación de un servicio externo, que proporciona alertas de modificaciones legislativas, con impactos en las actividades de las áreas de soporte y de negocio de las empresas del grupo LS, en las diferentes ubicaciones geográficas donde operan.

En 2017, también se creó una nueva área de auditoría interna. Un área central e independiente, con el objetivo de contribuir a la disminución de la exposición del grupo LS al riesgo, a través de la evaluación de los controles existentes.

El Departamento de *Compliance* y Gestión de Riesgos controla también la efectividad de las acciones implementadas y efectúa el seguimiento de los riesgos en los comités de *compliance*, comisiones ejecutivas y comités de negocio/área. También tiene la responsabilidad de preparar y presentar periódicamente el informe al Consejo de Administración sobre la evolución de los riesgos y respectivos planes de mitigación.

Moninhos, 28 de marzo de 2018

La Administración:	Firma
José Luís Soares Simões - Presidente	
Leonel Fernando Soares Simões - Vocal	
Jorge Manuel Soares Simões - Vocal	
Fernanda Maria Oliveira Simões - Vocal	
Daniela Alexandra Lopes Simões - Vocal	
Rui Miguel Marcos Simões - Vocal	
Maria Celeste Morgado Venâncio Santos - Vocal	

ESTADOS FINANCIEROS

BALANCES

LS-LUÍS SIMÕES, SGPS, S.A. (CONSOLIDADO)

BALANCES CONSOLIDADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

PARTIDAS	NOTAS	DATAS	
		31/12/2017	31/12/2016
ACTIVO NO CORRIENTE			
Activos fijos tangibles	8	67.515.961,33	76.917.951,46
Propiedades de inversión	10	1.194.064,21	1.159.862,67
Activos intangibles	7	4.061.359,31	1.860.106,18
Otras inversiones financieras	18.1	87.265,38	57.583,48
Cuentas por cobrar	18.1	1.169.217,70	1.343.970,97
Activos por impuestos diferidos	17	1.361.052,42	642.937,60
		75.388.920,35	81.982.412,36
ACTIVO CORRIENTE			
Existencias	11	1.469.765,91	1.470.910,12
Clientes	18.1	72.097.858,48	64.770.981,31
Estado y otros entes públicos	21.4	1.369.818,13	1.734.141,74
Otras cuentas por cobrar	18.1	19.103.271,52	6.582.569,97
Aplazamientos	21.1	817.260,94	730.312,32
Caja y depósitos bancarios	4 18.1	1.179.975,10	274.792,23
		96.037.950,08	75.563.707,69
Total del activo		171.426.870,43	157.546.120,05
CAPITAL PROPIO Y PASIVO			
CAPITAL PROPIO			
Capital suscrito	18.4	30.000.000,00	30.000.000,00
Reserva legal	21.2	297.882,92	213.343,60
Otras reservas	21.2	4.095.288,11	4.562.969,49
Resultados diferidos	21.2	6.891.463,17	5.770.842,50
Ajustes y otras variaciones del capital propio	21.2	268.414,41	268.414,41
		41.553.048,61	40.815.570,00
Resultado neto del ejercicio		566.772,00	1.690.786,49
Intereses no dominantes	21.3	116.545,60	340.610,73
Total del capital propio		42.236.366,21	42.846.967,22
PASIVO:			
PASIVO NO CORRIENTE			
Provisiones	13	202.865,47	614.267,77
Financiación obtenida	18.2	36.593.178,33	32.642.783,45
Pasivos por impuestos diferidos	17	1.537.538,50	2.426.424,67
Otras deudas por pagar	18.2	75.000,00	90.000,00
		38.408.582,30	35.773.475,89
PASIVO CORRIENTE			
Proveedores	18.2	36.554.594,21	36.507.171,63
Estado y otros entes públicos	21.4	8.236.546,65	2.417.851,05
Financiación obtenida	18.2	26.993.981,97	22.183.636,82
Otras deudas por pagar	18.2	18.319.444,32	17.040.913,17
Aplazamientos	21.1	677.354,77	776.104,27
		90.781.921,92	78.925.676,94
Total del pasivo		129.190.504,22	114.699.152,83
Total del capital propio y del pasivo		171.426.870,43	157.546.120,05

La memoria forma parte de estos estados financieros.

El contable certificado:	Firma
Vítor José Caetano de Sousa	
La Administración:	
José Luís Soares Simões - Presidente	
Leonel Fernando Soares Simões - Vocal	
Jorge Manuel Soares Simões - Vocal	
Fernanda Maria Oliveira Simões - Vocal	
Daniela Alexandra Lopes Simões - Vocal	
Rui Miguel Marcos Simões - Vocal	
Maria Celeste Morgado Venâncio Santos - Vocal	

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS

LS-LUÍS SIMÕES, SGPS, S.A. (CONSOLIDADO)

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS DE PERDIDAS Y GANANCIAS

DE LOS PERIODOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y DE 2016

PARTIDAS	NOTAS	PERIODOS	
		2017	2016
Ventas y servicios prestados	12	239.231.555,09	222.076.686,78
Subvenciones a la explotación	14	93.460,41	61.182,95
Trabajos para la propia entidad	21.5	789.293,56	477.816,96
Coste de las mercancías vendidas y de las materias consumidas	11	(10.168.921,28)	(13.016.272,13)
Suministros y servicios externos	21.6	(171.899.045,84)	(161.319.160,52)
Gastos de personal	19	(51.555.691,37)	(46.775.953,28)
Deterioro de existencias (pérdidas / reversiones)	11	(36.286,02)	(274.991,21)
Deterioro de deudas por cobrar (pérdidas / reversiones)	18.1	(170.631,50)	(299.124,77)
Provisiones (aumentos / reducciones)	13	(41.869,84)	(429.169,53)
Otros ingresos	21.7	9.407.659,13	16.091.218,86
Otros gastos	21.8	(2.375.585,94)	(2.031.406,87)
Resultado antes de depreciaciones, gastos de financiación e impuestos		13.273.936,40	14.560.827,24
Gastos / reversiones de depreciación y de amortización	21.9	(11.577.512,14)	(11.402.030,47)
Deterioro de inversiones depreciables / amortizables (pérdidas / reversiones)	10	-	(206.448,31)
Resultado de explotación (antes de gastos de financiación e impuestos)		1.696.424,26	2.952.348,46
Intereses e ingresos similares obtenidos	21.10	24,08	8,33
Intereses y gastos similares soporta	21.11	(1.151.162,93)	(1.056.773,50)
Resultado antes de impuestos		545.285,41	1.895.583,29
Impuesto sobre el rendimiento del periodo			
Resultado neto del ejercicio	17	64.296,01	(565.739,32)
		609.581,42	1.329.843,97
Resultado neto del ejercicio atribuible a:			
Tenedor del capital de la empresa matriz		566.772,00	1.690.786,49
Participaciones no dominantes	21.3	42.809,42	(360.942,52)
Resultado por acción básico	21.13	0,09	0,28

La memoria forma parte de estos estados financieros.

El contable certificado:	Firma
Vítor José Caetano de Sousa	
La Administración:	
José Luís Soares Simões - Presidente	
Leonel Fernando Soares Simões - Vocal	
Jorge Manuel Soares Simões - Vocal	
Fernanda Maria Oliveira Simões - Vocal	
Daniela Alexandra Lopes Simões - Vocal	
Rui Miguel Marcos Simões - Vocal	
Maria Celeste Morgado Venâncio Santos - Vocal	

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

LS-LUIS SIMÕES, SGPS, S.A.

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DE LOS PERIODOS

FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y DE 2016

PARTIDAS	NOTAS	Periodos	
		2017	2016
Flujos de efectivo de las actividades de explotación			
Cobros de clientes		286.126.429,54	271.829.835,14
Pagos a proveedores		(223.225.362,98)	(209.068.542,86)
Pagos al personal		(32.583.921,46)	(29.835.717,63)
Efectivo generado por las operaciones		30.317.145,10	32.925.574,65
Pago/cobro del impuesto sobre la renta		(248.086,02)	(153.717,77)
Otros cobros/pagos		(27.821.667,75)	(24.440.523,49)
Flujos de efectivo de las actividades de explotación (1)		2.247.391,33	8.331.333,39
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Pagos referentes a:		(16.873.422,95)	(11.870.280,84)
Activos fijos tangibles		(2.511.542,72)	(100.660,23)
Activos intangibles		(727.589,37)	-
Inversiones financieras			
Cobros provenientes de:		11.919.401,44	7.329.883,17
Activos fijos tangibles		12.483,33	54.093,25
Inversiones financieras Otros		-	499,37
activos		20,15	762,70
Intereses y rendimientos similares		(8.180.650,12)	(4.585.702,58)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión (2)			
Flujos de efectivo de las actividades de financiación			
Cobros provenientes de:		27.699.247,06	21.006.271,32
Financiación obtenida			
Pagos referentes a:		(17.522.658,17)	(21.303.102,77)
Financiación obtenida		(1.068.258,65)	(1.132.956,38)
Intereses y gastos similares		(485.626,50)	(429.566,79)
Dividendos		(1.784.262,08)	(1.854.908,03)
Otras operaciones de financiación		6.838.441,66	(3.714.262,65)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación (3)		905.182,87	31.368,16
Cambio de efectivo y sus equivalentes (1)+(2)+(3)		274.792,23	243.424,07
Efectivo y sus equivalentes en el inicio del periodo	4	1.179.975,10	274.792,23
Efectivo y sus equivalentes en el fin del periodo	4		

La memoria forma parte de estos estados financieros.

El contable certificado:	Firma
Vítor José Caetano de Sousa	
La Administración:	
José Luís Soares Simões - Presidente	
Leonel Fernando Soares Simões - Vocal	
Jorge Manuel Soares Simões - Vocal	
Fernanda Maria Oliveira Simões - Vocal	
Daniela Alexandra Lopes Simões - Vocal	
Rui Miguel Marcos Simões - Vocal	
Maria Celeste Morgado Venâncio Santos - Vocal	

ESTADO DE LAS MODIFICACIONES DE CAPITAL PROPIO

LS-LUIS SIMÕES SGPS, S.A.
ESTADO CONSOLIDADO DE LAS MODIFICACIONES DE CAPITAL PROPIO
EN EL PERÍODO DE 2016

										Euros
	Notas	Capital suscrito	Reserva legal	Otras reservas	Resultados diferidos	Ajustes en activos financieros	Resultado neto del periodo	Total	Intereses no dominantes	Total del capital propio
Situación al inicio del periodo del 2016		30.000.000,00	124.681,38	4.562.969,49	4.515.827,14	268.414,41	1.773.244,37	41.245.136,79	725.882,48	41.971.019,27
Cambios en el periodo:										
Otros cambios registrados en el capital propio:										
Aplicación de resultados		-	88.662,22	-	1.684.582,15	-	(1.773.244,37)	-	-	-
	18.4 21.2	30.000.000,00	213.343,60	4.562.969,49	6.200.409,29	268.414,41	-	41.245.136,79	725.882,48	41.971.019,27
Resultado neto del periodo							1.690.786,49	1.690.786,49	(360.942,52)	1.329.843,97
Resultado integral							1.690.786,49	1.690.786,49	(360.942,52)	1.329.843,97
Operaciones con poseedores de capital en el periodo										
Otras operaciones										
Distribución de dividendos	21.2	-	-	-	(429.566,79)	-	-	(429.566,79)	(24.329,23)	(453.896,02)
		-	-	-	(429.566,79)	-	-	(429.566,79)	(24.329,23)	(453.896,02)
Situación al final del periodo del 2016	18.4 21.2	30.000.000,00	213.343,60	4.562.969,49	5.770.842,50	268.414,41	1.690.786,49	42.506.356,49	340.610,73	42.846.967,22

LS-LUIS SIMÕES SGPS, S.A.
ESTADO CONSOLIDADO DE LAS MODIFICACIONES DE CAPITAL PROPIO
EN EL PERÍODO DE 2017

	Notas	Capital suscrito	Reserva legal	Otras reservas	Resultados diferidos	Ajustes en activos financieros	Resultado neto del periodo	Total	Intereses no dominantes	Total del capital propio
Situación en el inicio del periodo 2017		30.000.000,00	213.343,60	4.562.969,49	5.770.842,50	268.414,41	1.690.786,49	42.506.356,49	340.610,73	42.846.967,22
Cambios en el periodo:										
Otros cambios registrados en el capital propio:										
Aplicación de resultados		-	84.539,32	-	1.606.247,17	-	(1.690.786,49)	-	-	-
Efecto de adquisición / enajenación de empresas		-	-	(467.681,38)	-	-	-	(467.681,38)	(259.907,99)	(727.589,37)
18.4 21.2		30.000.000,00	297.882,92	4.095.288,11	7.377.089,67	268.414,41	-	42.038.675,11	80.702,74	42.119.377,85
Resultado neto del ejercicio							566.772,00	566.772,00	42.809,42	609.581,42
Resultado integral							566.772,00	566.772,00	42.809,42	609.581,42
Operaciones con poseedores de capital en el periodo										
Distribución de dividendos	21.2	-	-	-	(485.626,50)	-	-	(485.626,50)	(6.966,56)	(492.593,06)
		-	-	-	(485.626,50)	-	-	(485.626,50)	(6.966,56)	(492.593,06)
Situación al final del periodo del 2017	18.4 21.2	30.000.000,00	297.882,92	4.095.288,11	6.891.463,17	268.414,41	566.772,00	42.119.820,61	116.545,60	42.236.366,21

La memoria forma parte de estos estados financieros.

El contable certificado:	Firma
Vítor José Caetano de Sousa	
La Administración:	
José Luís Soares Simões - Presidente	
Leonel Fernando Soares Simões - Vocal	
Jorge Manuel Soares Simões - Vocal	
Fernanda Maria Oliveira Simões - Vocal	
Daniela Alexandra Lopes Simões - Vocal	
Rui Miguel Marcos Simões - Vocal	
Maria Celeste Morgado Venâncio Santos - Vocal	

MEMORIA

(Cifras expresadas en euros)

1. IDENTIFICACIÓN DE LA ENTIDAD

El Grupo Luís Simões («Grupo») está formado por LS - Luís Simões, SGPS, S.A. y por sus filiales.

