



CUENTAS ANUALES 2016

LS - Luís Simões, SGPS, S.A. (Consolidado)
N.º matrícula/CIF: 503 717 789
C.R.C. Loures
Capital Social: 30.000.000 euros
Rua Fernando Namora, Moninhos
2671-951 Loures

ÍNDICE

INFORME DE GESTIÓN	2
1. CONTEXTO MACROECONÓMICO	2
2. ANÁLISIS SECTORIAL	10
3. DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO	18
4. ANÁLISIS ECONÓMICO Y FINANCIERO	21
5. PRINCIPALES ACONTECIMIENTOS DE 2016.....	24
6. PERSPECTIVAS PARA 2017.....	25
7. POLÍTICA DE GESTIÓN DE RIESGOS	26
ESTADOS FINANCIEROS	28
BALANCE	28
ESTADO DE LOS RESULTADOS POR NATURALEZA	29
ESTADO DE LOS FLUJOS DE EFECTIVO	30
ESTADO DE LOS CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	31
ANEXO	33
1. IDENTIFICACIÓN DE LA ENTIDAD	33
2. BASE CONTABLE DE PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.....	34
3. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES.....	35
4. EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES	48
5. POLÍTICAS CONTABLES, CAMBIOS EN LAS ESTIMACIONES CONTABLES Y ERRORES	48
6. PARTES RELACIONADAS	49
7. ACTIVOS INMATERIALES	51
8. INMOVILIZADOS MATERIALES.....	52
9. ARRENDAMIENTOS	53
10. PROPIEDADES DE INVERSIÓN.....	55
11. INVENTARIOS	56
12. INGRESO	57
13. PROVISIONES, PASIVOS CONTINGENTES Y ACTIVOS CONTINGENTES	58
14. SUBVENCIONES Y APOYOS DEL GOBIERNO	59
15. CAMBIOS EN LOS TIPOS DE CAMBIO.....	60
16. ACONTECIMIENTOS DESPUÉS DE LA FECHA DEL BALANCE	60
17. IMPUESTOS SOBRE LA RENTA.....	60
18. INSTRUMENTOS FINANCIEROS.....	65
19. GASTOS DE PERSONAL	69
20. INFORMACIONES EXIGIDAS POR ACTOS JURÍDICOS.....	69
21. OTRAS INFORMACIONES	70
CERTIFICACIÓN LEGAL DE LAS CUENTAS.....	78

INFORME DE GESTIÓN

1. CONTEXTO MACROECONÓMICO

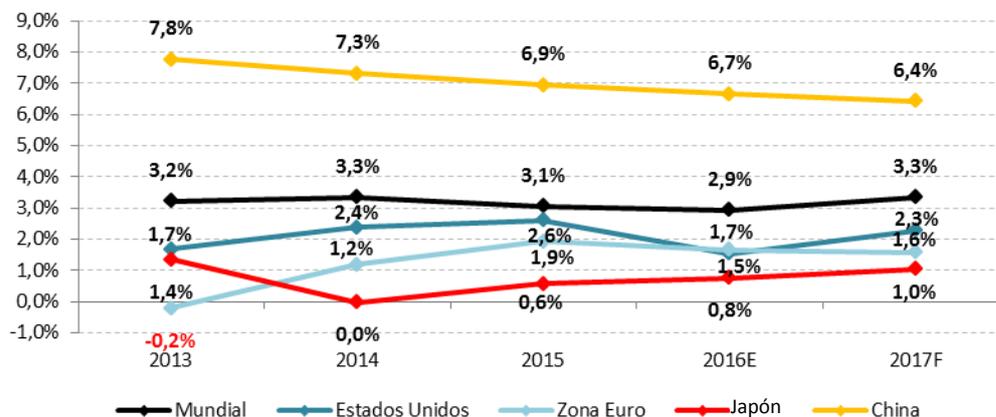
1.1. MARCO MUNDIAL

El año 2016 estuvo marcado por diversos eventos, en particular, la recuperación del precio del petróleo después de algunas señales de que la Organización de los Países Exportadores de Petróleo (OPEC) podría restringir la producción; la subida de las principales bolsas mundiales, en particular la norteamericana, que ha acogido bien la elección de la nueva administración del país, así como la subida de los tipos de interés de referencia acordados por la Reserva Federal (FED) a final del año; el refugio temporal de los inversores en oro, en comparación con las reducidas tasas de retorno de otros activos y la ralentización de la economía china. Los tipos de interés se mantuvieron a niveles muy bajos o incluso negativos en las economías desarrolladas y fueron objeto de reducciones significativas en las economías emergentes, con la intención de incentivar el consumo y la inversión. A nivel político, se asistió a una creciente tendencia en diversos países de inclinación del electorado hacia candidatos no convencionales y no pertenecientes a los partidos tradicionales.

Según las estimaciones de la OCDE, el Producto Interior Bruto (PIB) mundial ha registrado un crecimiento del 2,9 %, reflejando de esta forma, y por segundo año consecutivo, una ligera ralentización de la economía mundial. Este será el crecimiento más bajo de la década y ha sido, en gran medida, el resultado de cierta ralentización de la economía china y de la norteamericana.

En lo que respecta a esta última, la nueva administración de los EE. UU. pretende, entre otras medidas, restaurar la inversión en la capacidad de producción y de generación de empleo en el país para duplicar el crecimiento del PIB hasta 2018. En este contexto, las previsiones para el PIB mundial de 2017 son optimistas, y se espera una recuperación moderada de la economía global con un crecimiento del 3,3 %, que se verá impulsado por EE. UU., y también por la reactivación del crecimiento en las economías emergentes.

Crecimiento del PIB



Fuente: OCDE

China registró la tasa de crecimiento menos elevada de los últimos 26 años, a pesar de las medidas de aumento de los gastos públicos y del crédito concedido a la economía, con el objetivo de estimular el consumo de las familias. Se prevé que la ralentización de la tasa

de crecimiento de la economía china continúe, a medida que el gobierno chino transforma el consumo interno en el principal motor de crecimiento, y teniendo en cuenta que las posibles medidas proteccionistas por parte de la nueva administración de EE. UU. pueden limitar, en particular, las exportaciones chinas.

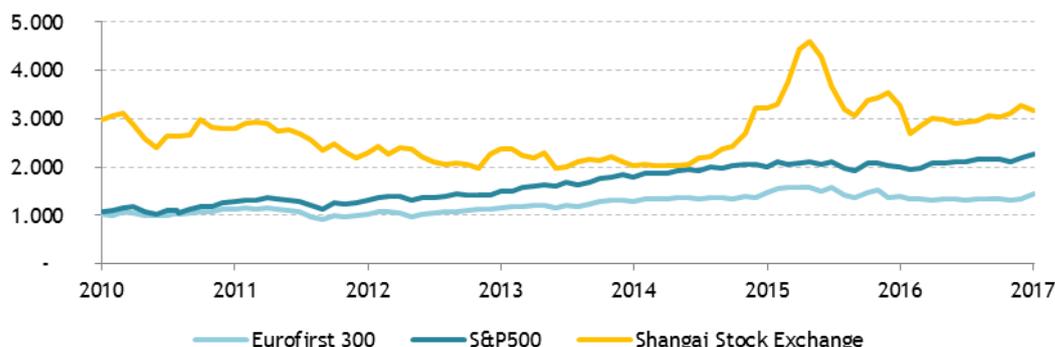
Las principales economías mundiales siguen presentando déficits presupuestarios públicos significativos en 2016, entre los que se destaca el déficit presupuestario de EE. UU., que ha superado ya el 5 % de su PIB. El déficit presupuestario chino ya es el triple del de 2014 y, según las estimaciones de la OCDE, deberá superar el 2 % del PIB en 2017. Cabe señalar también el déficit presupuestario brasileño que, por segundo año consecutivo, se presenta por encima del 10 % del PIB.

El endeudamiento público se agravó en 2016, superando el 115 % del PIB en EE. UU. y el 230 % en Japón. En ambos países las perspectivas son de un nuevo aumento en los años 2017 y 2018.

En cuanto a los tipos de cambio, 2016 comenzó con una ligera devaluación del dólar con respecto al euro, que se mantuvo hasta mayo. Posteriormente, dicha evolución cambió, produciéndose una valorización del dólar a lo largo del segundo semestre, hasta alcanzar el tipo de 1,04 al final del año, lo que se traduce en la posibilidad de aceleración del crecimiento económico que la nueva administración de EE. UU. pretende obtener con el aumento del gasto y la reducción de los impuestos. Se refuerzan de esta manera las expectativas que tienen algunos especialistas sobre una nueva paridad euro-dólar, que no sucedía desde 2002. Por otro lado, la libra ha seguido perdiendo fuerza en comparación con el euro en 2016, como resultado del referéndum que decretó el inicio del "Brexit", el proceso de salida del Reino Unido de la Unión Europea.

En cuanto a los tipos de interés de referencia, la FED terminó el año con una subida, ya anunciada, de los tipos de corto plazo, a intervalos entre 0,50 % y 0,75 %, justificada por el aumento de la inflación y por las mejoras producidas en el mercado del trabajo interno. Esta ha sido solamente la segunda vez después de la crisis de 2008 en la que la FED ha subido los tipos de interés, y la perspectiva es de nuevas subidas en 2017. Esta subida permitió, junto con otros factores, que los tipos de interés de las Obligaciones del Tesoro (OT) a 10 años de los EE. UU. se recuperaran del mínimo histórico de 200 años que se produjo en julio de 2016. También en 2016 y después de largos años de tipos de interés cercanos al 0 %, el Banco de Japón ha adoptado tipos de interés negativos, una medida inédita que pretende combatir la deflación que se ha instalado este año y estimular la economía, que había mostrado signos de ralentización frente a la caída del precio del petróleo y a la ralentización del crecimiento de los mercados emergentes. El desempeño por encima de lo esperado de la economía china motivó, a pesar de su ralentización en comparación con 2015, que el banco central del país diera indicaciones para poder aumentar los tipos de interés, que se habían reducido 6 veces en 2015.