LS - Luís Simões, SGPS, S.A. («Empresa»), sociedad anónima, con sede en Moninhos, Loures, se constituyó el 5 de agosto de 1996 y tiene como objetivo social la gestión de participaciones de otras sociedades, como forma indirecta de ejercer actividades económicas.

La entidad tiene su sede social en Rua Fernando Namora, en Moninhos, municipio de Loures.

El Grupo opera en las siguientes áreas de negocio:

1- La actividad del transporte de mercancías por carretera, que representa alrededor del 44 % de la facturación del Grupo, lidera el mercado del transporte nacional y el mercado de los flujos por carretera en la península ibérica.

2- La actividad logística que representa alrededor del 48 % de la facturación del Grupo lidera la logística y distribución de productos de gran consumo, en Portugal, con la prestación de servicios integrados de transporte, almacenamiento, preparación de pedidos, control de existencias y distribución, además de otros servicios de valor añadido. En España, esta actividad también está especializada en logística y distribución de productos de gran consumo.

3- Las demás actividades, que representan alrededor del 7 % de la facturación global del Grupo, cumplen dos objetivos fundamentales: dar apoyo a las actividades principales del Grupo y desarrollar negocios autónomos en sus mercados específicos.

La empresa matriz se denomina LS - Luís Simões, SGPS, S.A.

La empresa es propiedad de las entidades descritas en la tabla siguiente:

Accionistas	N.º de acciones mantenidas	% derecho de voto	% participación
Leonel Simões & Filhas, SGPS, S.A.	1.999.700	33,33 %	33,33 %
Varanda do Vale, SGPS, S.A.	1.999.700	33,33 %	33,33 %
Mira Serra, SGPS, S.A.	1.999.700	33,33 %	33,33 %
José Luís Simões	300	0,01 %	0,01 %
Leonel Fernando Simões	300	0,01 %	0,01 %
Jorge Manuel Simões	300	0,01 %	0,01 %
	6.000.000	100,00 %	100,00 %

Los presentes estados financieros han sido aprobados por el Consejo de Administración en la junta del 28 de marzo de 2017. El Consejo de Administración considera que los presentes estados financieros reflejan de forma veraz y apropiada las operaciones del Grupo, así como su posición financiera y flujos de efectivo.

Los presentes estados financieros consolidados se aprobarán en la Junta General de Accionistas.

2. REFERENCIA CONTABLE DE ELABORACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

2.1. BASE DE PREPARACIÓN

Los presentes estados financieros se han preparado con arreglo a las Normas Contables y de Información Financiera (NCRF) en vigor en la presente fecha.

La preparación de los estados financieros en conformidad con el Sistema de Normalización Contable requiere el uso de estimaciones, supuestos y juicios críticos en el proceso de determinación de las políticas contables que deberá adoptar el Grupo, con un impacto considerable en el valor contable de los activos y pasivos, así como en los ingresos y gastos del periodo de información.

A pesar de que estas estimaciones se basen en la mejor experiencia del Consejo de Administración y en sus mejores expectativas con respecto a los eventos y acciones corrientes y futuras, los resultados actuales y futuros pueden diferir de dichas estimaciones. Las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad, o las áreas con supuestos y estimaciones significativos para los estados financieros se presentan en la nota 3.22.

La Administración procedió a evaluar la capacidad del Grupo para continuar sus operaciones, teniendo en cuenta toda la información relevante, hechos y circunstancias, de naturaleza financiera, comercial u otra, incluyendo acontecimientos posteriores a la fecha de referencia de los estados financieros, disponible sobre el futuro.

3. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

Las principales políticas contables adoptadas en la preparación de los estados financieros adjuntos son las que se describen a continuación. Estas políticas se han aplicado de forma consistente a todos los ejercicios presentados, excepto cuando se ha indicado lo contrario.

3.1. BASES DE CONSOLIDACIÓN

El universo empresarial del Grupo está formado por las filiales descritas en la nota 6.

En cumplimiento de las disposiciones del artículo 6 del Decreto Ley nº 158/2009 de 15 de junio, republicado por el Decreto Ley n.º 98/2015 de 2 de junio, que aprobó el SNC, la entidad presenta las cuentas consolidadas del Grupo formado por la misma y por todas las filiales en las cuales:

- Independientemente de la titularidad del capital, se compruebe que, en alternativa:
 - Puede ejercer, o ejerce efectivamente, una influencia dominante o control;
 - Ejerce la gestión como si las dos constituyesen una única entidad;
 - Siendo titular de capital:
 - Posee la mayoría de los derechos de voto, excepto si se demuestra que esos derechos no otorgan el control;
 - Tiene derecho a nombrar o a destituir a la mayoría de los titulares del órgano de gestión de una entidad con poderes para gestionar las políticas financieras y operativas de esa entidad;
 - Ejerce una influencia dominante sobre una entidad, mediante un contrato celebrado con esta u otra cláusula de los estatutos de esta;

- Posee, por lo menos, un 20 % de los derechos de voto y la mayoría de los titulares del órgano de gestión de una entidad con poderes para gestionar las políticas financieras y operativas de esa entidad, que hayan estado en funciones durante el ejercicio al que se refieren los estados financieros consolidados, así como en el ejercicio precedente y hasta el momento en que estas se elaboren, hayan sido exclusivamente nombrados como consecuencia del ejercicio de sus derechos de voto;

- Dispone, por sí propio o por un acuerdo con otros titulares del capital de esta entidad, de la mayoría de los derechos de voto de los titulares del capital de la misma.

La existencia y el efecto de los derechos de voto potenciales que se puedan ejercer de modo corriente o que se puedan convertir se consideran cuando se evalúa si existe o no control.

Las filiales se consolidan, por el método integral, a partir de la fecha en que el control se transfiere al Grupo, y se excluyen de la consolidación a partir de la fecha en que cesa el control.

Se utiliza el método de compra para contabilizar la adquisición de las filiales. El coste de una adquisición se calcula por el valor razonable de los bienes entregados, de los instrumentos de capital emitidos y de los pasivos incurridos o asumidos en la fecha de adquisición, añadidos a los costes directamente atribuibles a la adquisición.

El exceso del coste de adquisición referente al valor razonable del tramo del Grupo de los activos y pasivos identificables adquiridos se reconoce como fondo de comercio.

Si el coste de adquisición es inferior al valor razonable de los activos netos de la filial adquirida, la diferencia se reconoce directamente en la cuenta de resultados consolidados en el ejercicio en el que se liquida.

En el proceso de consolidación, las transacciones, saldos y ganancias no realizados en transacciones intragrupo y dividendos repartidos entre empresas del Grupo se eliminan. Las pérdidas no realizadas también se eliminan, excepto si la transacción revela pruebas de la existencia de deterioro en los activos transferidos y aún no enajenados.

Las políticas contables utilizadas por las filiales en la preparación de sus estados financieros individuales se han modificado, siempre que ha sido necesario, para garantizar la coherencia con las políticas adoptadas por el Grupo.

A las diferencias temporales que surgieron de la eliminación de los resultados provenientes de transacciones intragrupo se les aplicó lo dispuesto en la NCRF 25 – Impuestos sobre la renta.

El capital propio y el resultado neto de las filiales propiedad de terceros ajenos al Grupo se presentan en las partidas de Intereses no dominantes, en el Balance consolidado (de forma autónoma, dentro del capital propio) y en la Cuenta consolidada de resultados, respectivamente.

3.2. CONVERSIÓN DE MONEDA

Los estados financieros del Grupo y las respectivas notas de esta memoria se presentan en euros, la moneda funcional del Grupo, salvo cuando se indica explícitamente lo contrario.

3.3. ACTIVOS FIJOS TANGIBLES

Los activos tangibles se valorizan al coste o al coste considerado (para los activos adquiridos antes de la fecha de transición a las NCRF), tras descontar las depreciaciones acumuladas y las posibles pérdidas por deterioro.

El coste de adquisición incluye el precio de compra del activo, los gastos directamente imputables a la adquisición y los cargos soportados con la preparación del activo para que se encuentre en su condición de uso.

Los costes de sustituciones y grandes reparaciones se capitalizan siempre que aumenten la vida útil del inmovilizado al que se refieren y se amortizan en el periodo restante de la vida útil de ese inmovilizado o en su propio periodo de vida útil, si es inferior.

Los gastos de mantenimiento y reparación (desembolsos siguientes) que no sean susceptibles de generar beneficios económicos futuros se registran como gastos en el periodo en el que se incurren.

Los costes soportados con el desmantelamiento o retirada de activos instalados en propiedad de terceros se considerarán parte del coste inicial de los respectivos activos cuando se conviertan en importes significativos.

Los tipos de depreciación resultantes de la determinación de las vidas útiles estimadas para los activos fijos tangibles son los siguientes:

Bien	2017
Edificios y otras construcciones	2,00 - 33,33
Equipo básico	5,00 - 33,33
Equipo de transporte	10,00 - 33,00
Equipo administrativo	8,33 - 33,33
Otros activos fijos tangibles	10,00 - 33,00

Las depreciaciones se calculan en base a dos decimales, a partir del momento en que el bien está en condiciones de utilizarse, de acuerdo con el periodo de vida útil estimado para cada grupo de bienes.

El gasto en depreciaciones se reconoce en la cuenta de resultados, en la partida de «Gastos/reversiones de depreciación y amortización».

Siempre que existan indicios de pérdida de valor de los activos fijos tangibles, se efectúan pruebas de deterioro, para estimar el importe recuperable del activo, y cuando sea necesario registrar una pérdida por deterioro. El importe recuperable se determina con lo que sea más alto entre el precio de venta neto y el valor de uso del activo, este último calculado en base al valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados, derivados del uso continuado y de la enajenación del activo al final de su vida útil.

Las vidas útiles de los activos se revisan en cada periodo de información financiera, para que las depreciaciones practicadas estén en conformidad con los patrones de consumo esperados de los activos. Los cambios a las vidas útiles se tratan como un cambio de estimación contable y se aplican prospectivamente, con impacto en los resultados del periodo.

La ganancia (o pérdida) resultante de la enajenación o reducción de un activo fijo tangible se determina como la diferencia entre el importe recibido en la transacción y el importe registrado en libros del activo, de modo que la ganancia (o la pérdida) se reconoce en los resultados del periodo en el que se produce la enajenación.

Los activos fijos tangibles en curso se refieren a bienes que aún están en fase de construcción o desarrollo y se calculan al coste de adquisición, que solo se deprecian cuando están disponibles para uso.

3.4. ARRENDAMIENTOS

Los arrendamientos financieros se capitalizan al inicio del arrendamiento, por el que sea inferior entre el valor razonable del activo arrendado y el importe actual de los pagos mínimos del arrendamiento, cada uno determinado a la fecha de inicio del contrato. La deuda resultante de un contrato de arrendamiento financiero se registra neta de cargas financieras, en la partida de «Financiación obtenida». Las cargas financieras incluidas en la renta y la depreciación de los activos arrendados se reconocen en la cuenta de resultados, en el periodo al que se refieren, en la partida de intereses y gastos similares soportados.

Los activos fijos tangibles adquiridos a través de arrendamientos financieros se deprecian por el menor entre el periodo de vida útil del activo y el periodo del arrendamiento, o cuando el Grupo no tiene opción de compra al final del contrato, o por el periodo de vida útil estimado cuando el Grupo tiene la intención de adquirir los activos al final del contrato.

En los arrendamientos considerados de explotación, las rentas por pagar se reconocen como coste en la cuenta de resultados de manera lineal durante el periodo de arrendamiento.

3.5. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

Las propiedades de inversión son inmuebles (terrenos, edificios o partes de edificios) mantenidos con el objetivo de valorización del capital, obtención de rentas, o ambos. Las propiedades de inversión se han valorizado al coste o al coste considerado (correspondiendo al valor razonable en la fecha de transición al SNC), tras descontar las depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro.

Con arreglo a las normas contables adoptadas y, en particular, del criterio de valorización de acuerdo con el modelo de coste depreciado, se requiere la divulgación del valor razonable de las propiedades de inversión en los estados financieros completos.

El valor razonable de los demás terrenos y ejercicios se determina en base a tasaciones efectuadas por tasadores externos, teniendo en cuenta las condiciones de su uso o de su mejor uso, según si se arrenda o no.

3.6. ACTIVOS INTANGIBLES

Reconocimiento inicial

El coste de los activos intangibles adquiridos por separado refleja, en general, los beneficios económicos futuros esperados e incluye:

- El precio de compra, incluidos los costes con derechos intelectuales y los impuestos sobre las compras no reembolsables, tras la deducción de los descuentos comerciales y reducciones; y
- Cualquier coste directamente atribuible a la preparación del activo, para su uso previsto.

El Grupo valoriza sus activos intangibles, tras el reconocimiento inicial, por el modelo de coste, según lo definido por la NCRF 6 - Activos intangibles, que define que un activo intangible debe registrarse en libros por su coste tras la deducción de la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro acumulada.

El Grupo determina la vida útil y el método de amortización de los activos intangibles en base a la estimación del consumo de los beneficios económicos futuros asociados al activo.

Los activos intangibles se amortizan de modo sistemático a partir de la fecha en la que están disponibles para el uso, durante la vida útil estimada.

El gasto en amortizaciones se reconoce en la cuenta de resultados, en la partida de «Gastos/reversiones de depreciación y amortización».

Las vidas útiles y el método de amortización de los varios activos intangibles se revisan anualmente.

El efecto de una modificación de estas estimaciones se reconoce en la cuenta consolidada de resultados prospectivamente.