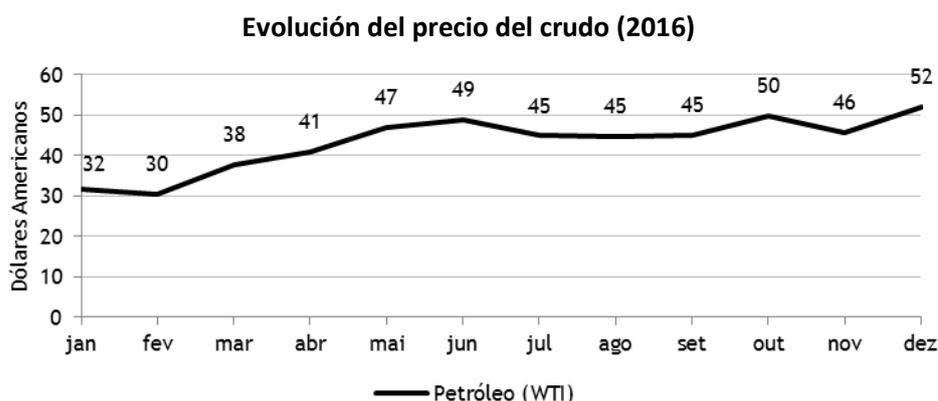
Principales índices de acciones



Fuente: Financial Times

El comercio internacional ha registrado una nueva ralentización en 2016, con un crecimiento de solo el 2,3 %, por debajo de los valores registrados en 2015 y por debajo de las perspectivas a principios de 2016. Se prevé que 2017 sea un año de recuperación, con un crecimiento que se puede acercar al 4 %. En EE. UU. se ha registrado una ligera mejora en el déficit contable actual en 2016 al -2,5 % del PIB. Sin embargo, existen expectativas de nuevos empeoramientos para los próximos años, de un -3 %, los cuales podrán tener lugar o no, en función de la política comercial exterior adoptada por la nueva administración del país. La valorización del dólar americano provocó una reducción de sus exportaciones, en particular de vehículos, aeronaves y productos agrícolas. En cambio, el aumento del precio del crudo provocó un aumento de sus importaciones. Japón continuó con su buen desempeño en el comercio internacional, registrando una cuenta corriente cercana al 4 %, un saldo que se prevé que podrá mantener en 2017 y 2018. Por otro lado, la cuenta corriente china disminuyó al 2,4 %, después de 3 años consecutivos de crecimiento.

En 2016, se produjo una reversión en la evolución del precio del petróleo, el barril de crudo subió de 30 dólares americanos en febrero a 52 en diciembre. El oro también registró una valorización significativa en dólares americanos hasta septiembre, terminando el año, sin embargo, en caída. Las materias primas agrícolas registraron una apreciación del valor a lo largo de todo el año.



Fuente: Indexmundi (Banco Mundial)

Las principales bolsas mundiales presentaron una recuperación en 2016, y reaccionaron positivamente al colapso de la bolsa china en el segundo semestre de 2015, que contagió a los restantes mercados. Cabe destacar el índice norteamericano S&P 500 que registró máximos históricos después de un crecimiento superior al 10 %, impulsado por ganancias del 25 % en el sector energético y del 22 % en el sector financiero.

Cabe destacar finalmente las tasas de desempleo, que se han mantenido en el 5,8 % a nivel mundial. En EE. UU. se ha producido una reducción y la tasa se ha fijado por debajo del 5 % por primera vez desde el inicio de 2008, mientras que la tasa de desempleo en Japón se ha acercado al 3 %, el valor más bajo en dos décadas.

1.2. ZONA EURO

En 2016, el PIB de la zona euro debe presentar, según la OCDE, un crecimiento del 1,7 %, ligeramente por debajo del 1,9 % registrado en 2015. Este crecimiento fue impulsado por el fortalecimiento de los mercados internos que se beneficiaron de tasas de inflación bastante bajas y de mejoras en los mercados de trabajo.

El crecimiento de las principales economías europeas ha sido generalizado, inclusive con una aceleración residual, en comparación con el año anterior. Sin embargo, el crecimiento limitado de algunas economías del este y de Italia, penalizó el crecimiento global de la zona euro. Grecia volvió a registrar un crecimiento de su PIB, aunque solo ligeramente por encima del 0 %.

Las perspectivas para 2017 y 2018 en la zona euro son de mantenimiento de la tasa de crecimiento del PIB registrada en 2016, en parte sostenidas por el esperado crecimiento de las exportaciones a raíz de la reciente devaluación del euro frente a otras divisas utilizadas en el comercio internacional.

La tasa de desempleo en 2016 ha caído casi 1 punto porcentual hasta el 10 %, alcanzándose un mínimo de 7 años. La reducción ha sido general en las principales economías europeas, y Alemania continúa teniendo la tasa de desempleo más baja (cerca del 4,2 %), mientras que Grecia lidera las economías con más desempleo registrando, aún así, una disminución por tercer año consecutivo, al 23,5 %. Las proyecciones de la tasa de desempleo para 2017 y 2018 indican nuevas reducciones generalizadas en todas las economías de la zona euro, las cuales tendrán el apoyo del aumento del consumo interno que deberá potenciar, a su vez, la dinámica del mercado de trabajo en la zona euro.

La tasa de inflación de la zona euro se mantuvo muy baja, pero se ha recuperado hasta el 0,2 %, invirtiendo la tendencia de los últimos 2 años y reflejando la recuperación de los precios del petróleo. Aún así, el Banco Central Europeo (BCE) ha comprendido que la evolución de la tasa de inflación aún no se ha estabilizado, por lo que ha decidido extender y ampliar las medidas de quantitative easing. Sin embargo, cabe destacar que la deflación ha sido una realidad en países como España, Holanda e Italia. En efecto, el BCE ajustó en marzo las medidas de quantitative easing al aumentar las compras de activos de 60 mil millones de Euros a 80 mil millones de euros por mes, a través de la inclusión de las obligaciones de empresas con sede en la zona euro. Con esta medida y con el lanzamiento de nuevos préstamos a largo plazo, el BCE ha pretendido dar condiciones a los bancos para conceder más crédito a las familias y empresas.

Para 2017, las proyecciones de la OCDE indican que todas las principales economías registrarán niveles de inflación por encima del 1 %, los cuales limitarán ligeramente el poder de compra de los europeos, pero no provocarán impactos significativos en el crecimiento económico esperado.

En cuanto a los tipos de interés de referencia, se ha mantenido la tendencia de reducción de las tasas Euribor a valores ligeramente más negativos que los de 2015. Estas medidas de actuación del BCE continúan provocando la considerable reducción de los tipos de interés a largo plazo de las OT de los países miembros. En 2016 la reducción fue generalizada en las principales economías europeas, acercándose los tipos de interés al 0 %; solamente Grecia y Portugal presentaron tipos por encima del 3 %. Cabe destacar que, en Luxemburgo, las OT a 10 años fueron negativas en 2016.

La cuenta corriente de la zona euro volvió a presentar un excedente que ha sido creciente en los últimos años y que, en 2016, se situó en un 4,1 %, superando así el máximo histórico obtenido en 2015. No será ajena a este aumento la devaluación del euro frente al dólar, permitiendo el aumento de las exportaciones europeas. Alemania continúa presentando la cuenta más excedente (9,2 %) de las principales economías de la zona euro, registrando el cuarto año consecutivo de mejoras y superando así a Holanda, cuya cuenta corriente ha disminuido desde 2012. España e Italia mejoraron ligeramente sus saldos corrientes con el exterior, registrando nuevos máximos históricos. Francia y Grecia tuvieron cuentas corrientes deficitarias después de un buen desempeño en 2015. En el caso de Grecia, 2015 fue un año en el que la cuenta fue excedente por primera vez en un periodo de tiempo muy largo. Las perspectivas de la OCDE para la cuenta corriente de la zona euro estiman un estancamiento del excedente en el 4 %.

En cuanto a las cuentas públicas, el escenario es más homogéneo. A excepción de Alemania, los países de la zona euro presentan déficits presupuestarios, aunque con tendencias decrecientes que

se deberán mantener en 2017. Cabe destacar particularmente la reducción significativa del déficit de Grecia, que pasó del 7,5 % del PIB en 2015 a solo el 2 % en 2016. También cabe mencionar Holanda, donde se prevé un excedente presupuestario para los próximos años.

La deuda pública se mantuvo en cerca del 109 % del PIB de la zona euro. Algunas de las principales economías de la región presentan valores excesivos y con una tendencia que se mantiene creciente. Por otro lado, Alemania y Holanda presentan deudas públicas que rondan el 75 % del PIB.

En 2016 se asistió a una continuación de la devaluación del euro frente al dólar, una tendencia que se podrá mantener en 2017, haciendo que las exportaciones europeas sean más atractivas para los mercados exteriores y acercando ambas divisas a la paridad, cosa que no sucede desde 2002.

Principales Indicadores	2011	2012	2013	2014	2015	2016F	2017F	2018F
Zona Euro								
Crecimiento real do PIB ⁽¹⁾	1,6%	-0,9%	-0,2%	1,2%	1,9%	1,7%	1,6%	1,7%
Tasa de Inflación ⁽²⁾	2,7%	2,5%	1,3%	0,4%	0,0%	0,2%	1,2%	1,4%
Tasa de Interés OTs 3 meses ⁽³⁾	1,4%	0,6%	0,2%	0,2%	0,0%	0,0%	0,1%	0,0%
Tasa de Interés OTs 10 años ⁽⁴⁾	4,2%	3,7%	2,9%	2,0%	1,1%	0,8%	0,6%	0,6%
Tasa de Desempleo ⁽⁴⁾	10,2%	11,3%	12,0%	11,6%	10,9%	10,0%	9,5%	9,1%
Cuenta Corriente ⁽⁵⁾	0,8%	2,2%	2,8%	3,0%	3,9%	4,1%	4,0%	4,0%
Déficit Presupuestario ⁽⁶⁾	-4,2%	-3,6%	-3,0%	-2,6%	-2,1%	-1,8%	-1,5%	-1,3%
Deuda Pública ⁽⁶⁾	93,6%	104,1%	105,3%	111,9%	109,5%	108,9%	108,1%	106,9%
Tasa de cambio EUR / USD ⁽³⁾	1,32	1,32	1,38	1,21	1,09	1,06	n.d.	n.d.

Fuentes: OCDE

Notas: (1) Tasa de crecimiento anual; (2) Tasa de variación homóloga anual; (3) Tasa spot al final del año; (4) Tasa media de los trimestres de cada año; (5) Tasa media de los trimestres de cada año en % del PIB; (6) Acumulado al final de cada año en % del PIB

El año 2017 deberá ser positivo desde el punto de vista económico, la posible devaluación del euro fomentará las exportaciones y las medidas de quantitative easing unidas a la baja inflación estimularán el consumo interno de las familias europeas. Desde el punto de vista político podrá ser un año de incertidumbre debido a la realización de elecciones en Alemania y Francia, países en los que se podrán producir cambios debido a acontecimientos recientes de diversos tipos. La situación en Italia también deberá ser objeto de atención a raíz de las alertas que han surgido sobre el sector bancario y como consecuencia de los resultados derivados del referéndum constitucional realizado a finales de 2016. 2017 también será un año en el que se podrán descubrir los nuevos desarrollos del Brexit, a pesar de que ya se sabe que el Reino Unido ha optado por abandonar todas las instituciones relacionadas con la Unión Europea, el llamado hard Brexit. A lo largo del año, se empezarán a sentir algunos de los impactos de esta decisión en aspectos como los intercambios comerciales, la circulación de bienes y personas y la transferencia de servicios, en particular del sector financiero, a otras capitales europeas continentales.

1.3. PORTUGAL

El año 2016 comenzó con la elección, en primera vuelta, del nuevo presidente de la República. Fue un año en el que se revirtieron algunas medidas de austeridad, en particular, la reposición salarial en la función pública, la promulgación de la ley de las 35 horas de trabajo para los funcionarios públicos, la recuperación de algunos festivos (religiosos y civiles) y la reducción del IVA en la restauración. Sin embargo, la reversión de la austeridad se produjo bajo la supervisión de la Troika, que se mantiene alerta a la evolución de la situación económico-financiera nacional.

La banca volvió a ser protagonista, esta vez a través de la Caixa Geral de Depósitos, cuya administración dimitió en julio y que, solo dos meses más tarde, suspendió en las pruebas de estrés del BCE. Esto obligará a la ejecución del plan de recapitalización anteriormente acordado entre el gobierno y la Comisión Europea. Aún en la banca, el proceso de venta de Novo Banco no ha terminado, pero a finales del año se seleccionaron los candidatos para las negociaciones finales, que el gobierno pretendía que acabaran a principios de 2017.

Ha sido el año en el que el turismo ha adquirido un protagonismo aún más significativo en la economía nacional. La dinámica de este sector, unida a factores como la baja atracción de los productos financieros tradicionales, ha creado un fuerte aumento de la inversión en el sector inmobiliario. El espíritu empresarial también ha sido un tema destacado, y el país ha acogido una de las mayores conferencias a nivel mundial de tecnología e innovación. El año terminó con el nombramiento de un portugués para el más alto cargo de la diplomacia mundial, como secretario general de la ONU.

En 2016, se registró una nueva ralentización de la economía en Portugal, y el PIB registró un crecimiento del 1,4 %. Este crecimiento no alcanzó el registrado en 2015 debido a la variación negativa de la inversión y a la disminución de la contribución de la demanda interna, la cual tuvo, adicionalmente, un impacto negativo en las importaciones.

Las exportaciones han contribuido positivamente al PIB, aunque ligeramente por debajo de lo que se produjo en 2015, en virtud del menor volumen de los intercambios comerciales con economías extracomunitarias, en particular, China y Angola.

Las proyecciones del Banco de Portugal para el PIB son prudentes, fijando su crecimiento en un 1,4 % en 2017 y estabilizándose en un 1,5 % en los siguientes años. Estas previsiones están respaldadas por perspectivas de un renovado dinamismo del consumo privado, impulsado por mejoras en el mercado de trabajo y por la recuperación del ritmo de crecimiento de las exportaciones y de la inversión empresarial.

La tasa de inflación media en 2016 fue del 0,6 %. Se mantuvo la tendencia de aumento continuo del 2015, fijándose en el 0,8 % en el último trimestre. Las proyecciones del Banco de Portugal para 2017 indican una tasa de inflación media del 1,4 %, en línea con las proyecciones para la zona euro, y reflejando los efectos del esperado aumento del consumo interno y de las exportaciones.

Según el gobierno, el déficit presupuestario de 2016 deberá ser el más bajo de los últimos 40 años, fijándose en el 2,3 % del PIB, es decir, un 0,2 % por debajo de la meta fijada por la comisión europea para la activación de la salida de los procedimientos de los déficits excesivos. El historial de 40 años de déficit, el registro del 2,3 % en 2016, todavía lejos del equilibrio, sumado a la considerable deuda pública, muestra que el país aún tiene un largo camino por recorrer en materia de cuentas públicas.

A pesar del cumplimiento de esta meta, las medidas como la reposición salarial, las 35 horas de trabajo y la reducción del IVA de la restauración, han presionado y han puesto en riesgo el cumplimiento de esta meta en el último trimestre, por lo que las instituciones europeas mantienen cierto nivel de control y supervisión de la economía portuguesa.

También hay que destacar sobre este tema que el gobierno retrasará el proceso de recapitalización de la Caixa Geral de Depósitos a 2017; en caso contrario, el déficit sería superior al 3 %. Por segundo año consecutivo, las operaciones de ayuda a la banca determinan el cumplimiento o no del déficit presupuestario portugués (cabe recordar el caso Banif en 2015). Las previsiones para 2017 indican un déficit presupuestario del 1,6 %.

En el tercer trimestre de 2016 la deuda pública portuguesa alcanzó un máximo histórico del 133,4 % del PIB, convirtiéndose en la segunda más elevada de la Unión Europea en 2016. En el último trimestre se produjo una reducción significativa al 130,5 % del PIB; aún así, no se cumplió el objetivo del 129,7 % que el gobierno tenía previsto para 2016.

El desempeño de la economía portuguesa por debajo de lo esperado y, sobre todo, el aumento continuo de la deuda pública a lo largo de 2016, transmitió una imagen menos positiva a los mercados internacionales, lo que se reflejó en la inversión de la tendencia de reducción del tipo de interés de las OT portuguesas con vencimientos de 10 años. En efecto, la tasa de las OT a 10 años al final del año fue del 3,7 %, por encima del 2,5 % a finales de 2015.

Cabe señalar que Portugal intentará mantener las OT por debajo del 4 %, ya que este es el límite impuesto por la agencia de calificación financiera DBRS para no bajar el rating de Portugal a “bono basura”, algo que dejaría al país fuera del programa de quantitative easing del BCE, debido a que DBRS es la única agencia que clasifica Portugal por encima del “bono basura”.

En cuanto al mercado del crédito, 2016 fue un año de estabilización de las condiciones de financiación, después de que pasaran algunos años con reducción de spreads, lo que puede haber tenido un efecto negativo en la aparición de nuevos proyectos de inversión empresarial, así como en el consumo privado de las familias. El crecimiento del ratio de incumplimiento del crédito empresarial se agravó a lo largo del año hasta llegar al 17 %, renovando los máximos históricos de 2015.

En cuanto a la cuenta corriente, continuó el buen desempeño de 2015 relativo al comercio internacional. Todavía no existen datos relativos al cuarto trimestre, pero las previsiones del Banco de Portugal indican un saldo excedente del 1,1 % que, si se confirma, sustituirá al de 2015. Las proyecciones para 2017 son conservadoras, manteniéndose el excedente comercial en un 1 %, después de la revisión a la baja realizada a mediados de 2016 por el Banco de Portugal.

En el mercado de trabajo, se mantuvo la trayectoria descendente de la tasa de desempleo en 2016, la cual se fijó en un 10,4 % al final del año, algo que no sucedía desde 2009. Las expectativas del gobierno indican una nueva reducción en 2017, continuando así hasta el acercamiento a una tasa de desempleo del 10 %. Estas expectativas se basan en la creación de nuevos puestos de trabajo provenientes de la esperada recuperación de la inversión empresarial.

Indicadores Macroeconómicos Portugal	2013	2014	2015	2016				2016F	2017F
				mar	jun	sep	dic		
Crecimiento real del ⁽¹⁾	-1,4%	1,0%	1,5%	0,9%	0,9%	1,6%	1,9%	1,4%	1,4%
Tasa de Inflación ⁽²⁾	0,3%	-0,3%	0,5%	0,5%	0,5%	0,7%	0,8%	0,6%	1,4%
Tasa de Interés (10 años) ⁽³⁾	6,0%	2,7%	2,5%	2,8%	3,0%	3,3%	3,7%	3,7%	n.d.
Tasa de Desempleo ⁽¹⁾	16,5%	14,1%	12,7%	12,1%	11,3%	10,9%	10,4%	11,2%	10,3%
Cuenta Corriente ⁽¹⁾	1,5%	0,1%	0,4%	0,8%	-0,7%	0,3%	n.d.	1,1%	1,0%
Déficit Presupuestario ⁽⁴⁾	-5,1%	-7,3%	-4,4%	-1,3%	-1,6%	-2,1%	-2,3%	-2,3%	-1,6%
Deuda Pública ⁽⁴⁾	129,7%	130,2%	129,0%	128,9%	131,7%	133,4%	130,5%	130,5%	128,3%

Fuentes: OCDE, Banco de Portugal, INE

Notas: (1) Los valores trimestrales corresponden a la media mensual del trimestre y los valores anuales corresponden a la media de los trimestres; (2) Tasa de variación homóloga trimestral; (3) Tasa spot del último día de cada trimestre; (4) Acumulado al final de cada trimestre en % del PIB

1.4. ESPAÑA

El año 2016 se inició en España con un gobierno provisional que se mantuvo hasta noviembre, momento en el que, después de casi un año de bloqueo y dos elecciones generales, se logró un acuerdo para la formación de un nuevo gobierno, liderado por Mariano Rajoy.

En 2016, el PIB español repitió su buen desempeño de 2015, creciendo a una tasa del 3,2 %, el doble de la zona euro, a niveles similares a los de 2008. Este crecimiento fue más importante a principios del año, difuminándose en el segundo semestre.

El consumo privado, que se aceleró en comparación con 2015 debido al aumento del ingreso disponible de los hogares, continúa siendo el principal motor de la economía española. La inversión empresarial también tuvo una contribución significativa con crecimientos que, aunque sean más moderados que en 2015, se acercaron al 4 %. Cabe destacar que el Índice de Confianza Empresarial alcanzó máximos históricos en julio de 2016.

Las proyecciones del gobierno para el PIB en 2017 son conservadoras e indican un crecimiento del 2,5 %, el cual deberá reflejar una contribución decreciente del consumo privado y de la inversión

empresarial, en oposición a la contribución creciente de las exportaciones.

Después de dos años de un escenario de deflación en España, el último trimestre de 2016 marcó el regreso del aumento de los precios. Aún así, la tasa anual de inflación se fijó en el -0,2 % lo que, en un escenario de mejora del mercado de trabajo y de más ingresos disponibles en los hogares, tuvo beneficios sobre el comportamiento del consumo privado en el país. Las proyecciones del gobierno para 2017 son bastante optimistas, indicando una tasa de inflación positiva del 1,4 %.

España continúa tomando las medidas necesarias para la corrección de su déficit presupuestario, lo que le permitirá salir de los procedimientos de déficits excesivos impuestos por la comisión europea a países que superen la barrera del 3 % del PIB. Aunque sin contar con los datos finales, se espera que el déficit presupuestario se sitúe en el 4,6 % del PIB en 2016 lo que, en el caso que se confirme, será el mejor resultado desde 2008 y permitirá que España cumpla el objetivo establecido con ECOFIN, un consejo constituido por los ministros de economía y hacienda de todos los estados miembros de la Unión Europea. Los objetivos establecidos para 2017 implican que el déficit presupuestario español se sitúe en el 3,1 % del PIB, meta que se alcanzará principalmente a través de la reducción del déficit de la administración central a la mitad, pero también a través de correcciones del déficit de la seguridad social y de las comunidades autónomas.

La deuda pública del estado español llegó a pasar del 101 % del PIB en 2016, el valor más alto en más de 100 años; sin embargo, se deberá fijar en un 99 % al final del año. Cabe destacar que el 75 % de la deuda española tiene vencimientos a medio y largo plazo. Las proyecciones para 2017 en cuanto a la deuda pública indican una estabilización alrededor del 99 %, la cual se deberá basar en el plan de reducción de los gastos de la administración pública y en algunas reformas fiscales que incluyen medidas para el combate al fraude fiscal y a la mejora de la eficacia en el cobro de impuestos, entre otras.

A pesar del máximo histórico alcanzado por la deuda pública en 2016, las tasas de interés de las OT españolas a 10 años disminuyeron hasta alcanzar un mínimo histórico del 0,9 % en el tercer trimestre. Sin embargo, en el último trimestre volvieron a subir, finalizando el año en un 1,4 %.