Los tipos de amortización resultantes de la determinación de las vidas útiles estimadas para los activos intangibles son los siguientes:

Bien	2017
Programas informáticos	16,66 - 33,33
Otros activos intangibles	10,00 - 20,00

3.7. DETERIORO DE ACTIVOS

A cada fecha del informe se efectúa una revisión de las cifras del balance de los activos del Grupo con vistas a determinar si existe algún indicador de que puedan deteriorarse.

Siempre que la cifra del balance del activo (o de la unidad generadora de efectivo) sea superior a su importe recuperable, se reconoce una pérdida por deterioro. La pérdida por deterioro se registra inmediatamente en la cuenta de resultados, en la partida de «Pérdidas por deterioro», salvo si esa pérdida compensa un excedente de revalorización registrado en el capital propio. En este último caso, esta pérdida se tratará como una disminución de esa revalorización.

El importe recuperable es el más elevado entre el valor razonable del activo tras descontar los costes de venta y su valor de uso. Para determinar la existencia de deterioro, los activos se asignan al nivel más bajo para el cual existan flujos de efectivo separados identificables (unidades generadoras de efectivo).

Los activos no financieros, que no sean fondo de comercio, a los cuales se les haya reconocido pérdidas por deterioro se evalúan, en cada fecha de información, sobre la posible reversión de pérdidas por deterioro.

La reversión de pérdidas por deterioro reconocidas en ejercicios anteriores se registra cuando existen pruebas de que las pérdidas por deterioro reconocidas ya no existen o disminuirán. La reversión de las pérdidas por deterioro se reconoce en la cuenta de resultados, en la partida de «Reversiones de pérdidas por deterioro». La reversión de la pérdida por deterioro se efectúa hasta el límite del importe que se reconocería (neto de depreciaciones), si la pérdida no se hubiese registrado.

Cuando haya lugar al registro o reversión del deterioro, la amortización y depreciación de los activos se recalculan prospectivamente de acuerdo con el importe recuperable.

3.8. PARTICIPACIONES FINANCIERAS - OTROS MÉTODOS

El Grupo utiliza el método del coste para el reconocimiento inicial de las participaciones financieras en entidades en las que no sea obligatorio utilizar el método de la participación y en las cuales no existan condiciones para el uso del valor razonable, concretamente participaciones financieras en empresas no cotizadas.

De acuerdo con el modelo del coste, las participaciones financieras se reconocen inicialmente por su coste de adquisición, que incluye costes de transacción, por lo que su importe se disminuye posteriormente por pérdidas por deterioro, siempre que se produzcan.

3.9. IMPUESTO SOBRE LA RENTA

El impuesto sobre la renta corresponde a la suma de los impuestos corrientes con los impuestos diferidos. Los impuestos corrientes y los impuestos diferidos se registran en los resultados, salvo cuando están relacionados con partidas registradas directamente en el capital propio. En estos casos, los impuestos corrientes y los impuestos diferidos se registran igualmente en el capital propio.

Impuesto corriente: el impuesto corriente a pagar se basa en la base imponible del ejercicio de las varias entidades incluidas en el perímetro de consolidación. La base imponible difiere del resultado contable, al excluir varios costes y beneficios que solo se puedan deducir o imponer en otros ejercicios. La base imponible excluye también costes y beneficios que nunca se puedan deducir o ni son imponibles.

Impuesto diferido: los impuestos diferidos se refieren a las diferencias temporales entre los importes de los activos y pasivos para efectos de información contable y los respectivos importes para efectos de imposición.

El activo y el pasivo por impuestos diferidos se calculan mediante los tipos impositivos que se espera que estén en vigor en la fecha de reversión de las correspondientes diferencias temporales, en base a los tipos impositivos (y legislación fiscal) que se haya emitido formal o sustancialmente en la fecha de información.

Los impuestos diferidos activos se reconocen en la medida en que sea probable que existan beneficios imponibles futuros disponibles para el uso de la diferencia temporal. Los impuestos diferidos pasivos se reconocen sobre todas las diferencias temporales imponibles.

Los impuestos diferidos activos se revisan anualmente y se reducen siempre que deje de ser probable que puedan utilizarse.

3.10. EXISTENCIAS

Las existencias se registran al coste de adquisición y se adopta como método de cálculo de costes de las salidas de existencias el coste medio ponderado.

Siempre que el valor realizable neto sea inferior al coste de adquisición o de producción, se procede a la reducción de valor de las existencias, mediante el reconocimiento de una pérdida por deterioro, la cual se revierte cuando dejan de existir los motivos que la originaron.

Para ese efecto, el valor realizable neto es el precio de venta estimado en el transcurso ordinario de la actividad empresarial, menos los costes estimados de acabado y los costes necesarios para efectuar la venta. Las estimaciones toman en consideración los cambios relacionados con acontecimientos ocurridos tras el final del periodo en la medida en que estos confirmen condiciones existentes al final del periodo.

3.11. ACTIVO Y PASIVO FINANCIERO

El Consejo de Administración determina la clasificación del activo y pasivo financiero, en la fecha del reconocimiento inicial de acuerdo con la NIIF 27 - Instrumentos financieros.

El activo y el pasivo financiero se pueden clasificar o calcular como:

- (a) Al coste amortizado menos cualquier pérdida por deterioro; o
- (b) Al valor razonable con los cambios de valor razonable reconocidos en la cuenta de resultados.

El Grupo clasifica y calcula al coste amortizado el activo y pasivo financiero:

- i) que, en términos de plazo, sean a la vista o presenten un vencimiento definido;
- ii) cuyo retorno sea de importe fijo, de tipo de interés fijo o de tipo variable correspondiente a un índice de mercado; y
- iii) que no presenten ninguna cláusula contractual de la cual pueda resultar la pérdida del importe nominal y del interés acumulado (en el caso de los activos) o la modificación de la responsabilidad por el reembolso del importe nominal y del interés acumulado por pagar (en el caso de los pasivos).

Para los activos y pasivos registrados al coste amortizado, los intereses para reconocer en cada periodo se determinan con arreglo al método del tipo de interés efectivo, que corresponde al tipo que descuenta exactamente los cobros y los pagos de efectivo futuros estimados durante la vida prevista del instrumento financiero.

Se registran al coste amortizado:

- i) los activos financieros que constituyen préstamos concedidos, cuentas deudoras (clientes, otros deudores, etc.) e instrumentos de capital propio, así como cualquier contrato derivado asociado, que no se negocie en mercado activo o cuyo valor razonable no se pueda determinar de forma fiable y
- ii) los pasivos financieros que constituyen financiación obtenida, cuentas acreedoras (proveedores, otros acreedores, etc.) e instrumentos de capital propio, así como cualquier contrato derivado asociado, que no se negocie en el mercado activo o cuyo valor razonable no se pueda determinar de forma fiable.

El Grupo clasifica y calcula al valor razonable los activos financieros que no cumplan las condiciones para calcularse al coste amortizado, según lo descrito anteriormente. Se registran al valor razonable los activos financieros que constituyen instrumentos de capital propio cotizados en mercado activo, contratos derivados y activos financieros mantenidos para negociación. Los cambios de valor razonable se registran en los resultados del ejercicio, excepto en lo que se refiere a los instrumentos financieros derivados que se califiquen como relación de cobertura de flujos de efectivo.

El Grupo evalúa, a cada fecha de información financiera, la existencia de indicadores de pérdida de valor para los activos financieros que no se calculen al valor razonable a través de resultados. Si existen pruebas objetivas de deterioro, el Grupo reconoce una pérdida por deterioro en la cuenta de resultados.

Los activos financieros son objeto de baja contable cuando los derechos al cobro de los flujos monetarios originados por esas inversiones expiran o se transfieren, así como todos los riesgos y beneficios asociados a su posesión. Una entidad debe efectuar la baja contable de un pasivo financiero (o parte de un pasivo financiero) solo cuando este expire, o sea, cuando se liquide, se cancele o expire la obligación establecida en el contrato.

3.12. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Los importes incluidos en la partida de Efectivo y depósitos bancarios corresponden a las cifras de depósitos bancarios que vencen a menos de tres meses y que puedan movilizarse inmediatamente con un riesgo insignificante de cambio de valor. Estos activos se valorizan al coste.

A efectos del estado de flujos de efectivo, la partida de «Efectivo y equivalentes de efectivo» incluye efectivo y depósitos bancarios con vencimiento a menos de tres meses y descubiertos bancarios incluidos en la partida de «Financiación obtenida» corrientes del balance, cuando estos descubiertos resulten de situaciones puntuales.

3.13. FINANCIACIÓN OBTENIDA

La financiación obtenida se reconoce inicialmente al valor razonable, neta de costes de transacción y montaje incurridos. La financiación se presenta al coste amortizado, de modo que la diferencia entre el valor nominal y el valor razonable inicial se reconoce en la cuenta de resultados consolidados a lo largo del periodo del préstamo, mediante el método del tipo de interés efectivo.

La financiación obtenida se clasifica en el pasivo corriente, excepto si el Grupo posee un derecho incondicional de diferir el pago del pasivo por, por lo menos, 12 meses después de la fecha del balance, en cuyo caso se clasifica en el pasivo no corriente.

Los gastos en intereses referentes a financiación obtenida se registran en la partida de gastos y pérdidas de financiación en resultados del ejercicio.

3.14. AYUDAS DEL GOBIERNO

Las ayudas del Gobierno solo se reconocen cuando se tiene una seguridad razonable de que el Grupo cumplirá las condiciones de su concesión y de que se cobrarán.

Las ayudas del Gobierno asociadas a la adquisición o producción de activos no corrientes (ayudas a la inversión) se reconocen inicialmente en el capital propio y se imputan posteriormente, de modo sistemático (proporcionalmente a las amortizaciones de los activos subyacentes), como ingresos del ejercicio durante las vidas útiles de los activos con los cuales se relacionan.

Otras ayudas del Gobierno (ayudas a la explotación) se reconocen, de forma general, como ingresos de forma sistemática durante los periodos necesarios para equilibrarlos con los gastos que se supone que deban compensar. Ayudas del Gobierno que tienen el fin de compensar pérdidas ya incurridas o que no tienen costes futuros asociados se reconocen como ingresos del periodo en el que se pueden cobrar.

Las ayudas del Gobierno en forma de concesión de financiación reembolsable al tipo de interés bonificado deben descontarse en la fecha del reconocimiento inicial, de modo que la cifra del descuento constituye la cifra de la ayuda para amortizar por el periodo de financiación.

3.15. PROVISIONES

Solo se reconocen provisiones cuando la empresa tenga una obligación presente (legal o constructiva) que resulte de un acontecimiento pasado; es más probable que, para la liquidación de esa obligación, no se produzca ninguna salida de recursos y el importe de la obligación se pueda estimar de manera razonable.

El importe reconocido de las provisiones consiste en el importe presente de la mejor estimación, a la fecha de información, de los recursos necesarios para liquidar la obligación. Dicha estimación se determina tomando en consideración los riesgos e incertidumbres asociadas a la obligación conocidos y evaluados por la gestión a la fecha de información.

3.16. ESPECIALIZACIÓN DE LOS EJERCICIOS

Los gastos e ingresos se registran en el periodo al que se refieren, independientemente de su pago o cobro, de acuerdo con el principio contable de la especialización de los ejercicios. Las diferencias entre los importes recibidos y pagados y los correspondientes ingresos y gastos se reconocen como activos o pasivos, si se califican como tal, en las partidas del balance «Otras cuentas deudoras» y «Otras deudas por pagar» y «Aplazamientos».

3.17. INGRESOS

Los ingresos se calculan por el valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir. Los ingresos por reconocer se descuentan del importe estimado de devoluciones, descuentos y otras reducciones. Los ingresos reconocidos no incluyen IVA ni otros impuestos liquidados relacionados con la venta.

Los ingresos provenientes de la venta de bienes se reconocen cuando se cumplen todas las condiciones siguientes:

- Todos los riesgos y ventajas considerables de la propiedad de los bienes se han transferido al comprador;
- El Grupo no mantiene ningún control sobre los bienes vendidos;
- El importe de los ingresos se puede calcular con fiabilidad;
- Sea probable que el Grupo reciba beneficios económicos futuros asociados a la transacción;
- Los gastos incurridos o por incurrir con la transacción se puedan calcular con fiabilidad.

Los ingresos procedentes de la prestación de servicios se reconocen con respecto a la fase en que finalizó la transacción en la fecha de información, siempre que se cumplan todas las siguientes condiciones:

- El importe de los ingresos se puede calcular con fiabilidad;
- Sea probable que el Grupo reciba beneficios económicos futuros asociados a la transacción;
- Los gastos incurridos o por incurrir con la transacción se puedan calcular con fiabilidad;
- La fase de finalización de la transacción a la fecha de declaración se pueda calcular con fiabilidad.

3.18. CARGOS FINANCIEROS CON PRÉSTAMOS OBTENIDOS

Los cargos financieros relacionados con préstamos obtenidos se reconocen normalmente como gastos a medida en que se incurren en la partida de «Intereses y gastos similares soportados» de la Cuenta de Resultados.

3.19. ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES

Un activo contingente es un posible activo proveniente de acontecimientos pasados y cuya existencia solo se confirmará por la ocurrencia o no de uno o más acontecimientos futuros inciertos no totalmente bajo el control de la entidad.

Los activos contingentes no se reconocen en los estados financieros para no resultar en el reconocimiento de ingresos que puede que nunca se realicen. Sin embargo, se divulgan cuando sea probable la existencia de una entrada futura.

Un pasivo contingente es:

- Una obligación posible que proviene de acontecimientos pasados y cuya existencia solo se confirmará mediante la ocurrencia o no de uno o más acontecimientos futuros inciertos no totalmente bajo el control de la entidad,

o

- Una obligación presente que derive de acontecimientos pasados pero que no se reconozca porque:
 - No es probable que se exija una salida de recursos para liquidar la obligación;
 - La cantidad de la obligación no se puede calcular con suficiente fiabilidad.

Los pasivos contingentes no se reconocen en los estados financieros para no resultar en el reconocimiento de gastos que puede que nunca se efectúen. Sin embargo, se divulgan siempre que exista una probabilidad de salidas futuras que no sea remota.