En 2017, España se enfrenta a reembolsos de aproximadamente 170 mil millones de euros (15 % del PIB), por lo que el estado prevé emitir un total de 200 mil millones de euros a lo largo del año (550 millones por día). Aún así, este será el valor más bajo de la deuda emitida desde 2012.

En lo que respecta al comercio internacional, España consiguió mantener el crecimiento de la cuenta corriente en 2016, la cual presentará un excedente cercano al 2 %, aunque los datos no estén disponibles hasta finales de año. De esta forma, el saldo comercial con el exterior se mantiene en los niveles más elevados de los últimos años y se estima que las exportaciones puedan crecer un 6% en 2017, impulsadas por el sector automóvil.

El año 2016 registró una nueva disminución del desempleo en España, sostenida en gran medida por el sector del turismo. En efecto, la tasa de desempleo media del año fue del 19,6 %, de tal forma que en el último trimestre la tasa fue del 18,7 %. Esta es la tasa de desempleo más baja en España desde 2009 y el gobierno español prevé que 2017 traiga nuevas reducciones, hasta el 17,6 %.

Indicadores Macroeconómicos España	2013	2014	2015	2016				2016F	2017F
				mar	jun	sep	dic		
Crecimiento real del PIB ⁽¹⁾	-1,2%	1,4%	3,2%	3,4%	3,4%	3,2%	3,0%	3,3%	2,5%
Tasa de Inflación ⁽²⁾	1,4%	-0,2%	-0,5%	-0,7%	-0,9%	-0,2%	1,0%	-0,2%	1,4%
Tasa de Interés (10 años) ⁽³⁾	4,2%	1,7%	1,8%	1,4%	1,2%	0,9%	1,4%	1,4%	n.d.
Tasa de Desempleo	26,1%	24,5%	22,1%	20,5%	20,1%	19,3%	18,7%	19,6%	17,6%
Cuenta Corriente ⁽¹⁾	1,5%	1,1%	1,4%	1,8%	2,1%	1,8%	n.d.	n.d.	n.d.
Déficit Presupuestario ⁽⁴⁾	-6,9%	-5,9%	-5,1%	-0,7%	-3,0%	-2,8%	n.d.	-4,6%	-3,1%
Deuda Pública ⁽⁴⁾	93,7%	99,3%	99,2%	101,1%	101,0%	100,3%	99,0%	99,0%	99,0%

Fuentes: OCDE, Banco de España

Notas: (1) Los valores trimestrales corresponden a la media mensual del trimestre y los valores anuales corresponden a la media de los trimestres; (2) Tasa de variación homóloga trimestral; (3) Tasa spot del último día de cada trimestre; (4) Acumulado al final de cada trimestre en % del PIB.

2. ANÁLISIS SECTORIAL

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

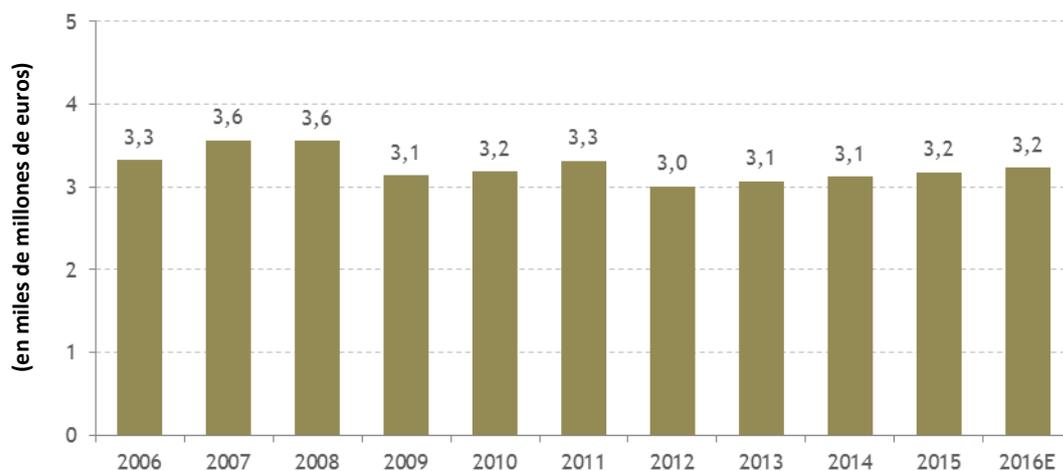
2.1.1. PORTUGAL

El mercado de la prestación de servicios de transporte de mercancías por carretera y de logística en Portugal ha crecido un 1,6 % en 2016 hasta 3.230 millones de euros, registrando una ralentización en comparación con el aumento de 2015.

El transporte de mercancías por carretera es el sector predominante, con aproximadamente un 85 % de este negocio. Este sector ha crecido un 1,5 % y se ha beneficiado de la recuperación de la economía nacional, en particular, a través de la dinámica creada por el comercio internacional, en particular, por las exportaciones, pero también a través del aumento del precio del petróleo.

La logística representa aproximadamente el 15 % del negocio y ha crecido un 2 % en 2016, también ligeramente por debajo del crecimiento registrado en 2015. Este es el sector con mayor potencial de crecimiento al ser un servicio de mayor valor añadido, con índices superiores de innovación y con mejores perspectivas de aumentar la tasa de penetración ante productores que aún cuenten con operaciones logísticas in-house.

Transporte mercancías por carretera y Logística

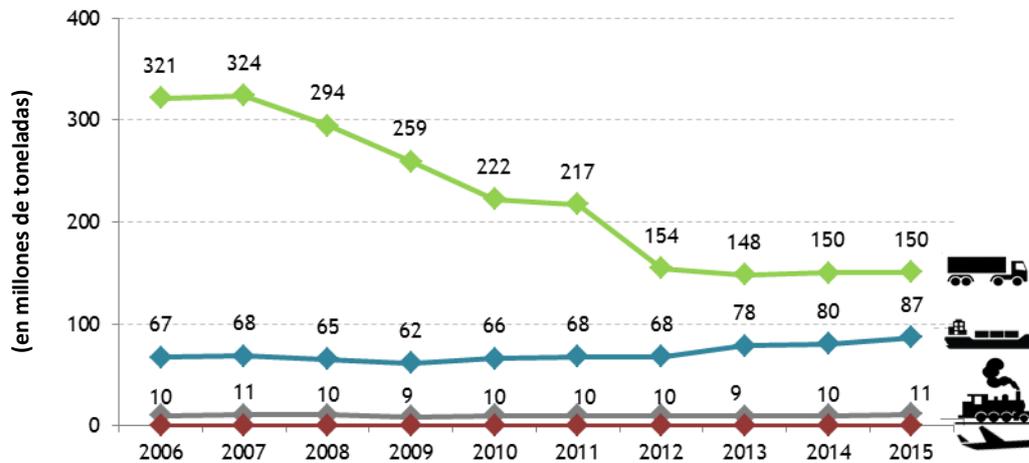


Fuente: DBK

Aunque se trata de diferentes servicios, tiene sentido analizar el transporte de mercancías por carretera y la logística en conjunto, debido a que muchos operadores ofrecen ambos servicios. Sin embargo, existen empresas especializadas solo en transporte, con especializaciones en sectores como el del transporte internacional, el del granel o el automóvil, entre otros, y otras que apenas están especializadas en la logística.

El volumen de mercancías transportadas en Portugal en todas las modalidades de transporte creció un 3,3 % en 2015, el año con informaciones públicas más recientes. El transporte por carretera continúa siendo la forma más común de transporte de mercancías del país, y representa más del 60 % de los flujos. El transporte marítimo movió un 8,3 % más de mercancías que en 2014, pasando a representar un 35 % de los flujos totales en Portugal. El puerto de Sines creció un 17 % y fue el principal responsable de la nueva dinámica del sector portuario nacional; sin embargo, 2015 también fue un año récord en Oporto y Aveiro.

Transporte de mercancías por modalidad

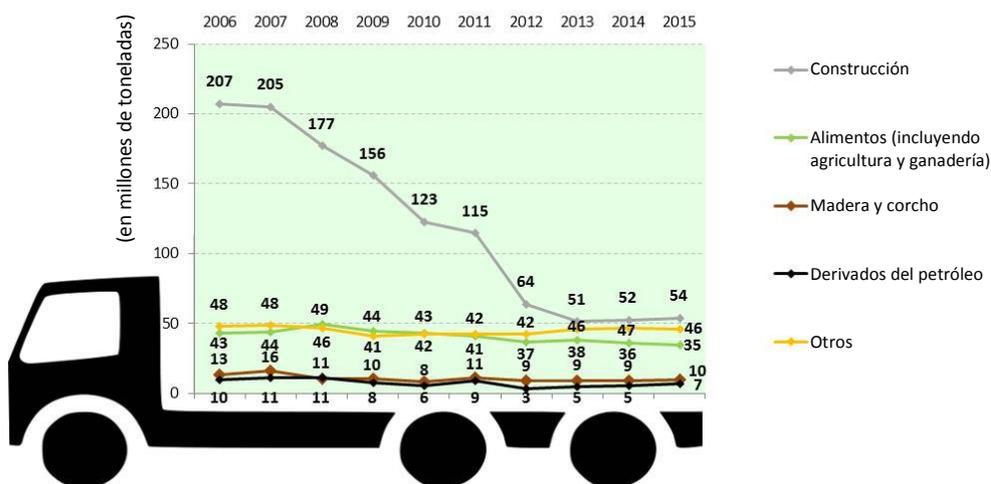


Fuente: Eurostat

El transporte ferroviario, que representa un 4 % de los flujos, registró un crecimiento del 8,1 %, manteniendo el buen desempeño de 2014. En cambio, el transporte aéreo se mantuvo con una actividad residual en el transporte de mercancías en Portugal.

2015 fue el segundo año consecutivo en el que se asistió a una recuperación de las toneladas transportadas en el sector de la construcción (+2,7 %), el cual representa un 36 % del mercado total en Portugal. Sin embargo, la principal palanca de crecimiento fue el sector de los derivados del petróleo que, a pesar de que solo representan un 6 % del total, registró el significativo crecimiento del 28,8 % en comparación con 2014. También tuvo una nota positiva el sector de la madera y el corcho, con un crecimiento del 3,5 %. Por otro lado, el sector alimentario, que representa un 23 % del total, registró una disminución del 4,1 % de la carga transportada.

Transporte por carretera por tipo de mercancías



Fuente: Eurostat

El panorama empresarial portugués del transporte de mercancías por carretera continúa con su movimiento de consolidación, a semejanza de otros mercados europeos. En 2015, estaba compuesto por aproximadamente 7.700 empresas, 250 empresas o un 3 % menos que el total de 2014. En cuanto a la concentración empresarial, las 10 mayores empresas del sector en Portugal mantuvieron, en 2015, un peso de solo un 26 % del mercado total, lo que ilustra la elevada atómica del sector.

Si nos centramos en las 60 mayores empresas del sector del transporte de mercancías por carretera, se verifica que en 2015 (últimos datos disponibles) estas empresas registraron un crecimiento del 3,4 %, por debajo del 5,1 % registrado en 2014.

Los márgenes del sector continúan presentando una tendencia de ligera subida, y las 60 mayores empresas han aumentado su rentabilidad operativa media (EBIT) a un 3,3 % del volumen de negocios en 2015. El sector presenta empresas con buenos rendimientos financieros. A pesar de que tienen especializaciones diferentes, estas empresas presentan ciertas características en común, en particular, el hecho de ser nacionales y de estar más centradas en el negocio del transporte.

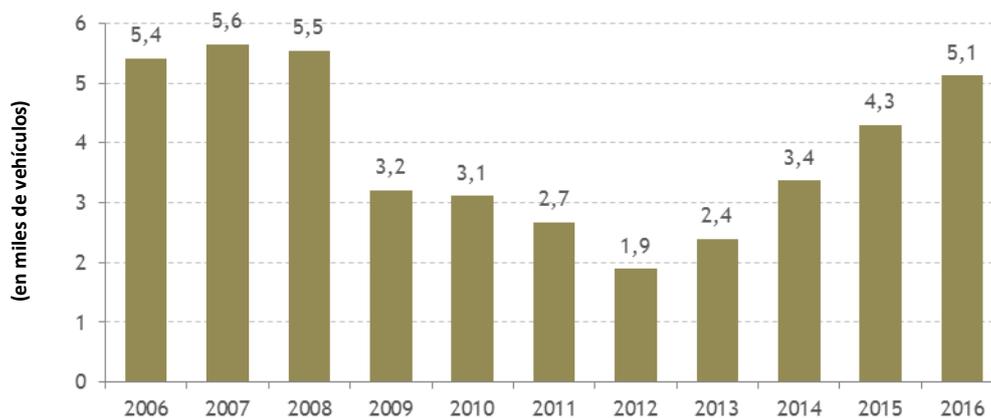
Existían 4 empresas multinacionales en el Top10 del sector en 2015, dos de ellas están integradas en grupos de empresas controladas por los gobiernos de los respectivos países. Estas empresas presentan, de un modo general, niveles de rentabilidad más bajos que las empresas nacionales.

Las ventas de vehículos pesados de mercancías crecieron más del 19 % en 2016, manteniendo así la fuerte evolución que se ha producido desde 2012 y acercándose a los niveles de ventas de 2008.

Fuente: ACAP

En cuanto a eventos con impacto en el sector en 2016, se destaca el incremento del 20 % relativo al impuesto sobre sociedades concedido a las empresas de transporte para neutralizar el efecto

Ventas de vehículos pesados de transporte de mercancías



del aumento del ISP (solo para suministros en territorio nacional) y la implantación del proyecto piloto relativo al régimen de gasóleo profesional en determinados pasos fronterizos y, posteriormente, su ampliación a todo el país.

Para 2017, se espera que la recuperación económica del país impulse la actividad del sector, que deberá actualizarse también este año para acompañar algunas de las innovaciones tecnológicas más relevantes que moldean el transporte de mercancías.

2.1.2. ESPAÑA

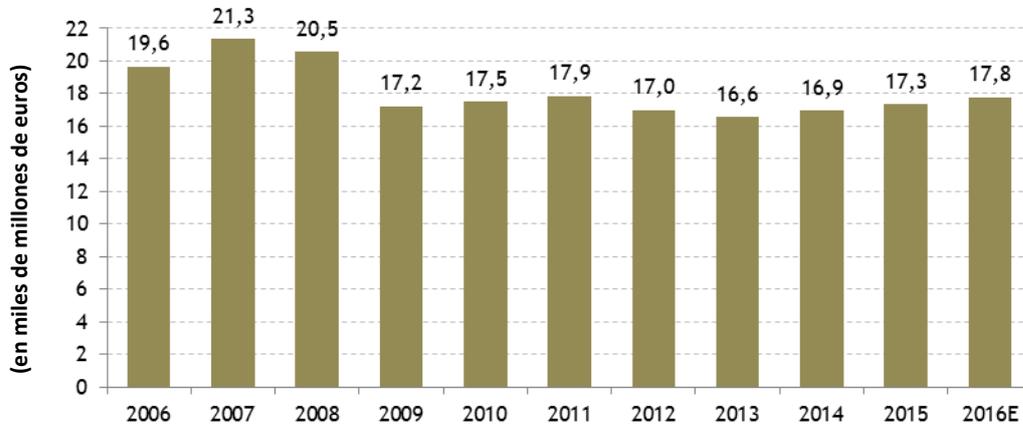
El sector de la prestación de servicios del transporte de mercancías por carretera y de logística en España parece haber registrado, en 2016, una ligera aceleración con respecto a 2015, creciendo un 2,6 % hasta los 17,8 mil millones de euros.

El transporte de mercancías por carretera representa el 77 % del negocio y se estima que su crecimiento haya sido del 2,2 % en 2016, lo que implica un rendimiento superior en comparación con 2015, año en el que el sector creció un 1,9 %.

La logística, cuyo peso ha aumentado, representa ya el 23 % del negocio, después de un crecimiento del 4 % en 2016, consolidando el buen desempeño de 2015. Este es el sector con mayor potencial de crecimiento debido a que es un servicio de mayor valor añadido, con índices

superiores de innovación y con mejores perspectivas de aumentar la tasa de penetración en el caso de productores que aún cuentan con operaciones logísticas in-house.

Transporte por Carretera de Mercancías y Logística



Fuente: DBK

Aunque son servicios diferentes, el transporte de mercancías por carretera y la logística en muchas ocasiones se analizan en conjunto, debido a que muchos operadores ofrecen ambos servicios. Sin embargo, existen empresas especializadas solo en transporte, con especializaciones en sectores como el del transporte internacional, el del granel o el automóvil, entre otros, y otras que apenas están especializadas en la logística.

El volumen de las mercancías movidas en España en todas las modalidades de transporte creció un 5,6 % en 2015, un poco por debajo del 6,2 % registrado en 2014.

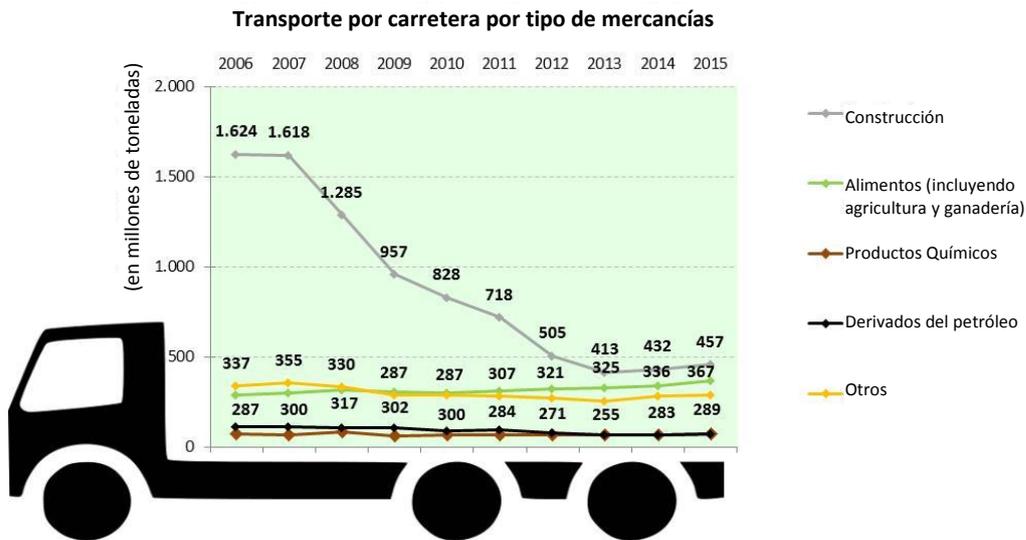
El transporte por carretera se mantiene como el principal medio de circulación de mercancías, con un 73 % de la carga transportada total, y fue el principal impulsor del crecimiento global con un aumento del 6,2%, mejorando el crecimiento de 5,3 % que se produjo en 2014. El transporte marítimo ha interrumpido una serie de 10 años en los que había ganado importancia, debido a que el crecimiento ha sido de apenas el 4,5 %, bastante por debajo del 7,6 % de 2014. Representa actualmente un 26 % de la carga transportada total. Cabe destacar que el transporte ferroviario disminuyó un 1,9 %. En cambio, el transporte aéreo se mantuvo con una actividad residual en el transporte de mercancías, a semejanza de lo que sucede en Portugal. En este contexto, en 2016 se produjo la transferencia de la carga transportada al transporte por carretera.

Transporte de mercancías por modalidad



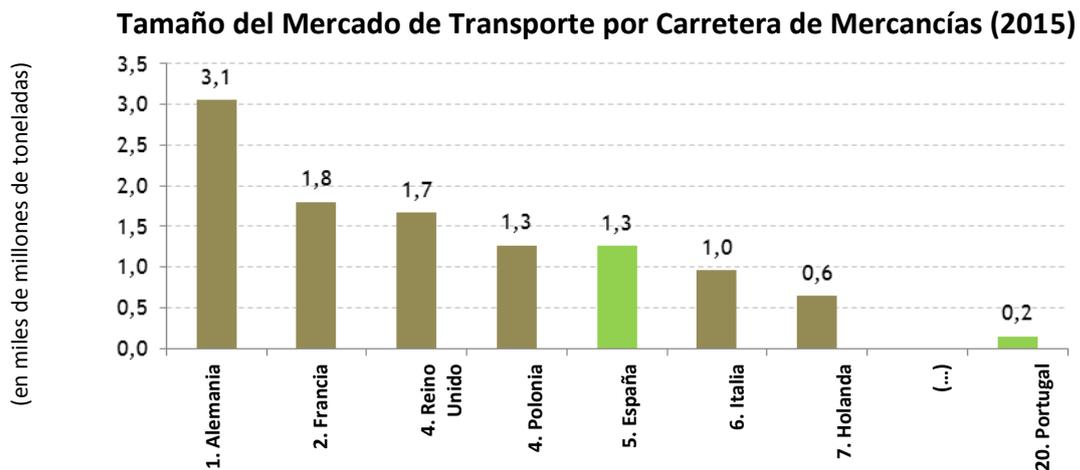
Fuente: Eurostat

A semejanza de lo que ha sucedido en Portugal, en España también hubo, por segundo año consecutivo, una recuperación de las toneladas transportadas en el sector de la construcción (+5,8 %). Este sector es el más importante, constituye el 36 % del mercado total. Sin embargo, la principal palanca de crecimiento fue el sector alimentario, el segundo más importante en cuanto a carga transportada, que registró un crecimiento bastante significativo del 9,2 % en comparación con 2014. También tuvieron una nota positiva el sector químico y el de los derivados del petróleo, con crecimientos del 7,5 % y del 10,6 %, respectivamente. Ambos sectores representan aproximadamente el 6 % del total. Solamente el sector de la maquinaria y equipos electrónicos registró una disminución importante, con una reducción del 10,5 % en comparación 2014.



Fuente: Eurostat

España se mantiene como el quinto mercado principal de la zona euro en cuanto al transporte de mercancías por carretera, con 1,3 mil millones de toneladas transportadas anualmente.



Fuente: Eurostat

Según los datos más recientes, las 10 mayores empresas del sector en España representan solamente un 18 % del mercado total, lo que ilustra la elevada atómica del transporte de mercancías por carretera. En 2015 existían en España unas 104.000 empresas de transporte de mercancías por carretera.