3.20. CAPITAL PROPIO

Las acciones ordinarias se clasifican en el capital propio. Los costes directamente atribuibles a la emisión de nuevas acciones u opciones se presentan en el capital propio como una deducción, neta de impuestos, al importe emitido.

Las acciones propias adquiridas a través de contrato se reconocen en el capital propio, en partida propia. De acuerdo con el Código portugués de Sociedades Mercantiles, la Empresa debe garantizar en todo momento la existencia de reservas en el capital propio para cubrir el valor de las acciones propias y limitar el valor de las reservas disponibles para distribución.

Las acciones propias se registran al coste de adquisición, si la compra se efectúa a la vista, o al valor razonable estimado si la compra se aplaza.

La distribución de dividendos a accionistas se reconoce como un pasivo en la fecha en la que estos la aprueban.

3.21. MATERIA DE MEDIO AMBIENTE

Se reconocen provisiones para materias de medio ambiente siempre que el Grupo tenga una obligación legal o constructiva, como resultado de acontecimientos pasados, con respecto a la cual sea probable que resulte necesaria una salida de recursos para liquidarla y pueda efectuarse una estimación fiable del importe de dicha obligación.

El Grupo incurre en gastos de carácter medioambiental, los cuales, según sus características, se están capitalizando o reconociendo como un coste en los resultados operativos del periodo.

De este modo, los gastos en equipos y técnicas operativas que aseguren el cumplimiento de la legislación y de la normativa aplicable, así como la reducción de los impactos ambientales a niveles que no superen los correspondientes a una aplicación viable de las mejores tecnologías disponibles, desde las referentes a la minimización del consumo energético, de las emisiones atmosféricas y de la producción de residuos y de ruido, se capitalizan cuando estén destinados a servir de modo duradero a la actividad del Grupo y estén relacionados con beneficios económicos futuros, que permitan prolongar la vida útil, aumentar la capacidad o mejorar la seguridad o eficiencia de otros activos mantenidos por el Grupo.

3.22. PRINCIPALES ESTIMACIONES Y JUICIOS PRESENTADOS

Las estimaciones y juicios que afecten los estados financieros consolidados del Grupo Luís Simões se evalúan continuamente y representan, a la fecha de cada información, la mejor estimación de la Administración, teniendo en cuenta el rendimiento histórico, la experiencia acumulada y las expectativas sobre acontecimientos futuros que, en las circunstancias en cuestión, se considere que son razonables.

La naturaleza intrínseca de las estimaciones puede llevar a que el reflejo real de las situaciones que habían sido objeto de estimación puedan, a efectos de información financiera, diferir de los importes estimados. Las estimaciones y los juicios que presentan un riesgo significativo de originar un ajuste material en el importe contable de activos y pasivos en el transcurso del ejercicio siguiente son las siguientes:

3.22.1. ACTIVOS FIJOS TANGIBLES E INTANGIBLES

La determinación de las vidas útiles de los activos, así como el método de depreciación y amortización para aplicar es esencial para determinar el importe de las depreciaciones y amortizaciones por reconocer en la cuenta de resultados consolidados de cada ejercicio.

Estos dos parámetros se definen de acuerdo con el mejor juicio de la Administración para los activos en cuestión, tomando en consideración, siempre que sea posible, las prácticas adoptadas por empresas del sector.

3.22.2. PÉRDIDAS POR DETERIORO

La determinación de una posible pérdida por deterioro se puede generar por la ocurrencia de varios acontecimientos, muchos de los cuales están fuera de la esfera de influencia del Grupo, como: la disponibilidad futura de financiación, el coste de capital o cualquier otro cambio, tanto interno como externo a la Empresa.

La identificación de los indicadores de deterioro, la estimación de flujos de efectivo futuros y la determinación del valor razonable de activos implican un alto grado de juicio por parte del Consejo de Administración con respecto a la identificación y evaluación de los diferentes indicadores de deterioro, flujos de efectivo esperados, tipos de descuento aplicables, vidas útiles y valores residuales.

En particular, del análisis efectuado periódicamente a los saldos por cobrar podrá surgir la necesidad de registrar pérdidas por deterioro, las cuales se determinan en base a la información disponible y en estimaciones efectuadas por el Grupo de los flujos de efectivo que se espera cobrar.

3.22.3. PROVISIONES

El Grupo analiza periódicamente posibles obligaciones que resulten de acontecimientos pasados y que deban ser objeto de reconocimiento o divulgación.

La subjetividad inherente a la determinación de la probabilidad e importe de recursos necesarios para el pago de las obligaciones podrá conducir a ajustes de los importes registrados, concretamente con respecto a procesos en curso y a las contingencias.

3.22.4. IMPUESTOS DIFERIDOS

Se reconocen activos por impuestos diferidos solo cuando existe una fuerte seguridad de que no existan beneficios imponibles futuros disponibles para el uso de las diferencias temporales o cuando existan pasivos por impuestos diferidos cuya reversión se pueda esperar en el mismo periodo en que se reviertan los activos por impuestos diferidos. La evaluación de los activos por impuestos diferidos la efectúa la Administración al final de cada ejercicio, teniendo en cuenta la expectativa de rendimiento futuro.

3.23. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES

Los acontecimientos que ocurran tras la fecha del balance que proporcionen información adicional sobre condiciones que existían a la fecha del balance (*adjusting events*) quedan reflejados en los estados financieros. Los acontecimientos posteriores a la fecha del balance que proporcionen información sobre condiciones que se produzcan después de la fecha del balance (*non adjusting events*) se divulgan en los estados financieros si se consideran materiales.

4. EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES

El 31 de diciembre de 2017 y de 2016, la partida de Efectivo y sus equivalentes se detalla del modo siguiente:

	2017	2016
Efectivo	18.142,01	16.006,05
Depósitos corrientes	1.161.833,09	258.786,18
Total de efectivo y depósitos bancarios	1.179.975,10	274.792,23

5. POLÍTICAS CONTABLES, CAMBIOS EN LAS ESTIMACIONES CONTABLES Y ERRORES

En los ejercicios de 2017 y de 2016, no se registran cambios en las políticas contables utilizadas, ni se han identificado errores materiales.

6. PARTES RELACIONADAS

A efectos de la presentación de estos estados financieros, se consideran partes relacionadas todas las filiales de LS - Luís Simões, SGPS, S.A. y miembros clave de su gestión.

6.1. ENTIDADES DEL GRUPO

Las empresas del Grupo incluidas en la consolidación a la fecha del 31 de diciembre de 2017 y de 2016 son las siguientes:

Filiales	Sede	Actividad	% participación 2017	% participación 2016	Control Efectivo 2017	Control Efectivo 2016	RETGS (*)
LS - Luís Simões, SGPS, SA (Holding) Loures	Moninhos -	Gestión de particip. sociales					Si
Luís Simões Logística Integrada, SA (Portugal)	Moninhos - Loures	Logística y transportes	100 %	100 %	100 %	100 %	Si
Luís Simões Logística Integrada, SA (España)	Madrid - España	Logística y transportes	100 %	100 %	100 %	100 %	No
LS Frota, Lda. Reta - Serviços Técnicos e Rent-a-Cargo, SA	Carregado - Alenquer	Transportes Alquiler, venta y mantenimiento de	100 %	100 %	100 %	100 %	Si
Diagonal - Corretores de Seguros, SA	Moninhos - Loures Moninhos - Loures	Mediación de seguros Servicios de apoyo al	100 % 100 %	100 % 100 %	100 % 100 %	100 % 100 %	Si Si
LS - Gestão Empresarial e Imobiliária, SA Patrimundus - Investimentos Imobiliários, SA	Moninhos - Loures Carregado - Alenquer	Grupo Inmobiliaria	100 % 100 %	100 % 100 %	100 % 100 %	100 % 100 %	Si Si
Solmoninhos - Consultoria, Gestão e Execução Imobiliária, S.A.	Moninhos - Loures	Inmobiliaria	100 %	11,51 %	100 %	100 %	No
Espaçotrans - Gestão Entrepósitos	Quebradas de Cima	Gestión de depósitos					
Aduaneiros, Lda.	Póvoa Santa Iria	aduaneros	70,00 %	70,00 %	70 %	70 %	No

(*) RETGS - Régimen Especial de Tributación de Grupos de Sociedades

No existen filiales excluidas del proceso de consolidación por el método de la consolidación integral.

6.2. REMUNERACIÓN DEL PERSONAL CLAVE DE LA GESTIÓN

En el transcurso de los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2017 y de 2016, se asignaron las siguientes remuneraciones al personal clave de la gestión:

Remuneración	2017	2016
Beneficios de corto plazo de los empleados	978.347,89	955.511,09
	978.347,89	955.511,09

El Consejo de Administración del Grupo se consideró, de acuerdo con la NCRF 5, como el único elemento clave de la gestión.

6.3. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

a) Naturaleza de la relación con las partes relacionadas

	Naturaleza de la relación (servicios que presta)	Naturaleza de la relación (Servicios que recibe)
Otras partes relacionadas:		
Leonel Simões & Filhas, SGPS, S.A.	Suministros	Dividendos
Varanda do Vale, SGPS, S.A.	Suministros	Dividendos
Mira Serra, SGPS, S.A.	Suministros	Dividendos
Otros accionistas	Suministros	Dividendos

b) Importes de transacciones y saldos pendientes con partes relacionadas

	Año	Suministros obtenidos (nota 18.2)	Intereses soportados (nota 21.11)
Otras partes relacionadas:			
Leonel Simões & Filhas, SGPS, S.A.	2016	195.800,00	6.970,44
	2017	195.800,00	6.852,96
Varanda do Vale, SGPS, S.A.	2016	202.800,00	7.219,68
	2017	202.800,00	7.098,00
Mira Serra, SGPS, S.A.	2016	203.800,00	7.255,32
	2017	203.800,00	7.133,04
Accionistas individuales	2016	11.683.737,67	436.199,70
	2017	12.411.327,04	412.821,31
Total	2016	12.286.137,67	457.645,14
	2017	13.013.727,04	433.905,31

7. ACTIVOS INTANGIBLES

Durante los periodos finalizados el 31 de diciembre de 2017 y de 2016, el movimiento registrado en la cantidad registrada en libros de activos intangibles, así como en las respectivas amortizaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, fue el siguiente:

	Programas informáticos	Otros activos intangibles	Activos intangibles en curso	Total
Cifras el 01.01.2016				
Importes brutos registrados en libros	5.384.867,73	690.476,12	197.338,70	6.272.682,55
Amortizaciones y pérdidas por deterioro acumuladas	(4.766.959,30)	(184.127,02)	-	(4.951.086,32)
Importes netos registrados en libros	617.908,43	506.349,10	197.338,70	1.321.596,23
Aumentos	152.014,18	-	768.507,66	920.521,84
Transferencias	177.208,70	-	(197.338,70)	(20.130,00)
Enajenaciones, siniestralidad y disminuciones				
Importes brutos registrados en libros	(1.499,00)	-	-	(1.499,00)
Amortizaciones y pérdidas por deterioro acumuladas	441,00	-	-	441,00
Amortizaciones (nota 21.9)	(291.776,25)	(69.047,64)	-	(360.823,89)
Cifras el 31.12.2016				
Importes brutos registrados en libros	5.712.591,61	690.476,12	768.507,66	7.171.575,39
Amortizaciones y pérdidas por deterioro acumuladas	(5.058.294,55)	(253.174,66)	-	(5.311.469,21)
Importes netos registrados en libros	654.297,06	437.301,46	768.507,66	1.860.106,18
Aumentos	129.570,24	1.997.745,88	802.372,27	2.929.688,39
Transferencias	39.970,00	-	(39.970,00)	-
Amortizaciones (nota 21.9)	(259.856,61)	(468.596,76)	-	(728.453,37)
Regularizaciones	18,11	-	-	18,11
Cifras el 31.12.2017				
Importes brutos registrados en libros	5.882.131,85	2.688.222,00	1.530.909,93	10.101.263,78
Amortizaciones y pérdidas por deterioro acumuladas	(5.318.133,05)	(721.771,42)	-	(6.039.904,47)
Importes netos registrados en libros	563.998,80	1.966.450,58	1.530.909,93	4.061.359,31

Las principales incorporaciones al activo intangible en curso ocurridas en 2017 y en 2016 se refieren a la concesión de licencias y otros gastos referentes a un nuevo software de gestión de las operaciones de transporte («TMS») y que se espera que entre en producción en 2018. Las adquisiciones registradas en 2017 en la partida de «Otros activos intangibles» se refieren a costes de obtención de un contrato de servicios de logística y transporte, con una duración de 5 años.

La partida de «Otros activos intangibles» incluye también una cartera de seguros, la cual se adquirió en el ejercicio de 2013. Este activo intangible se está amortizando por un periodo de 10 años, lo que corresponde a la vida útil estimada por el Consejo de Administración.

Los programas informáticos no son propiedad del Grupo, que se limita a disponer de los respectivos derechos de uso con arreglo al contrato firmado con el proveedor.

No existen activos intangibles dados como garantías de pasivos.

No existen compromisos futuros para la adquisición de activos intangibles.