Si centramos el análisis en las 60 mayores empresas del sector, se comprueba que se produjo un crecimiento en 2015 (informaciones más recientes) bastante significativo del orden del 12 %, aproximadamente el doble del que se produjo en 2014. En este crecimiento, el efecto creado por la dinámica de las fusiones y adquisiciones en España no fue aislado, debido a que hubo multinacionales que lideraron grandes operaciones de concentración empresarial en 2015 (por ejemplo, la adquisición de Logiters por ID Logistics, de SLi-UTi por DSV y de Wallenius Wilhelmsen y Syntax por el Grupo CAT).

Los márgenes del sector volvieron a presentar una tendencia al alza, y las 60 mayores empresas aumentaron su rentabilidad operativa media (EBIT) del 3,2 % en 2014 al 4 % del volumen de negocios en 2015. Los niveles de endeudamiento continuaron bajando, manteniendo la tendencia del año anterior.

En España, la presencia de empresas multinacionales en dichos sectores es aún más importante que en Portugal. En efecto, en las primeras diez empresas, seis son propiedad de grupos internacionales, y dos de ellas forman parte de grupos de empresas públicas pertenecientes a los gobiernos de los respectivos países.

En 2016, el número de nuevas matrículas de vehículos industriales en el país aumentó un 11 %, a más de 25 mil unidades, consolidando la recuperación de las ventas a niveles anteriores a la crisis.

En lo que respecta a los eventos importantes para el sector en 2016, se destaca la aprobación del procedimiento para la autorización de circulación de megacamiones, el aumento de los transportistas de Europa del Este que circulan en España, lo que llevó al congreso el tema de la competencia desleal transnacional y la posibilidad de restringir el acceso al mercado de transporte de mercancías por carretera a empresas con una flota mínima de 3 vehículos.

Para 2017, se espera que el e-commerce y el sector hortofrutícola continúen impulsando el crecimiento interno y externo, respectivamente, de los transportistas y operadores logísticos españoles.

2.2. ALQUILER, VENTA, MANTENIMIENTO Y REPARACIÓN DE VEHÍCULOS PESADOS

Este sector de actividad se centra en el sector de los transportes y operadores logísticos, y comercializa productos y servicios relacionados con el mercado de vehículos pesados, con particular énfasis en el sector de los tractores, camiones y semirremolques.

Se siente una mejora gradual en el sector de los transportes de mercancías por carretera, de gran importancia para esta actividad porque dependen de él, a pesar de las dificultades a las que se ha enfrentado, debido a la contracción del mercado y a la presión del aumento de los costos de producción de la actividad de transporte, como consecuencia de la bajada del precio del combustible y de la recuperación gradual del crecimiento económico y la confianza de los agentes económicos.

Media Anual del Precio por Litro de Diesel en Portugal Continental



Fuente: www.maisgasolina.com/estatisticas-dos-combustiveis

Desde 2013, se observa una mayor demanda de bienes de inversión por parte de los transportistas, en particular, de vehículos pesados. A nivel de los vehículos pesados de mercancías (camiones y tractores). El mercado de los semirremolques nuevos creció en 2016 por cuarto año consecutivo. En 2016 se matricularon 3.018 unidades nuevas, un 31,5 % más en comparación con 2015, convirtiéndose en el tercer mejor año desde 2007, inclusive.

2.3. MEDIACIÓN Y CORREDURÍA DE SEGUROS

El sector asegurador nacional refleja bien la evolución de la economía, debido a que la suscripción de seguros, personales o empresariales, depende en gran medida de la salud económica portuguesa.

En momentos de crisis, las familias y empresas tienden a reducir los gastos de productos y servicios accesorios, optando, en el caso de los seguros, por los obligatorios. Por otro lado, la masa asegurable también se reduce, como consecuencia de la menor inversión de las familias y de las empresas en la adquisición de vehículos y de inmuebles y, en el caso del sector empresarial, por la ralentización de la actividad (por ejemplo: la disminución de transacciones de mercancías y de la masa salarial conlleva la reducción de seguros de responsabilidad civil de mercancías transportadas, multirriesgos y de accidentes de trabajo). Esta ha sido la realidad vivida en Portugal en los últimos años y, de acuerdo con la evolución positiva de los indicadores económicos, aparentemente está cambiando a mejor.

De acuerdo con los datos de la ASP - Autoridade de Supervisão de Seguros e Fundo de Pensões (Autoridad de supervisión de seguros y fondos de pensiones), el mercado asegurador registró una disminución entre 2006 y 2016, con comportamientos diferentes entre los ramos Vida y No Vida.

El ramo Vida (los PPR, productos de capitalización, seguros vinculados a fondos de inversión) ha mostrado ser muy volátil, con tendencia decreciente, y se prevé que en 2016 registre el valor más bajo de los últimos 10 años.

	<i>miles euros</i>										
	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016**
Ramo Vida	8.761.319	9.368.934	11.015.50	10.383.62	12.173.44	7.536.092	6.922.395	9.248.442	10.439.18	8.670.933	6.648.371
Variación	-	6,9%	17,6	-	17,2	-38,1%	-	33,6	12,9	-16,9%	-23,3%
Ramo No Vida	4.358.528	4.380.862	4.318.163	4.133.721	4.166.557	4.109.652	3.982.769	3.855.467	3.848.657	3.993.198	4.190.232
Variación	-	0,5%	-	-	0,8%	-	-	-	-	3,8%	4,9%
Total	13.119.84	13.749.79	15.333.67	14.517.34	16.340.00	11.645.74	10.905.16	13.103.90	14.287.84	12.664.131	10.838.603
Variación	-	4,8%	11,5	-	12,6	-28,7%	-	20,2	9,0%	-11,4%	-14,4%

** Importes provisionales

Fuente: ASF

En el sector No Vida, el área de actuación de la mayoría de los mediadores, el mercado evolucionó desfavorablemente entre 2006 y 2014, registrando durante este último año el valor más bajo desde 2006.

Sin embargo, a pesar de que aún no ha alcanzado los valores registrados en 2006, el sector No Vida creció un 3,8 % en 2015 y se estima que crecerá un 4,9 % en 2016, siendo por ello un indicador positivo y consistente de la tendencia actual y futura de este sector.

La evolución positiva del ramo No Vida se basa en la recuperación del crecimiento de la economía portuguesa y en la revisión de las tarifas al alza por parte de las compañías de seguros, destacándose el sector de accidentes de trabajo, cuya viabilidad estaba en juego; y el sector Automóvil, con especial énfasis en los vehículos pesados.

Los ramos que más crecieron en 2016 fueron el de accidentes de trabajo (+12,2 %), Enfermedad (+9,6 %) y el Automóvil (+3,5 %), que representan el 68 % de los seguros No Vida.

Desde 2015, se constata en el sector asegurador el movimiento de capitales, con la venta de varias compañías de seguros, como Macif (ahora Caravela), Fidelidade, Tranquilidade y, más recientemente AXA (ahora AGEAS) y Açoreana. En el caso de Tranquilidade y de Açoreana, a pesar de que han mantenido hasta este momento dichas marcas, se ha producido una fusión de ambas compañías, pasando a denominarse Seguradoras Unidas.

De esta forma, las mayores compañías nacionales del sector asegurador pasarán a ser propiedad mayoritaria de capital extranjero. Esta tendencia de venta de compañías de seguros y de concentración del mercado se mantendrá probablemente en 2017.

Este movimiento de venta está en gran medida relacionado con la ralentización/estancamiento del mercado asegurador, en particular del ramo No Vida, durante el periodo 2006-2014, con la pérdida de capacidad financiera de los grupos que poseían (o poseen) dichas compañías de seguros, la pérdida de rentabilidad de las compañías de seguros y la necesidad de una mayor inversión derivada de la Solvencia II. Por otro lado, los dos últimos factores mencionados están presionando la revisión al alza de las tarifas, destacándose el ramo Accidentes de trabajo.

3. DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

3.1. EL GRUPO LUÍS SIMÕES

La actividad de Luís Simões, S.G.P.S., S.A. ("LS SGPS" y en conjunto con sus filiales "Luís Simões") tuvo origen en 1948, inicialmente con la prestación de servicios de transporte principalmente de productos agrícolas y de materiales de construcción. En 1968, se creó en Loures la empresa Transportes Luís Simões, Lda.

En la década de 1970, la empresa se especializó aún más en el sector del negocio de transporte de materiales de construcción y amplió su área geográfica de actuación a Oporto.

La década de 1980 trajo la apuesta por la formación del equipo de gestión y por la diversificación del transporte de mercancías por carretera a otros sectores de actividad, especialmente productos de consumo, disminuyendo significativamente su presencia en el transporte de productos agrícolas y materiales de construcción. En 1986, Luís Simões expandió sus servicios a España y, en 1989, avanza en la diversificación de sus negocios, creando una empresa de mantenimiento de vehículos pesados y una empresa de correduría 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, comenzando con una oficina 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, incluye también la actividad de mantenimiento y reparación de vehículos pesados). En 1993, Luís Simões amplía su actividad en España con la apertura de una oficina en Barcelona y otra en 1994 en Sevilla. En 1995, se inauguraron las instalaciones de Luís Simões en Vila Nova de Gaia, y en 1997 se inauguró el primero de dos almacenes en Carregado, con un área superior a 30.000 m².

En el año 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 adquirió una empresa de logística en España. En 2002, entró en el negocio de la logística de frío positivo en Portugal. En 2004, fusionó las 2 sociedades que poseía en España, dando origen a Luís Simões Logística Integrada, S.A. ("Luís Simões España"). En 2008 se inauguró el almacén automático de Carregado, con un área superior a los 20.000 m² y una capacidad de almacenamiento superior a los 50.000 palés, y que, aún hoy, es una referencia en el negocio de la logística a nivel ibérico debido a la introducción de innovación a nivel de la automatización y de los procesos.