8. ACTIVOS FIJOS TANGIBLES

Durante los periodos finalizados el 31 de diciembre de 2017 y de 2016, el movimiento registrado en la cantidad registrada en libros de activos fijos intangibles, así como en las respectivas depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, fue el siguiente:

	Terrenos y recursos naturales	Edificios y otras construcciones	Equipo básico	Equipo de transporte	Equipo administrativo	Otros activos fijos tangibles	Activos fijos tangibles en curso	Totales
Cifras el 01.01.2016								
Importes brutos registrados en libros	12.239.216,51	64.871.048,41	66.424.207,58	836.292,31	8.793.050,73	2.266.034,28	9.389.404,05	164.819.253,87
Depreciaciones y pérdidas por deterioro acumuladas	-	(35.220.619,03)	(39.259.684,58)	(826.872,98)	(7.878.469,99)	(1.525.455,91)	-	(84.711.102,49)
Importes netos registrados en libros	12.239.216,51	29.650.429,38	27.164.523,00	9.419,33	914.580,74	740.578,38	9.389.404,05	80.108.151,38
Adiciones	-	469.443,14	7.474.131,91	3.796,00	528.338,07	141.032,26	2.578.443,30	11.195.184,68
Transferencias	-	6.207.238,42	529.683,25	-	4.864,26	1.848,85	(6.761.476,56)	(17.841,78)
Enajenaciones, siniestralidad y reducciones	-	-	-	-	-	-	-	-
Importes brutos registrados en libros	-	(1.497.589,92)	(14.297.910,51)	(13.500,00)	(27.625,89)	(103.273,33)	(14.191,64)	(15.954.091,29)
Depreciaciones y pérdidas por deterioro acumuladas	-	1.451.892,95	11.027.931,03	11.604,16	19.234,76	102.314,99	-	12.612.977,89
Depreciaciones (nota 21.9)	-	(2.827.562,83)	(7.597.993,75)	(5.461,73)	(462.624,73)	(132.786,38)	-	(11.026.429,42)
Cifras el 31.12.2016								
Importes brutos registrados en libros	12.239.216,51	70.050.140,05	60.130.112,23	826.588,31	9.298.627,17	2.305.642,06	5.192.179,15	160.042.505,48
Depreciaciones y pérdidas por deterioro acumuladas	-	(36.596.288,91)	(35.829.747,31)	(820.730,55)	(8.321.859,96)	(1.555.927,30)	-	(83.124.554,02)
Importes netos registrados en libros	12.239.216,51	33.453.851,14	24.300.364,92	5.857,76	976.767,21	749.714,77	5.192.179,15	76.917.951,46
Adiciones	-	276.989,07	12.662.137,05	-	682.933,99	722.520,52	1.957.067,50	16.301.648,13
Transferencias	-	3.510,00	1.168.852,87	-	79.054,43	(2.610,43)	(1.248.806,87)	-
Enajenaciones, siniestralidad y reducciones	-	-	-	-	-	-	-	-
Importes brutos registrados en libros	-	(24.016.766,92)	(11.882.463,97)	(378.825,00)	(103.134,39)	(125.865,36)	-	(36.507.055,64)
Depreciaciones y pérdidas por deterioro acumuladas	-	11.934.274,42	9.136.761,84	378.825,00	82.754,49	119.855,35	-	21.652.471,10
Depreciaciones (nota 21.9)	-	(2.704.896,76)	(7.435.315,30)	(2.376,04)	(474.274,87)	(217.408,05)	-	(10.834.271,02)
Otras regularizaciones	-	-	-	-	-	-	(14.782,70)	(14.782,70)
Cifras el 31.12.2017								
Importes brutos registrados en libros	12.239.216,51	46.313.872,20	62.078.638,18	447.763,31	9.957.481,20	2.899.686,79	5.885.657,08	139.822.315,27
Depreciaciones y pérdidas por deterioro acumuladas	-	(27.366.911,25)	(34.128.300,77)	(444.281,59)	(8.713.380,34)	(1.653.480,00)	-	(72.306.353,94)
Importes netos registrados en libros	12.239.216,51	18.946.960,95	27.950.337,41	3.481,72	1.244.100,86	1.246.206,80	5.885.657,08	67.515.961,33

Las principales adiciones efectuadas en 2017 se refieren a la adquisición de estanterías, hardware, equipos de radiofrecuencia y equipos de videovigilancia.

Las principales transferencias del año 2017 se refieren a la preparación del nuevo centro logístico de Madrid, que empezó a utilizarse a principios de 2017.

Las enajenaciones ocurridas en 2017 se refieren, esencialmente, a la enajenación de dos inmuebles y de vehículos.

No existen activos fijos tangibles dados como garantías de pasivos, ni hipotecas sobre terrenos y los edificios que sean propiedad del Grupo en los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2017 y de 2016, con excepción de los activos adquiridos en régimen de arrendamiento financiero (nota 9).

La cifra de gastos reconocida en el activo fijo tangible en curso presenta la composición indicada en la tabla siguiente:

	31-12-2017	31-12-2016
Vehículos en preparación	298.244,00	781.852,87
Terminal de Azambuja	2.603.385,98	2.602.405,98
Nuevo centro logístico de Madrid	2.530.629,59	1.683.443,96
Otros	453.397,51	124.476,34
	<u>5.885.657,08</u>	<u>5.192.179,15</u>

El activo fijo tangible referente a la terminal de Azambuja se refiere a dos terrenos, los cuales utilizará la empresa en un futuro cercano, en el marco de su actividad.

El importe referente al nuevo centro logístico de Madrid se refiere a la instalación de un almacén automático, cuya conclusión se prevé para el primer semestre de 2018.

Durante el ejercicio de 2017, no se reconocieron en los resultados cifras referentes a indemnizaciones por cobrar de aseguradoras referentes a siniestros por pérdida total de vehículo. En el ejercicio de 2016, el importe reconocido ascendió a 23.543,94 euros.

9. ARRENDAMIENTOS

ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS

El importe neto registrado en libros de los bienes en arrendamiento financiero a la fecha del balance, para cada categoría de activo, es la que figura en la tabla siguiente:

	31-12-2017	31-12-2016
<u>Activos fijos tangibles</u>		
Terrenos y recursos naturales	2.196.421,11	2.196.421,11
Edificios y otras construcciones	9.052.898,32	9.483.099,76
	<u>11.249.319,43</u>	<u>11.679.520,87</u>

Los pagos mínimos de los arrendamientos financieros el 31 de diciembre de 2017 y de 2016 se detallan del modo siguiente:

	31-12-2017		31-12-2016	
	Pagos mínimos	Cifra actual de pagos	Pagos mínimos	Cifra actual de pagos
Hasta 1 año	1.489.287,31	1.489.126,45	1.477.561,91	1.461.980,54
Entre 1 año y 5 años	1.780.654,46	1.776.718,21	3.255.799,81	3.241.877,67
Total de los pagos mínimos	3.269.941,77	3.265.844,66	4.733.361,72	4.703.858,21
Cargas financieras	(14.097,11)	n/a (*)	(29.503,52)	n/a (*)
Importe actual de los pagos mínimos	3.255.844,66	3.265.844,66	4.703.858,21	4.703.858,21

(*) - no aplicable

El Grupo tiene contratos de arrendamiento para terrenos y edificios.

Los contratos mencionados no prevén rentas contingentes e incluyen una opción de compra.

ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS

Los futuros pagos mínimos no cancelables de los arrendamientos operativos el 31 de diciembre de 2017 y de 2016 se detallan a continuación:

	Gasto del ejercicio	31-12-2017		
		Pagos futuros mínimos		
		Hasta 1 año	1 año y 5 años	A más de 5 años
Arrendamiento de inmuebles	9.708.029,86	8.237.644,61	20.922.101,26	9.224.214,30
Arrendamientos de vehículos ligeros	591.795,08	516.648,70	612.441,84	-
Arrendamientos de vehículos pesados	3.298.970,53	3.488.447,32	4.013.979,43	-
Arrendamiento de apiladoras	2.779.215,54	2.171.736,96	6.852.536,66	45.939,30
	16.378.011,01	14.414.477,59	32.401.059,19	9.270.153,60

	Gasto del ejercicio	31-12-2016		
		Pagos futuros mínimos		
		Hasta 1 año	1 año y 5 años	A más de 5 años
Arrendamiento de inmuebles	7.279.239,41	5.457.406,69	8.568.776,00	-
Arrendamientos de vehículos ligeros	530.360,95	491.956,97	762.356,71	-
Arrendamientos de vehículos pesados	2.837.891,61	3.179.117,28	5.313.831,72	-
Arrendamiento de apiladoras	2.286.233,00	919.551,71	882.248,32	-
	12.933.724,97	10.048.032,65	15.527.212,75	-

10. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

Las propiedades de inversión están formadas por terrenos y edificios no destinados a la actividad del Grupo y presentan la siguiente evolución:

	31-12-2017	31-12-2016
El 1 de enero		
Importe bruto	1.440.293,88	1.440.293,88
Depreciaciones y pérdidas por deterioro acumuladas	(280.431,21)	(59.205,74)
Importe neto	1.159.862,67	1.381.088,14
Depreciaciones (nota 21.9)	(14.787,75)	(14.777,16)
Pérdidas por deterioro	-	(206.448,31)
Otros cambios	48.989,29	-
El 31 de diciembre		
Importe bruto	1.489.283,17	1.440.293,88
Depreciaciones y pérdidas por deterioro acumuladas	(295.218,96)	(280.431,21)
Importe neto	1.194.064,21	1.159.862,67

Las propiedades de inversión tienen como objetivo la cesión de explotación a entidades externas.

En el transcurso del ejercicio de 2016, el Grupo obtuvo una tasación de mercado referente a parte de las propiedades de inversión, las cuales revelaron que su valor razonable era 206.448,31 euros inferior a su valor contable, y procedieron a registrar la respectiva pérdida por deterioro.

El valor razonable de los activos a la fecha del balance es superior a las cifras presentadas en los estados financieros del Grupo a esa fecha.

El 31 de diciembre de 2017, no existían propiedades de inversión presentadas como garantías a terceros.

El 31 de diciembre de 2017, no existían obligaciones contractuales considerables de compra, construcción o desarrollo de propiedades de inversión.

El Grupo reconoció, en la cuenta de pérdidas y ganancias, en la partida de otros ingresos y ganancias, el importe de 40.348,31 euros (47.239,05 euros en 2016) referente a rentas de propiedades de inversión (nota 21.7).

11. EXISTENCIAS

El 31 de diciembre de 2017 y de 2016, las existencias del Grupo presentaban los detalles siguientes:

	2017	2016
Mercancías		
Importe bruto	1.368.756,81	1.351.965,69
Pérdidas por deterioro	(303.309,28)	(267.023,26)
	1.065.447,53	1.084.942,43
Materias primas, subsidiarias y de consumo		
Importe bruto	412.286,33	393.935,64
Pérdidas por deterioro	(7.967,95)	(7.967,95)
	404.318,38	385.967,69
	1.469.765,91	1.470.910,12

Las existencias indicadas en la tabla de arriba corresponden a terrenos, piezas adquiridas para reparaciones, mantenimiento de vehículos, combustible para utilizar en vehículos propios y cesión a subcontratados.

Durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2017 y de 2016, los importes de existencias reconocidos como gasto fueron los siguientes:

Coste de las mercancías vendidas y de las materias consumidas:

	Mercancías	MP, subsid. consumo	Total
Existencias el 1 de enero de 2016	1.350.739,76	404.966,85	1.755.706,61
Compras	4.958.025,47	8.116.375,26	13.074.400,73
Pérdidas por deterioro	(267.023,26)	(7.967,95)	(274.991,21)
Regularizaciones de existencias	-	(67.933,88)	(67.933,88)
Existencias el 31 de diciembre de 2016	1.084.942,43	385.967,69	1.470.910,12
Coste de las mercancías vendidas y de las materias consumidas	4.956.799,54	8.059.472,59	13.016.272,13
Existencias el 1 de enero de 2017	1.084.942,43	385.967,69	1.470.910,12
Compras	3.819.349,17	6.474.421,62	10.293.770,79
Pérdidas por deterioro	(36.286,02)	-	(36.286,02)
Regularizaciones de existencias	-	(89.707,70)	(89.707,70)
Existencias el 31 de diciembre de 2017	1.065.447,53	404.318,38	1.469.765,91
Coste de las mercancías vendidas y de las materias consumidas	3.802.558,05	6.366.363,23	10.168.921,28

Los importes presentados arriba como coste incluyen 4.503.920,75 euros (6.574.766,46 euros en 2016) referentes al consumo de combustibles vendidos a subcontratados. Los ingresos referentes a las ventas de combustibles del ejercicio de 2017 se registran en la partida de «Ventas de mercancías», que (Nota 12), en ejercicios anteriores estaban registrados en la partida de «Otros ingresos» (nota 21.7).

Ajustes reconocidos como gasto del periodo:

	2017	2016
Pérdidas por deterioro		
Mercancías	36.286,02	267.023,26
Materias primas, subsidiarias y de consumo	-	7.967,95
	36.286,02	274.991,21

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017, se registró una pérdida por deterioro por la cifra de 36.282,02 euros, en el marco de un análisis crítico con la obsolescencia y rotación de las mercancías.

En el transcurso del ejercicio de 2016, el Grupo obtuvo tasaciones de mercado referentes a terrenos registrados como existencias, las cuales revelaron que su valor razonable era 274.991,21 euros inferior a su valor contable, y procedieron a registrar la respectiva pérdida por deterioro.

12. INGRESOS

Los ingresos reconocidos por el Grupo en 2017 y en 2016 se detallan a continuación:

	2017	2016
Venta de mercancías		
Mercancías	8.245.731,68	4.458.357,58
Devolución de ventas	-	(15.341,78)
Descuentos y reducciones	(41.788,15)	(24.192,07)
	<u>8.203.943,53</u>	<u>4.418.823,73</u>
Prestación de servicios		
Servicios	231.052.984,95	217.676.295,21
Descuentos y reducciones	(25.373,39)	(18.432,16)
	<u>231.027.611,56</u>	<u>217.657.863,05</u>
	<u>239.231.555,09</u>	<u>222.076.686,78</u>

La distribución de los ingresos calculados por negocio y por mercados geográficos es la siguiente:

	2017	2016
Logística	114.268.195,21	100.455.764,34
Transportes	106.441.077,59	106.907.419,40
Combustibles	4.640.229,78	-
Otros	13.882.052,50	14.713.503,04
	<u>239.231.555,09</u>	<u>222.076.686,78</u>

	2017	2016
Mercado interno	227.000.786,09	209.368.576,93
Mercado externo	12.230.769,00	12.708.109,85
	<u>239.231.555,09</u>	<u>222.076.686,78</u>

En ejercicios anteriores, los ingresos referentes a la venta de combustibles estaban registrados en la partida de «Otros ingresos» (nota 21.7).

13. PROVISIONES, PASIVOS CONTINGENTES Y ACTIVOS CONTINGENTES

13.1. PROVISIONES

Las cifras registradas en la partida de provisiones se refieren a la mejor estimación de la administración para afrontar las pérdidas estimadas como probables con respecto a los procesos judiciales en curso.

El movimiento registrado en la partida de provisiones durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2017 y de 2016 se refleja en la tabla siguiente:

	Provisiones para procesos judiciales en curso
El 1 de enero de 2016	547.435,87
Usos durante el ejercicio	(362.337,63)
Reversiones durante el ejercicio	(79.705,83)
Aumentos durante el ejercicio	508.875,36
El 31 de diciembre de 2016	614.267,77
El 1 de enero de 2017	614.267,77
Usos durante el ejercicio	(453.272,14)
Reversiones durante el ejercicio	(141.834,63)
Aumentos durante el ejercicio	183.704,47
El 31 de diciembre de 2017	202.865,47

Durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2017 y de 2016, el Grupo registró gastos de 41.869,84 euros y de 429.169,53 euros, respectivamente.

13.2. PASIVOS CONTINGENTES

Existe un proceso en los tribunales contra el Grupo, donde se exige una indemnización debido a un accidente ocurrido en el interior de sus instalaciones, sobre el cual no se pudo calcular el valor del posible cargo por incurrir. La contingencia máxima de este proceso asciende a 150.000 euros, lo que corresponde al importe de la indemnización exigida.

Además, existe otro proceso en los tribunales contra la Empresa y una aseguradora interpuesto por familiares de un antiguo empleado, que recibió una indemnización de la aseguradora debido a un accidente laboral. La contingencia máxima de este proceso asciende a 1.823.425 euros, lo que corresponde a la cifra de la indemnización solicitada y que se entiende que está cubierta por el seguro.

El Consejo de Administración, en base a la opinión de sus asesores legales, entiende que el riesgo de pérdida es bajo y no ha registrado ninguna provisión con ese fin.

13.3. ACTIVOS CONTINGENTES

Las filiales Luís Simões Logística Integrada S.A. (Portugal) y Luís Simões Logística Integrada, S.A. (España) procedieron a la reclamación del «Impuesto sobre las ventas al por menor de determinados hidrocarburos» (IVMDH), tanto a las comunidades autónomas como a la Agencia Estatal de Administración Tributaria (AEAT), referente a los ejercicios fiscales de 2002 y de 2012.

El IVMDH incumple la normativa comunitaria armonizadora de los impuestos especiales y en concreto el artículo 3, número 2 de la Directiva 92/12/CEE del Consejo, de 25 de febrero de 1992, referente al régimen general, tenencia y circulación de los productos objeto de impuestos especiales. El 27 de febrero de 2014, el Tribunal de Justicia de la Unión Europea declaró que el IVMDH es contrario a la Directiva sobre los impuestos especiales, lo que permite que las empresas puedan reclamar el importe a las respectivas administraciones públicas.

La cifra reclamada el 31 de diciembre de 2017 es de 4.531.858,09 euros, más intereses de mora. Durante el ejercicio de 2017, se devolvió el importe de 73.132,54 euros, más intereses de mora por la cifra de 532,64 euros, presentados en el Estado de Flujos de Efectivo como «Otros cobros». De este modo, no se han registrado a nivel contable, a la fecha de cierre, las cifras reclamadas cuyo importe asciende a 1.558.399,52 euros más los respectivos intereses de mora, que se registran en la medida en que la Administración Fiscal española confirme que se devolverán los importes.

El importe indicado en el párrafo anterior incluye una cifra de 690.545 euros, reclamada mediante la «Responsabilidad Patrimonial del Estado (español)», en febrero de 2015, con respecto a los periodos que ya habían prescrito (primer trimestre de 2002 al tercer trimestre de 2004 y primer y tercer trimestres de 2009).

13.4. OTRA INFORMACIÓN

En febrero de 2013 y marzo de 2014, el Grupo fue notificado por el Departamento de Supervisión del Instituto de la Seguridad Social para presentar varia documentación, la cual se entregó dentro de los plazos definidos. Hasta la fecha de elaboración de los presentes estados financieros, no se recibió ninguna información por parte del Instituto de Seguridad Social sobre el resultado de dicho proceso de supervisión. Estamos convencidos de que el proceso de supervisión no originará ninguna infracción que pueda afectar de manera significativa los presentes estados financieros.

14. SUBVENCIONES Y AYUDAS DEL GOBIERNO

La naturaleza y extensión de las ayudas públicas reconocidas en los estados financieros consolidados se desglosan en la tabla siguiente:

	2017	2016
Ayudas del Estado		
Prácticas	22.860,00	27.721,58
Incentivos al empleo	36.743,71	28.016,61
Incentivo <i>optimum</i>	19.322,95	-
Incentivo para vehículo a gas; Otros	14.533,75	-
	-	5.444,7
	<u>93.460,41</u>	<u>61.182,95</u>

El Grupo, en 2017 y 2016, no se benefició directamente de ninguna otra forma de ayuda pública.

15. CAMBIOS EN LOS TIPOS DE CAMBIO

En el transcurso de los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2017 y de 2016, no se reconocieron ingresos ni gastos referentes a diferencias de tipo de cambio favorables y desfavorables.

16. ACONTECIMIENTOS TRAS LA FECHA DEL BALANCE

No se han registrado acontecimientos posteriores al 31 de diciembre de 2017 que, por su relevancia y materialidad, requieran un ajuste o divulgación, conforme se describe en la nota 3.23.

17. IMPUESTOS SOBRE LA RENTA

El Grupo, en Portugal, está sujeto al Impuesto sobre la Renta de las Personas Jurídicas (IRC), al tipo del 21 % sobre la base imponible. A esta imposición se le añade el tramo local adicional, hasta un límite máximo del 1,5 % sobre el beneficio imponible, lo que resulta en un tipo impositivo agregado del 22,5 %.

Además, en el transcurso del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017, los beneficios imponibles que superen los 1.500.000 euros quedan sujetos al tramo estatal del impuesto, de acuerdo con el artículo 87-A del Código portugués del Impuesto sobre la Renta de las Personas Jurídicas, a los siguientes tipos:

- 3 % para beneficios imponibles entre 1.500.000 y 7.500.000 euros;
- 5 % para beneficios imponibles entre 7.500.000 y 35.000.000 euros;
- 7 % para beneficios imponibles superiores a 35.000.000 euros (9 % para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2018).

De acuerdo con las disposiciones del artículo 88 del CIRC, la Empresa está sujeta a la tributación autónoma sobre un conjunto de cargos a los tipos previstos en el artículo anteriormente mencionado.

Algunas empresas del Grupo, filiales en Portugal, están incluidas en el Régimen Especial de Tributación de Grupos de Sociedades (RETGS), con arreglo al artículo 69 y siguientes del CIRC, liderado por el accionista LS - Luís Simões, SGPS, S.A., por lo que los impuestos calculados individualmente quedan reflejados en el saldo del accionista incluido en la partida de Accionistas y socios. La filial extranjera se tributa de acuerdo con las reglas fiscales en vigor en el respectivo país de origen.

Las empresas incluidas en el «RETGS» se presentan en la tabla siguiente:

Empresa	Fecha de inicio
LS - Luís Simões, SGPS, S.A.	01/01/2007
Luís Simões Logística Integrada, S.A. - Portugal	01/01/2007
Reta - Serviços Técnicos e Rent-a-Cargo, S.A.	01/01/2007
Diagonal - Corretores de Seguros, S.A.	01/01/2007
LS - Gestão Empresarial e Imobiliária, S.A.	01/01/2011
LS Frota, Lda.	01/01/2016
Patrimundus - Investimentos Imobiliários, S.A.	01/01/2017

LS - Luís Simões, SGPS, S.A., como sociedad dominante, se encarga del cálculo del beneficio imponible del grupo, a través de la suma algébrica de los beneficios imponibles y de las pérdidas fiscales calculadas en las declaraciones de ingresos de cada una de las sociedades dominadas pertenecientes al «RETGS».

El cargo del año del impuesto a pagar se contabiliza en cada una de las empresas que forman parte del Grupo en función del respectivo beneficio imponible. El posible beneficio o pérdida derivado del «RETGS» se reconoce en cada una de las empresas pertenecientes al Grupo Fiscal.

De acuerdo con la legislación en vigor, las declaraciones fiscales están sujetas a revisión y corrección por parte de las autoridades fiscales durante un período de cuatro años (cinco años para la Seguridad Social), excepto cuando hayan ocurrido pérdidas fiscales o estén en curso inspecciones, reclamaciones o impugnaciones, y en estos casos, dependiendo de las circunstancias, los plazos son prolongados o suspensos. De este modo, las declaraciones fiscales de la empresa referentes a los ejercicios de 2014 y de 2017 también podrán estar sujetas a revisión y corrección. El Consejo de Administración entiende que las posibles correcciones resultantes de revisiones o inspecciones por parte de las autoridades fiscales a esas declaraciones fiscales no tendrán ningún efecto limitativo en los estados financieros analizados.

El plazo de declaración de las pérdidas fiscales declarables «PFR» en Portugal es el indicado en la tabla siguiente:

Plazo de declaración	Períodos impositivos
4 años	2010 y 2011
5 años	2012, 2013 y 2017
12 años	2014 hasta 2016

En España, la deducción de los «PFR» no presenta ningún límite temporal.

La deducción de las pérdidas fiscales declarables «PFR» se limita al 70 % del beneficio imponible. Esta regla es aplicable a las deducciones efectuadas en los periodos impositivos iniciados el o después del 1 de enero de 2014, independientemente de los periodos impositivos en los que se hayan calculado.

17.1. DIVULGACIÓN SEPARADA DE LOS SIGUIENTES PRINCIPALES COMPONENTES DE GASTO (INGRESOS) DE IMPUESTOS:

El gasto (ingresos) por impuestos se indica en la tabla siguiente:

	2017	2016
Impuesto corriente		
IRC del ejercicio	1.542.704,97	433.944,98
	1.542.704,97	433.944,98
Impuesto diferido		
Originados y objeto de reversión por diferencias temporales	(1.607.000,98)	131.794,34
	(1.607.000,98)	131.794,34
	(64.296,01)	565.739,32

En el periodo finalizado el 31 de diciembre de 2017 y de 2016, no se registraron ajustes reconocidos en el periodo de impuestos corrientes de periodos anteriores.

La cantidad de gasto (ingresos) por impuestos diferidos relacionada con el origen y reversión de diferencias temporales se muestra en la tabla siguiente:

Activos por impuestos diferidos	Base				31-12-2017
	31-12-2016	Aumentos	Disminuciones	Ajust. Consolid.	
Deterioro de activos:					
Pérdidas por deterioro en cuentas deudoras	622.709,75	804.564,17	(622.709,75)	-	804.564,17
Limitación de la deducción de depreciaciones y amortizaciones	899.190,85	-	(112.398,86)	-	786.791,99
Pérdidas por deterioro en propiedades de inversión	206.448,31	-	-	-	206.448,31
Pérdidas fiscales	10.405,15	2.366.940,07	-	-	2.377.345,22
	1.738.754,06	3.171.504,24	(735.108,61)	-	4.175.149,69
Ajustes de consolidación	519.019,78	-	-	(176.612,89)	342.406,89
Total de la base	2.257.773,84	3.171.504,24	(735.108,61)	(176.612,89)	4.517.556,58
Beneficios fiscales	66.936,40	152.223,35	-	-	219.159,75
Activos por impuestos diferidos	642.937,60	973.742,03	(215.810,62)	(39.816,59)	1.361.052,42
Pasivos por impuestos diferidos					
	Base				31-12-2017
	31-12-2016	Aumentos	Disminuciones		
Diferencias entre la base contable y la base fiscal de activos fijos tangibles:					
Lease back financiero	299.895,35	-	(299.895,35)	-	-
Revalorización de activos	10.544.593,86	-	(3.654.132,74)	-	6.890.461,12
	10.844.489,21	-	(3.954.028,09)	-	6.890.461,12
Pasivos por impuestos diferidos	2.426.424,67	-	(888.886,17)	-	1.537.538,50

En el ejercicio de 2017, no se produjo ningún cambio del tipo impositivo, por lo que no se registró ningún importe relacionado con ello.