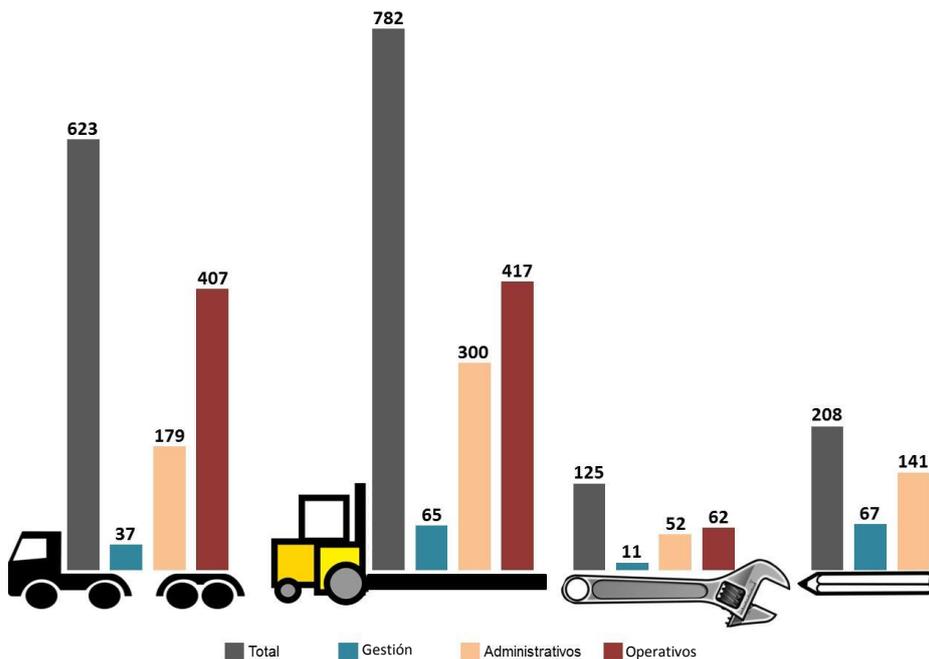
En 2010, las empresas de transporte de mercancías por carretera y de logística se fusionaron dando origen a Luís Simões Logística Integrada, S.A en Portugal ("LSLI Portugal"). En 2012, Luís Simões España trasladó su sede a una nueva oficina en San Fernando, Madrid, que actualmente emplea a unos 38 empleados, de un total de 466 en España. En 2013 y 2014, Luís Simões concretizó la adquisición de Diagonal - Corretores de Seguros S.A. ("Diagonal") y de EspaçoTrans – Gestão de Entrepostos Aduaneiros Lda. ("EspaçoTrans"), respectivamente. En 2015, se inauguró el nuevo Centro de Operaciones Logísticas de Leixões, que por su cercanía al puerto de Leixões, ayuda a ilustrar el compromiso que tiene Luís Simões con la actividad de importación y exportación, vital para la economía portuguesa. También en 2015 se realizó la recalificación del Centro de Operaciones Logísticas de Gaia.

Luís Simões actualmente gestiona una flota de aproximadamente 2.000 camiones, y un espacio de almacenamiento de aproximadamente 260.000 m², constituyendo un operador de logística integrada con una cobertura integral de la Península Ibérica y con más de 200 millones de kilómetros recorridos por año y 3.750 rutas de distribución por día. Está presente en Portugal con recursos propios en Loures, Carregado, Vila Nova de Gaia, Leixões, Perafita, Azambuja, Oporto, Lisboa, Coimbra, Sines, Guarda y Faro, y también en España en Madrid, Barcelona, Sevilla, Valencia, Zaragoza, Bilbao y Mérida (excluyendo agentes regionales).

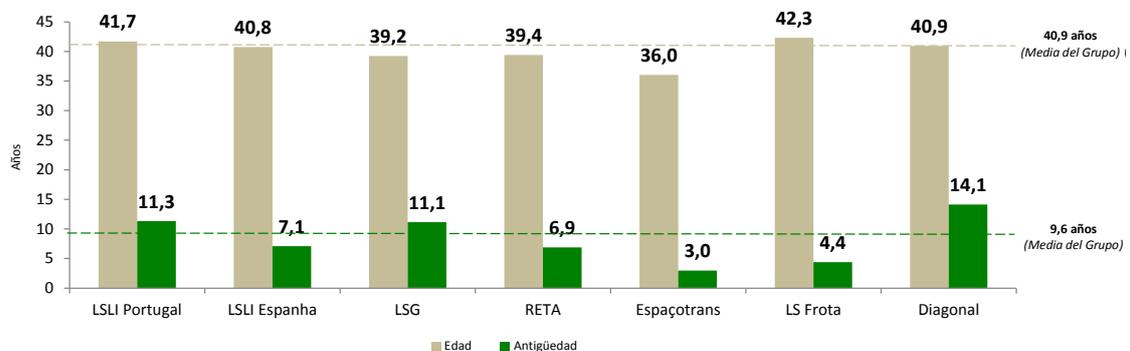


3.2. RECURSOS HUMANOS

Luís Simões emplea a un total de 1.738 colaboradores, de los que 623 desempeñan funciones en el negocio del transporte de mercancías por carretera, 782 en la logística, 125 en los negocios de diversificación (RETA y Diagonal), y 208 en los servicios compartidos. Actualmente, el 28 % de los colaboradores del grupo son del sexo femenino y el 72 % del sexo masculino. Si se excluyen las funciones operativas, el porcentaje de colaboradores del sexo femenino sube al 51 %.



La media de edades de los colaboradores del Grupo en 2016 era de 40,9 años, siendo Espaçotrans la empresa con un equipo más joven, con una media de 36 años; y LS Frota, la empresa con el equipo en el extremo opuesto, con una media de 42,3 años. Este indicador es bastante homogéneo en el Grupo. Un ejemplo de ello son las empresas mayores, LSLI Portugal y LSLI España, cuyas medias de edades son de 41,7 y 40,8 años, respectivamente. En cuanto a la antigüedad, la media del Grupo está en los 9,6 años; sin embargo, en este indicador existe bastante diversidad entre las empresas, por ejemplo, Espaçotrans tiene una antigüedad media de solo 3 años mientras que en LSLI Portugal es de 11,3 años, señal de la estabilidad del negocio a lo largo de los años.



Con respecto a los accidentes de trabajo y en términos absolutos, se produjeron 9 accidentes menos que en 2015. La reducción se verificó, sobre todo, en el negocio de los transportes en Portugal, donde ocurrieron 15 accidentes menos, lo que implica una reducción del 25 % en comparación con 2015. En el negocio de la logística en Portugal se produjo 1 accidente de trabajo menos. En España, se verificó un aumento del número de accidentes en comparación con 2015, 3 más en el negocio de la logística y 4 más en el negocio de los transportes. Sin embargo, cabe destacar que se produjeron reducciones en los índices de frecuencia y de gravedad por accidente del negocio de los transportes, como consecuencia del aumento de las horas trabajadas en 2016. También fue positivo el indicador del número de días perdidos, debido a que se produjo una reducción absoluta de 53 días en 2016.

4. ANÁLISIS ECONÓMICO Y FINANCIERO

En 2016, LS continuó el trabajo iniciado en los años anteriores de preparación de la organización para las oportunidades que enfrentará en el futuro.

Se está realizando una inversión significativa en el área de la innovación, con el desarrollo para la introducción de un nuevo Transportation Management System que se espera que origine ahorros significativos gracias a la optimización de las operaciones.

También se están realizando inversiones significativas en un nuevo centro en Madrid que dotará a LS con una unidad de dimensión importante en la región. Se comenzará a utilizar esta unidad en el primer trimestre de 2017, y se espera que contribuya con sinergias significativas derivadas de la consolidación de diversas opciones en una plataforma única.

Se renovaron las instalaciones logísticas en la región de Oporto, lo que culminó con la entrada de nuevos clientes, hecho que se debe reflejar en el crecimiento de las ventas en 2017. La inversión en Oporto exigió una desocupación parcial y durante algunos meses de 2016, con impacto en el nivel de ventas y en la rentabilidad. Las instalaciones actuales se diferencian en el panorama regional, y están dotadas de equipos e infraestructuras de vanguardia, incluyendo un área específicamente desarrollada para el negocio de la logística urbana, el cual será una apuesta de LS en el futuro. A finales de 2016, entró en las instalaciones de Oporto un cliente multinacional muy importante que permitió disminuir la capacidad disponible prácticamente a niveles residuales.

Finalmente, se realizó a lo largo de los 2 últimos años una renovación integral de la flota propia, haciendo posible que LS tenga actualmente una flota con una edad media de 2 años. Los efectos de la renovación de la flota en la rentabilidad no son inmediatos, y deberán comenzar a producirse a partir de 2017.

De esta forma, con todos los desarrollos que LS está llevando a cabo se prevé una recuperación de las tasas de crecimiento y rentabilidad a partir de 2017, que permitirán a LS continuar afirmándose como un player de referencia en el mercado de la Península Ibérica.

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

CONSOLIDADO				
<i>(valores en millones de euros)</i>	2014	2015	2016	Δ 2015-16
Volumen de negocios	219,2	220,3	222,1	0,8 %
EBITDA	15,2	16,4	14,6	(11 %)
% Volumen de negocios	7 %	7,4 %	6,6 %	(11,8 %)
EBIT	3,2	4,3	3,0	(32 %)
% Volumen de negocios	1,5 %	2 %	1,3 %	(32,6 %)
Resultado neto del ejercicio ⁽¹⁾	1,1	1,8	1,7	(4,7 %)
% Volumen de negocios	0,5 %	0,8 %	0,8 %	(5,4 %)
Activo total	157,7	156,0	157,3	0,8 %
Capital propio	49,0	42,0	42,8	2,1 %
Deuda financiera neta ⁽²⁾	53,6	43,8	43,9	0,2 %
Deuda neta / EBITDA	3,5 x	2,7 x	3,0 x	12,6 %

(1) Excluye participaciones no dominantes.

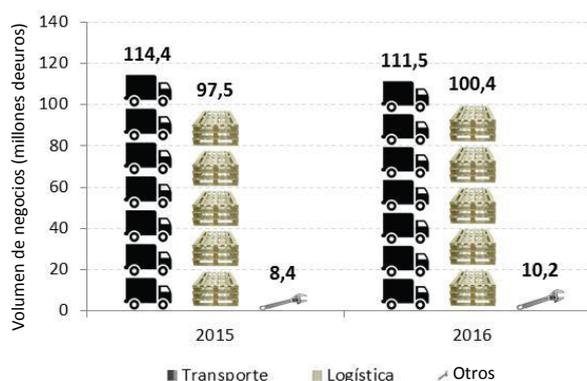
(2) Incluye préstamos bancarios, proveedores de inmovilizado, factorings y confirming, y excluye deudas a accionistas y provisiones.

Luís Simões obtuvo en 2016 un crecimiento del 0,8 % del volumen de negocios consolidado hasta los 222,1 millones de euros, influenciado principalmente por la actividad logística y que representa una ligera aceleración en comparación con el crecimiento del 0,5 % registrado en 2015. Cabe destacar que el volumen de negocios de Luís Simões consiste casi exclusivamente en servicios prestados, y las ventas de mercancías presentan un valor residual.

Aunque Luís Simões haya iniciado su actividad por el transporte de mercancías por carretera, la actividad de logística representa actualmente el 45,2 % del volumen de negocios consolidado, manteniendo la tendencia de crecimiento de los últimos años. En la logística, se encuentra incluido el volumen de negocios de EspaçoTrans, empresa que complementa el área de negocio de la logística de Luís Simões con la actividad de logística aduanera, que ha contribuido positivamente al aumento del volumen de negocios del grupo. En otros negocios se encuentran las áreas de negocio relativas a RETA y a Diagonal.

LSLI Portugal y LSLI España representan aproximadamente el 95 % del volumen de negocios del grupo y han registrado, respectivamente, crecimientos del 0,3 % y 1 % en el volumen de negocios. En las restantes empresas, cabe destacar el crecimiento del 46,7 % en EspaçoTrans y del 14,4 % en Diagonal. RETA ha mantenido la facturación lograda en 2015.

En el negocio de transporte de mercancías por carretera, Luís Simões ofrece una amplia gama de servicios en diversos sectores de actividad, en particular 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. En vista del aumento del negocio de la logística, el negocio transporte, que cuenta con un mayor grado de madurez, ha ido perdiendo peso en la facturación total del Grupo. Aún así, representa aproximadamente el 50 % del total.