17.2. RELACIÓN ENTRE EL GASTO (INGRESOS) DE IMPUESTOS Y EL BENEFICIO CONTABLE:

La reconciliación numérica entre el tipo impositivo medio efectivo y el tipo impositivo aplicable se indica en la tabla siguiente:

	Base imponible		Tipo impositivo	
	2017	2016	2017	2016
Resultado antes de impuestos	545.285,41	1.895.583,29		
Tipo impositivo nominal	22,50 %	22,50 %	22,50 %	22,50 %
Impuesto esperado	122.689,22	426.506,24		
Ingresos no imponibles				
Reversión de pérdidas por deterioro tributadas en años anteriores	829.158,67	378.922,00		
Devolución de tributos no deducibles y exceso de la estimación de impuestos	-	106,35		
Plusvalías contables	4.377.757,43	2.989.042,11		
Diferencias Amortizaciones/Resultados calculados en la consolidación	288.753,19	112.398,86		
Beneficios fiscales	44.316,78	567.273,31		
	5.539.986,07	4.047.742,63		
Gastos no deducibles a efectos fiscales				
Depreciaciones y amortizaciones no aceptadas como costes	1.260.485,52	1.045.668,42		
Donativos	14.139,08	4.666,50		
IRC y otros impuestos que inciden sobre los beneficios	24.777,44	48.516,34		
Multas e intereses compensatorios	97.780,64	47.893,12		
Cargos no debidamente documentados	779,13	8,50		
Cargos por el alquiler de vehículos sin conductor	19.807,78	-		
Plusvalías fiscales	5.560.147,08	1.597.129,67		
Registro de pérdidas por deterioro	1.011.012,48	829.551,26		
Realizaciones de utilidad social no deducibles	80.755,05	69.349,22		
Limitación de la deducibilidad de gastos de financiación	-	44.058,01		
Correcciones referentes a ejercicios anteriores	43.345,08	220,80		
Otros	16.466,06	32.922,23		
	8.129.495,33	3.719.984,07		
Pérdidas fiscales del ejercicio no compensadas en el Grupo	(2.366.940,07)	-		
Beneficio imponible	5.501.734,74	1.567.824,72		
Tipo impositivo efectivo sobre la renta	21,00 %	21,00 %		
Tipo del tramo municipal del impuesto	1,50 %	1,50 %		
IRC calculado	1.155.364,29	329.243,19	211,88 %	17,37 %
Tramo de impuesto municipal	102.183,57	36.575,67		
Tramo de impuesto estatal	140.031,08	-		
Imposiciones autónomas	148.120,03	125.210,31		
Efecto de la existencia de tipos impositivos diferentes de los que están en vigor	-	1.861,98		
Uso de pérdidas fiscales	(2.994,00)	(58.946,17)		
Impuesto del ejercicio	1.542.704,97	433.944,98	282,92 %	22,89 %
Impuestos diferidos (nota 18.1)	(1.607.000,98)	131.794,34		
	(1.607.000,98)	131.794,34	(294,71 %)	6,95 %
Impuesto sobre la renta del periodo	(64.296,01)	565.739,32	(11,79 %)	29,85 %

El 31 de diciembre de 2017, el importe de las pérdidas fiscales por deducir asciende a 2.366.940,07 euros, que se refieren a la empresa Luís Simoes Logística Integrada, S.A. (España), los cuales no tienen límite de uso.

17.3. EXPLICACIÓN DE CAMBIOS EN EL TIPO IMPOSITIVO APLICABLE COMPARADA CON EL PERIODO CONTABLE ANTERIOR;

Entre los ejercicios de 2017 y de 2016, no se registró ningún cambio de tipo de IRC, que se mantuvo en un 21 %.

18. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

18.1. ACTIVOS FINANCIEROS

Los activos financieros calculados al coste amortizado son los indicados en la tabla siguiente:

	31-12-2017	31-12-2016
No corriente		
Otras inversiones financieras		
Participaciones de capital en empresas no cotizadas	3.794,86	3.794,86
Fondo de compensación laboral (FCT)	83.470,52	43.788,62
Otros	-	10.000,00
	<u>87.265,38</u>	<u>57.583,48</u>
Cuentas por cobrar		
Cauciones	1.169.217,70	1.343.970,97
Corriente		
Cientes c/c	72.097.858,48	64.770.981,31
Otras cuentas por cobrar		
Deudores por aumentos de ingresos	2.936.705,84	1.880.414,99
Anticipos a proveedores	391.094,15	241.829,38
Personal	11.769,39	8.485,48
Otros deudores - actividad de mediación de seguros	219.444,21	138.540,84
Otros deudores - enajenación de activos fijos tangibles (a)	12.834.668,30	3.194.010,96
Otros deudores	2.709.589,63	1.119.288,32
	<u>19.103.271,52</u>	<u>6.582.569,97</u>
Caja y depósitos bancarios (nota 4)		
Efectivo	18.142,01	16.006,05
Otros depósitos bancarios	1.161.833,09	258.786,18
	<u>1.179.975,10</u>	<u>274.792,23</u>
	<u>93.637.588,18</u>	<u>73.029.897,96</u>

(a) La partida incluye, el 31 de diciembre de 2017, el importe de 10.396.379,13 euros referente a la venta de los edificios Gaia 1 y Gaia 2, que, de acuerdo con el contrato, se liquidará en 2018.

Los activos financieros calculados al coste amortizado para los cuales se reconoció deterioro están descritos en la tabla siguiente:

	31-12-2017	31-12-2016
Cientes		
Importe bruto	75.060.208,68	69.360.185,19
Deterioro acumulado	(2.962.350,20)	(4.589.203,88)
Importe neto registrado en libros	<u>72.097.858,48</u>	<u>64.770.981,31</u>
Otros deudores - actividad de mediación de seguros		
Importe bruto	251.813,97	165.339,71
Deterioro acumulado	(32.369,76)	(26.798,87)
Importe neto registrado en libros	<u>219.444,21</u>	<u>138.540,84</u>

El importe de pérdidas por deterioro reconocidas en cada una de las clases de activos financieros es el indicado en las tablas siguientes:

Año 2017	Saldo inicial	Refuerzo	Uso	Reversión	Saldo final
Activos financieros calculados al coste amortizado menos deterioro					
Clientes c/c	4.589.203,88	455.826,53	(1.783.596,94)	(299.083,27)	2.962.350,20
Otros deudores	26.798,87	14.890,33	(8.317,35)	(1.002,09)	32.369,76
Otros activos financieros	3.606,13	-	(3.606,13)	-	(0,00)
	4.619.608,88	470.716,86	(1.795.520,42)	(300.085,36)	2.994.719,96
Año 2016	Saldo inicial	Refuerzo	Uso	Reversión	Saldo final
Activos financieros calculados al coste amortizado menos deterioro					
Clientes c/c	5.200.906,47	509.256,15	(870.714,83)	(250.243,91)	4.589.203,88
Otros deudores	32.915,97	6.704,30	(8.626,63)	(4.194,77)	26.798,87
Otros activos financieros	3.606,13	-	-	-	3.606,13
	5.237.428,57	515.960,45	(879.341,46)	(254.438,68)	4.619.608,88

El efecto en los resultados del ejercicio de 2017 fue de 170.631,50 euros (299.124,77 euros en 2016).

18.2. PASIVOS FINANCIEROS

Los pasivos financieros calculados al coste amortizado son los indicados en la tabla siguiente:

	31-12-2017	31-12-2016
No corrientes		
Financiación		
Préstamos bancarios	21.802.733,08	17.114.768,11
Arrendamientos financieros	1.776.718,21	3.241.877,67
Participantes de capital (nota 6.3)	13.013.727,04	12.286.137,49
	36.593.178,33	32.642.783,27
Otras deudas por pagar		
Proveedores de inversión	75.000,00	90.000,00
Corrientes		
Proveedores	36.554.594,21	36.507.171,63
Financiación obtenida		
Préstamos bancarios	20.559.838,08	15.663.884,98
Descubiertos bancarios	4.945.017,44	5.006.271,32
Arrendamientos financieros	1.489.126,45	1.461.980,54
De otras entidades	-	51.499,98
	26.993.981,97	22.183.636,82
Otras deudas por pagar		
Proveedores de inversiones	3.361.901,09	3.896.816,70
Anticipo de clientes	15.310,85	48.826,47
Aumento para vacaciones y ayuda para vacaciones	4.027.619,21	3.739.696,74
Primas y dietas	332.188,64	305.320,03
Aumento de subcontratación	2.108.902,05	4.987.035,11
Otros aumentos de gastos	7.920.418,56	3.377.161,32
Personal	28.851,16	99.023,80
Otras deudas por pagar - actividad de mediación de seguros	311.451,43	174.797,03
Otras deudas por pagar	212.801,33	412.235,97
	18.319.444,32	17.040.913,17
	81.868.020,50	75.731.721,62

El vencimiento de la financiación no corriente es, en su totalidad, de entre 1 y 5 años.

Al final del ejercicio de 2017, el importe de las líneas de crédito contratadas era de 40.450.000,00 euros (40.600.000,00 euros en 2016), de los cuales se utilizaban 4.945.017,44 euros (5.006.271,32 euros en 2016).

Las líneas de crédito con movimiento hasta 1 año se pueden renovar automáticamente de acuerdo con lo definido contractualmente con las entidades de crédito.

Los intereses pagados por el Grupo en los ejercicios de 2017 y de 2016, referentes a préstamos y líneas de crédito contratadas y aprobadas con instituciones de crédito están principalmente referenciados al Euribor, más la diferencia de mercado.

18.3. GANANCIAS NETAS Y PÉRDIDAS NETAS RECONOCIDAS

En los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2017 y de 2016, los ingresos, gastos, ganancias y pérdidas relacionadas con instrumentos financieros se detallan a continuación:

	2017		2016	
	Ingresos	Gastos	Ingresos	Gastos
Activos financieros al coste amortizado:				
Intereses (nota 21.10)	24,08	-	8,33	-
Pérdidas por deterioro (nota 18.1)	-	470.716,86	-	515.960,45
Reversiones de pérdidas por deterioro (nota 18.1)	300.085,36	-	254.438,68	-
Actualización monetaria	-	103.620,87	-	-
	<u>300.109,44</u>	<u>574.337,73</u>	<u>254.447,01</u>	<u>515.960,45</u>
Pasivos financieros al coste amortizado				
Intereses soportados (nota 21.11)	-	1.047.542,06	-	1.056.773,50
Descuento sobre compras por pronto pago obtenido (nota 21.7)	839.713,57	-	830.825,69	-
	<u>839.713,57</u>	<u>1.047.542,06</u>	<u>830.825,69</u>	<u>1.056.773,50</u>
	<u>1.139.823,01</u>	<u>1.621.879,79</u>	<u>1.085.272,70</u>	<u>1.572.733,95</u>

18.4. INSTRUMENTOS DE CAPITAL PROPIO

La cantidad registrada en libros del capital social emitido por el Grupo el 31 de diciembre de 2017 y de 2016 se detalla a continuación:

	2017	2016
Capital		
Valor nominal	30.000.000,00	30.000.000,00
	<u>30.000.000,00</u>	<u>30.000.000,00</u>

El número de acciones representativas del capital social son las indicadas en la tabla siguiente:

	Importe	Cantidad
Acciones emitidas		
Acciones ordinarias a 5 euros cada una	30.000.000,00	6.000.000
	<u>30.000.000,00</u>	<u>6.000.000</u>

19. GASTOS DE PERSONAL

El detalle de los gastos de personal se indica en la tabla siguiente:

	2017	2016
Remuneraciones del personal	39.733.930,79	36.287.754,60
Indemnizaciones	617.404,68	822.349,24
Cargas sobre remuneraciones	9.754.063,20	8.342.117,09
Seguros de accidentes laborales y enfermedades profesionales	359.147,61	332.968,24
Gastos de acción social	61.314,54	15.181,05
Otros	1.029.830,55	975.583,06
	<u>51.555.691,37</u>	<u>46.775.953,28</u>

El número medio de empleados al servicio del Grupo en 2017 fue de 1.915 (en 2016 fue de 1.680).

20. INFORMACIÓN EXIGIDA POR DIPLOMAS LEGALES

De la información legalmente exigida en los otros diplomas, concretamente en los artículos 66, 324, 397, 447 y 448 del Código portugués de Sociedades Mercantiles (CSC), de las disposiciones legales derivadas del Decreto Ley n.º 328/95 de 9 de diciembre y de las disposiciones mencionadas en el Decreto Ley n.º 411/91 de 17 de octubre, cabe mencionar que:

- I. En cumplimiento de lo dispuesto en el n.º 2 del artículo 324 del CSC, se informa que la Empresa no posee ninguna acción propia ni ha efectuado hasta ahora ningún negocio que implicase títulos de este tipo;
- II. En cumplimiento de lo dispuesto en el n.º 4 del artículo 397 del CSC, se informa que, durante 2016, no se efectuó ningún negocio entre la Empresa y miembros de sus órganos sociales;
- III. En cumplimiento de lo dispuesto en el n.º 1 del artículo 21 del Decreto Ley n.º 411/91 de 17 de octubre, se informa que la Empresa no debe en atraso ninguna caja de socorro, de modo que los saldos contabilizados el 31 de diciembre de 2017 resultaron de la retención en la fuente de los descuentos y contribuciones referentes al mes de diciembre, cuyo pago se efectuó en enero de 2018, dentro de los plazos legales.
- IV. Los miembros del consejo de Administración indicados a continuación mantienen las siguientes acciones de la Empresa:

José Luis Soares Simões:	300
Jorge Manuel Soares Simões:	300
Leonel Fernando Soares Simões:	300

Según lo exigido legalmente, el Consejo de Administración declara que el Grupo no presenta deudas con el Estado en situación de atraso y que la situación del Grupo con la Seguridad Social está regularizada, dentro de los plazos legalmente establecidos.

21. OTRA INFORMACIÓN

21.1. APLAZAMIENTOS

El 31 de diciembre de 2017 y de 2016, las partidas del activo corriente y del pasivo corriente «Aplazamientos» presentaban la siguiente composición:

	2017	2016
Aplazamientos activos		
Costes diferidos - seguros	357.206,14	290.611,86
Costes diferidos - suministros y servicios externos	460.054,80	435.233,50
Costes diferidos - intereses	-	4.466,96
	<u>817.260,94</u>	<u>730.312,32</u>
Aplazamientos de pasivo		
Acuerdo de gestión de flota	349.125,64	544.011,38
Otros beneficios diferidos	328.229,13	232.092,89
	<u>677.354,77</u>	<u>776.104,27</u>

21.2. RESERVAS, RESULTADOS Y OTROS CAMBIOS EN EL CAPITAL PROPIO

La partida de resultados y otros cambios en el capital propio se desglosa de la forma indicada en la tabla siguiente:

	Reserva legal	Otras reservas	Resultados diferidos	Resultado neto del período	Total
Saldos el 1 de enero de 2017	213.343,60	4.562.969,49	5.770.842,50	1.690.786,49	12.237.942,08
Dividendos	-	-	(485.626,50)	-	(485.626,50)
Aplicación de resultados	84.539,32	-	1.606.247,17	(1.690.786,49)	-
Resultado del año	-	-	-	566.772,00	566.772,00
Efecto de adquisición/enajenación de empresas participadas(a)	-	-	(467.681,38)	-	-
Saldo el 31 de diciembre de 2017	<u>297.882,92</u>	<u>4.095.288,11</u>	<u>6.891.463,17</u>	<u>566.772,00</u>	<u>12.319.087,58</u>

	Reserva legal	Otras reservas	Resultados diferidos	Resultado neto del período	Total
Saldos el 1 de enero de 2016	124.681,38	4.562.969,49	4.515.827,14	1.773.244,37	10.976.722,38
Dividendos	-	-	(429.566,79)	-	(429.566,79)
Aplicación de resultados	88.662,22	-	1.684.582,15	(1.773.244,37)	-
Resultado del año	-	-	-	1.690.786,49	1.690.786,49
Saldo el 31 de diciembre de 2016	<u>213.343,60</u>	<u>4.562.969,49</u>	<u>5.770.842,50</u>	<u>1.690.786,49</u>	<u>12.237.942,08</u>

- a) En el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017, el Grupo adquirió el resto del capital social de Solmoninhos- Consultoria, Gestão e Execução Imobiliária, S.A.

Reservas no distribuíveis:

Además de lo descrito anteriormente, de acuerdo con la legislación en vigor en Portugal, los ingresos y otros cambios patrimoniales positivos reconocidos como consecuencia del uso del método de la participación solo resultan relevantes para poderlos distribuir a los socios cuando se realicen. En 2017, la Empresa reconoció ingresos y otros cambios patrimoniales positivos no realizados, resultantes de la aplicación del método de la participación y, por consiguiente, no distribuibles por un importe de 546.424,86 euros. El 31 de diciembre de 2017, el importe total acumulado de ingresos y otros cambios patrimoniales positivos de esta naturaleza reconocidos no distribuibles ascendía a 10.472.836,46 euros, incluido el importe anteriormente indicado incluido en el resultado neto del ejercicio.

La legislación en vigor en Portugal también establece que la diferencia entre el resultado adecuado por la aplicación del método de la participación y el importe de dividendos pagados o deliberados referentes a las mismas participaciones se equipare a reservas legales.

El detalle de las reservas no distribuibles, por partida, el 31 de diciembre de 2017, es el siguiente:

	Importe no distribuible	Importe distribuible	Total
Otras reservas	3.034.948,43	1.528.021,06	4.562.969,49
Resultados diferidos	6.891.463,17	-	6.891.463,17
Ajustes en activos financieros	-	268.414,41	268.414,41
Resultado neto del ejercicio	546.424,86	14.428,60	560.853,46
	10.472.836,46	1.810.864,07	12.283.700,53

El montante en deuda de 14.428,60 euros representa el resultado neto de la empresa, excluido el efecto del método de la participación, el cual, por ser positivo, se puede distribuir.

Los movimientos ocurridos en las reservas y otras partidas de capital propio el 31 de diciembre de 2017 y de 2016 resultantes de la aplicación de resultados fueron:

Ejercicio de 2017

Por decisión de la Junta General del 15 de abril de 2017, el resultado neto del periodo finalizado el 31 de diciembre de 2016, en el importe de 1.690.786,49 euros, presentó la siguiente aplicación:

- Reserva legal:	84.539,32
- Distribución de dividendos:	485.626,50
- Resultados diferidos:	1.120.620,67

Ejercicio de 2016

Por decisión de la Junta General del 3 de mayo de 2016, el resultado neto del periodo finalizado el 31 de diciembre de 2015, en el importe de 1.773.244,37 euros, presentó la siguiente aplicación:

- Reserva legal:	88.662,22
- Distribución de dividendos:	429.566,79
- Resultados diferidos:	1.255.015,36

La reserva legal aún no está totalmente constituida de acuerdo con la ley (20 % del capital social). Esta reserva solo se puede utilizar en la cobertura de pérdidas o en el aumento del capital social.

La reserva legal no está disponible para distribución y solo se puede utilizar para aumentar el capital o compensar pérdidas. De acuerdo con la ley, la reserva legal se refuerza anualmente en, por lo menos, un 5 % del resultado neto, hasta que se alcance el mínimo del 20 % del capital social. Esta reserva no se puede distribuir, salvo en caso de liquidación de la empresa, pero se puede utilizar para absorber pérdidas después de agotar las demás reservas o incorporarse en el capital.

21.3. INTERESES NO DOMINANTES

En los ejercicios de 2017 y de 2016, el saldo de intereses no dominantes registró la siguiente evolución:

	2017	2016
Saldos el 1 de enero	340.610,73	725.882,48
(Adquisiciones) / Enajenaciones	(259.907,99)	-
Beneficio del periodo	42.809,42	(360.942,52)
Dividendos	(6.966,56)	(24.329,23)
Saldo a 31 de diciembre	116.545,60	340.610,73

La adquisición del año 2017 por un importe de 259.907,99 euros corresponde a la adquisición del 88 % del capital social de Solmoninhos - Consultoria, Gestão e Execução Imobiliária, S.A., empresa ya consolidada anteriormente por el Grupo Luís Simões, y que se adquirió por su valor razonable, por encima del valor por el que está consolidado, lo que ha generado una diferencia de compra que se registró en Capital propio de 467.681,38 euros, según lo previsto en la NCRF 15.25;

La partida de intereses no dominantes el 31 de diciembre de 2017 y de 2016 se detalla de acuerdo con lo siguiente:

	2017	2016
Solmoninhos - Consultoria, Gestão e Execução Imobiliária, S.A.	-	263.283,48
Espaçotrans - Gestão Entrepostos Aduaneiros, Lda.	116.545,60	77.327,25
	116.545,60	340.610,73

21.4. ESTADO Y OTROS ENTES PÚBLICOS

El 31 de diciembre de 2017 y de 2016, las partidas de «Estado y otros entes públicos» presentaban la siguiente composición:

	31-12-2017		31-12-2016	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Impuesto sobre las rentas colectivas				
Pagos a cuenta	39.764,85	(597.715,07)	749.772,16	(37.893,00)
Estimativa de impuesto	(2.572,13)	1.541.421,82	(371.018,87)	56.951,27
Retención en la fuente	50.418,72	(1.839,00)	53.227,82	42,28
Impuesto sobre las rentas colectivas	-	502.129,29	-	457.752,11
Impuesto sobre el valor añadido - por recuperar				
IVA a recuperar - Portugal	120.520,76	-	350.891,07	-
IVA a recuperar - España	385.844,57	-	438.475,60	-
IVA a recuperar - otros países	95.928,73	-	58.472,74	-
IVA de reembolsos solicitados - España	646.028,20	-	382.035,63	-
IVA de reembolsos solicitados - otros países	33.884,43	-	72.285,59	-
Impuesto sobre el valor añadido - por pagar	-	2.343.796,70	-	1.003.115,08
Contribuciones a la Seguridad Social	-	1.062.074,16	-	934.852,51
Impuesto especial sobre el consumo	-	3.382.205,25	-	-
Otros impuestos	-	4.473,50	-	3.030,80
	1.369.818,13	8.236.546,65	1.734.141,74	2.417.851,05

21.5. TRABAJOS PARA LA PROPIA ENTIDAD

Esta partida se desglosa de la forma indicada en la tabla siguiente:

	2017	2016
Trabajos para la propia entidad		
Activos fijos tangibles	434.282,74	477.816,96
Activos intangibles	355.010,82	-
	789.293,56	477.816,96

21.6. SUMINISTROS Y SERVICIOS EXTERNOS

La partida de «Suministros y servicios externos», en los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2017 y en 2016, se detalla a continuación:

	2017	2016
Subcontratos	118.623.281,29	116.406.122,21
Rentas y alquileres	18.459.835,42	14.131.605,48
Combustibles	8.559.327,24	7.879.925,89
Trabajos especializados	7.893.165,53	4.932.791,10
Conservación y reparación	4.865.195,26	5.433.740,27
Peajes	1.991.013,20	1.874.508,25
Seguros	1.730.654,15	1.638.751,83
Limpieza, higiene y comodidad	1.691.564,56	1.331.626,83
Electricidad	1.286.778,99	1.197.653,61
Desplazamientos y carreteras	957.898,77	1.040.324,46
Vigilancia y seguridad	904.730,44	639.272,48
Comunicación	686.355,68	821.608,92
Comisiones	530.980,28	408.800,77
Publicidad y propaganda	201.777,23	320.267,56
Otros	3.516.487,80	3.262.160,86
	171.899.045,84	161.319.160,52

Los gastos reconocidos como gastos de tipo medioambiental están incluidos en la partida de limpieza y ascendieron a 309.988,24 euros en 2017 (301.095,15 euros en 2016).

21.7. OTROS INGRESOS

La partida de «Otros ingresos», en los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2017 y de 2016, se detalla a continuación:

	2017	2016
Ingresos suplementarios:		
Venta de combustible	159.953,71	6.776.702,42
Cesión de personal	25.711,91	8.450,15
Alquiler de vehículos	98.617,41	260.524,92
Seguros	22.220,73	36.857,32
Cesión de explotación	20.234,61	2.223,20
Conservación y reparación de vehículos	341.716,26	224.116,51
Residuos recuperados	298.687,34	187.286,76
Otros ingresos suplementarios	2.049.972,50	344.893,47
Descuentos por pronto pago obtenidos (nota 18.3)	839.713,57	830.825,69
Recuperación de deudas por cobrar	3.865,89	-
Indemnizaciones por siniestros	204.339,33	215.723,61
Ganancias en activo fijo tangible	4.422.445,57	3.694.141,53
Ingresos en contratos de <i>renting</i>	229.810,74	329.175,34
Tasa de inicio de contrato de neumáticos	256.281,55	236.609,66
Rentas en propiedades de inversión (nota 10)	40.348,31	47.239,05
Devolución de tributos	70.188,93	1.893.929,88
Otros intereses obtenidos	28.529,40	599.935,26
Otros	295.021,37	402.584,09
	9.407.659,13	16.091.218,86

En el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017, los ingresos asociados a la venta de combustibles pasaron a registrarse en la partida de «Ventas de mercancías» (nota 12).

Los «Otros ingresos suplementarios» se refieren esencialmente a penalizaciones contractuales referentes al atraso en la entrega del nuevo centro logístico de Madrid y de la instalación de un almacén automático.

La partida de «Devolución de tributos» se refiere a la devolución del «Impuesto sobre las ventas minoristas de determinados hidrocarburos» (IVMDH), conocido como el «céntimo sanitario». La partida de «Otros intereses obtenidos» se refiere principalmente a los intereses de mora referentes a los importes devueltos del «céntimo sanitario» (nota 13.3).

Esta devolución de tributos tuvo origen en las reclamaciones presentadas por la empresa, según lo mencionado en la nota 13.3.

21.8. OTROS GASTOS

La partida de «Otros gastos» en los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2017 y de 2016 se detalla del modo siguiente:

	2017	2016
Impuestos y tasas	715.229,50	740.795,32
Pérdidas en activo fijo tangible	446.083,64	137.733,58
Donativos	45.687,07	37.914,27
Cotizaciones	26.065,15	25.857,80
Siniestralidad	892.703,40	838.042,05
Insuficiencia de cálculo de impuesto	24.777,44	6.899,11
Multas	96.432,94	45.104,77
Otros	128.606,80	199.059,97
	<u>2.375.585,94</u>	<u>2.031.406,87</u>

21.9. DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES

El desglose de la partida de «Gastos y reversiones de depreciación y de amortización» en los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2017 y de 2016 es el siguiente:

	2017	2016
Activos intangibles (nota 7)	728.453,37	360.823,89
Activos fijos tangibles (nota 8)	10.834.271,02	11.026.429,42
Propiedades de inversión (nota 10)	14.787,75	14.777,16
	<u>11.577.512,14</u>	<u>11.402.030,47</u>

21.10. INTERESES E INGRESOS SIMILARES OBTENIDOS

La partida de «Intereses e ingresos similares obtenidos», en los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2017 y de 2016, se detalla a continuación:

	2017	2016
Intereses obtenidos		
De depósitos	24,08	8,33
	<u>24,08</u>	<u>8,33</u>

21.11. INTERESES Y GASTOS SIMILARES SOPORTADOS

La partida de «Intereses y gastos similares obtenidos», en los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2017 y de 2016, se detalla a continuación:

	2017	2016
Intereses soportados		
De financiación obtenida	390.572,40	398.305,93
De financiación obtenida - Otras entidades relacionadas - (nota 6.3)	433.905,31	457.645,14
De descubiertos bancarios	153.075,15	176.119,24
De arrendamientos financieros	15.169,48	21.651,87
De <i>factoring</i>	-	111,02
De <i>confirming</i>	15,41	-
De actualizaciones financieras	103.620,87	-
Otros	1.399,22	2.940,30
Otros gastos y pérdidas de financiación		
Otros	53.405,09	-
	<u>1.151.162,93</u>	<u>1.056.773,50</u>

21.12. GARANTÍAS PRESTADAS

La responsabilidad por garantías prestadas de las empresas incluidas en la consolidación es de 16.496.773,59 euros (7.386.328,10 euros en 2016) y se refiere, esencialmente, a garantías bancarias.

Además, el Grupo presenta pagarés a terceros como garantías de pago de deudas, que el 31 de diciembre de 2017 ascendieron a 48.072.617,59 euros (33.100.009,59 euros el 31 de diciembre de 2016).

21.13. RESULTADO POR ACCIÓN

El resultado por acción de los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2017 y de 2016 se determinó del modo siguiente:

	2017	2016
Resultados:		
Resultado neto del periodo	566.772,00	1.690.786,49
Número de acciones		
Número medio ponderado de acciones	6.000.000,00	6.000.000,00
Resultado por acción básico	0,09	0,28

El contable certificado:	Firma
Vítor José Caetano de Sousa	
La Administración:	
José Luís Soares Simões - Presidente	
Leonel Fernando Soares Simões - Vocal	
Jorge Manuel Soares Simões - Vocal	
Fernanda Maria Oliveira Simões - Vocal	
Daniela Alexandra Lopes Simões - Vocal	
Rui Miguel Marcos Simões - Vocal	
Maria Celeste Morgado Venâncio Santos - Vocal	