En cuanto al negocio de la logística, Luís Simões ofrece un portafolio de servicio integral, incluyendo transporte, almacenamiento, movimientos in y out, picking, distribución, otros servicios de valor añadido como embalaje, etiquetado, elaboración de packs promocionales y personalización de productos, y además servicios de logística aduanera y todo el tratamiento administrativo necesario para el desarrollo de las actividades prestadas a sus clientes. El volumen de negocios de la logística creció un 3 % en 2016 debido al buen desempeño de dicho negocio en España y en EspaçoTrans. En EspaçoTrans, la apertura de un nuevo almacén en Alverca proporcionó un crecimiento superior al 100 % en las ventas de la región sur y, en LSLI España, las actividades de distribución, almacenamiento y co-packing fueron los principales motores del crecimiento del 1 % registrado por la empresa en 2016. En LSLI Portugal, también fue la logística la que dio la contribución más positiva al crecimiento del 0,3 % registrado en 2016, destacándose el crecimiento de la actividad de co-packing a dos dígitos.

Cabe destacar que en ambos negocios creció la participación de algunos de los mayores clientes del grupo, prueba del buen desempeño y de la confianza que Luís Simões ha demostrado en el mercado ibérico. En cuanto a la rentabilidad, se han interrumpido dos años consecutivos de crecimiento, habiendo generado el grupo un EBITDA consolidado de 14,6 millones de euros en 2016.

La rentabilidad operativa del Grupo en 2016, reflejada en el margen EBITDA, contó con el impacto positivo de los negocios de RETA, de EspaçoTrans y de Diagonal. Se destaca Diagonal, que invirtió la tendencia de los últimos 5 años y generó un margen EBITDA de 2 dígitos, resultado de un crecimiento del 14,4 % en el volumen de negocios, unido a un mayor control de los gastos operativos y de los gastos de personal. EspaçoTrans se benefició del aumento significativo del volumen de negocios mientras que la rentabilidad EBITDA de RETA aumentó, en gran medida debido a los buenos resultados obtenidos en la venta de vehículos, actividad que creció un 17,3 % en 2016.

Por otro lado, LSLI Portugal y LSLI España tuvieron un impacto menos favorable en el margen EBITDA del grupo, a pesar de presentar indicadores positivos. En lo que respecta a LSLI Portugal, se produjo un aumento del 4,5 % en los gastos de subcontratos de transporte y distribución, que actualmente representan el 55 % del volumen de negocios de la empresa. Por otro lado, la nueva política de renovación de la flota tuvo impactos mixtos a través del crecimiento del 16,8 % en el alquiler de vehículos en la modalidad de renting y, por consiguiente, de la ralentización de la actividad de venta de vehículos. Los gastos de personal aumentaron un 3,6 % debido, en gran medida, a la incorporación de trabajadores temporales en el negocio de la logística. Ha sido también evidente cierto descenso en la compra y venta de combustible.

Con respecto a LSLI España, se produjo un aumento del 1 % en los gastos de subcontratos de transporte y distribución, que actualmente representan el 76 % del volumen de negocios. Por otro lado, hubo un aumento de gastos de personal y el aumento de la actividad en la logística condujo al aumento de los gastos de alquiler de instalaciones.

La rentabilidad de 2016 también estuvo marcada por algunos eventos de naturaleza no recurrente, en particular, la devolución del céntimo sanitario, un impuesto extraordinario sobre los hidrocarburos que se cobró en años anteriores.

La inversión en inmovilizados se produjo esencialmente en la esfera de RETA, como resultado de la actividad normal de compra y venta de vehículos, y en LSLI España debido a la inversión en un nuevo almacén para operaciones logísticas en Madrid, que se terminará en 2017 y que añadirá 4 plataformas logísticas en apenas una de 65.000 m². Cabe destacar también la renovación de la flota que se produjo en todas las empresas del grupo, y la inversión en un sistema de información que sirve de soporte al negocio de los transportes y de distribución.

En 2016, Luís Simões dio seguimiento a la reducción de su nivel de endeudamiento que ha tenido lugar en los últimos años. Cabe destacar que en LSLI Portugal y LSLI España se verificó un aumento del endeudamiento debido a las inversiones anteriormente mencionadas.

5. PRINCIPALES ACONTECIMIENTOS DE 2016

A continuación, se resumen algunos de los principales acontecimientos de 2016:

- Renovación de la flota de tractores y semirremolques, buscando más innovación tecnológica y nuevas fuentes de productividad.
- El mayor de los grupos de LS, que está centrado en la zona de Madrid de la actividad logística, y que ha consolidado en Cabanillas del Campo un centro con capacidad superior a 80.000 palés, concentrará 4 almacenes que actualmente están dispersos, permitiendo la creación de sinergias y la optimización de procesos operativos. Este almacén también contará con un revolucionario automatismo que gestionará todo el cross-docking para la distribución en España de forma centralizada, con la ayuda de un sistema de almacenamiento automático y software de gestión específico.
- Consolidación de la plataforma logística en Azambuja con un área de 40.000 m², que permitirá sostener el crecimiento en esta región, complementando la realidad de Carregado, en el sur del país.
- Apertura de un nuevo almacén en la Zona Franca, en Barcelona, que permite acercar el negocio de la logística y el transporte a las actividades portuarias.
- Arranque de operaciones al sur del río Tajo, en particular, en Barreiro y Montijo, lo que permite que Luís Simões se posicione de forma estructural en dicha orilla del río, aumentando el abanico de oportunidades de crecimiento y constituyendo un eje estructural para abastecer el sur de Portugal.
- Arranque de proyectos estructurales y transversales a la organización, con el objetivo de mejorar la tasa de ocupación de los almacenes, aumentar la productividad en las operaciones internas y en el negocio de los transportes, y reducir los costos de subcontratación.
- Apertura del almacén de Alverca de Espaçotrans con un área de 13.000 m², que ha proporcionado visibilidad al sur y un crecimiento del 129 % en las ventas de dicha región.
- Lanzamiento de nuevos programas de formación y cualificación transversal a todas las funciones, abarcando áreas como la operativa, la comercial o de recursos humanos.
- Refuerzo de la responsabilidad social corporativa, especialmente en la ayuda al Banco de alimentos a través de la recogida de alimentos en Portugal y en España, pero también a través de diversas operaciones de transporte a otras instituciones, del lanzamiento de un taller solidario en Oporto y de la distribución de donaciones de clientes por entidades de caridad.
- La consolidación de las condiciones para el desarrollo de las actividades logísticas en el norte de Portugal con la finalización de las obras de ampliación de almacén, construcción

de una nueva portería, sala de conductores, espacios exteriores y cambio del puesto de combustible en Gaia 1;

- Finalización de la intervención de la modificación del almacén y de la zona circundante, para su adaptación a la actividad de Reta, construyéndose un edificio y un área comercial en Gaia 2, y la respectiva obtención de licencias;
- Gestión de los activos según la perspectiva del usuario, realizándose las acciones de gestión de su competencia y responsabilidad, en particular, en cuanto al mantenimiento, licencias y apoyo a la resolución de situaciones específicas derivadas de su explotación.
- Se implantó un nuevo Software de Recursos Humanos, que cubre a todas las empresas y negocios de Luís Simões en Portugal y España
- Consolidación de la implantación del área de compliance, integrada en la dirección de procesos y compliance.
- Continuación del desarrollo del software de gestión conjunta de transportes y distribución (TMS) con un primer piloto para probar conceptos.
- Selección del nuevo equipo informático a bordo.

6. PERSPECTIVAS PARA 2017

A continuación, se enumeran algunas de las principales iniciativas para 2017:

- Mejora de la rentabilidad del negocio de transportes a través de optimizaciones de flujos, reducción de costos e ineficiencias operativas, supervisión y control de consumos de combustible y reducción de la siniestralidad.
- Consolidar el centro logístico en la región de Madrid, que será la referencia de Luís Simões en España y a nivel ibérico, y consolidación de las plataformas logísticas a nivel nacional, que sostienen un crecimiento estructurado.
- Finalización del ciclo de renovación de la flota y ampliación del uso de megacamiones.
- Entrada de nuevos clientes y consolidación de niveles de servicio a clientes.
- Implantación del plan estratégico para el desarrollo de la logística promocional de forma transversal al negocio.
- Estructurar el crecimiento en las regiones de Barcelona, Valencia y Sevilla.
- Apertura del nuevo almacén en Leixões de EspaçoTrans con un área de 8.600 m², que potenciará la actividad en la región norte. Oportunidades de nuevos negocios, diferenciación de la competencia, mayor oferta y mayor calidad.

7. POLÍTICA DE GESTIÓN DE RIESGOS

En el ámbito del plan estratégico de las empresas del Grupo Luís Simões, y teniendo en cuenta las buenas prácticas nacionales e internacionales, en diciembre de 2015 se creó un área de organización corporativa de compliance.

Siempre que mencionamos la compliance nos referimos a actuar según la legislación y regulación aplicable a LS, así como políticas internas que LS decida seguir, como: Código de Ética y Conducta; Política de ofertas; Política de Gestión de Riesgos; Reglamento Interno, etc.

El origen de la compliance de LS no tiene carácter de imposición reguladora, por lo que la adhesión a la misma es voluntaria. Su propósito es seguir fines pedagógicos, incluyendo aspectos de la ética y de la conducta, y diseminar conocimientos y “buenas prácticas” con el objetivo de minimizar los riesgos para la continuidad del negocio.

En vista de las mejores prácticas, y desde un punto de vista jerárquico y funcional, el posicionamiento de la función de compliance en LS garantiza el concepto de independencia necesario, mediante:

- La creación de un departamento propio, con total independencia de las áreas de negocio de LS: el departamento de compliance y de gestión del riesgo;
- La comunicación directa con el consejo de administración, a través del administrador del área de Innovance;
- La ausencia de cualquier posible conflicto de intereses; y
- Del acceso a la información necesaria para llevar a cabo sus responsabilidades.

Con base en los principales elementos constructivos que debe abordar la función de compliance, y conforme a las mejores prácticas recomendadas por los organismos especializados, hemos definido un programa de compliance sencillo pero eficaz, y adecuadamente adaptado a la realidad de LS.

Este programa se ha construido alrededor de un enfoque que se basa en tres ejes: Prevenir – Detectar – Responder.

Uno de los componentes centrales del programa de compliance se basa en el cumplimiento de la Política de gestión de riesgos, que establece una metodología que garantiza el conocimiento y la evaluación de los riesgos a los que LS se enfrenta, siendo además una forma eficaz de dar una respuesta efectiva a esos mismos riesgos.

El departamento de compliance y gestión de riesgos es responsable de la centralización del registro de los riesgos existentes, de la respectiva categorización (Estratégico; Medioambiente; Legal; Tecnológicos; Fraude, Personal; Operativo y Financiero) y de la evaluación relativa a la gravedad y a la probabilidad de ocurrencia, manteniendo actualizada de esta manera la “Matriz de gestión de riesgos”.

Los riesgos se pueden identificar de dos maneras:

- Riesgos provenientes de iniciativas estructurales del programa de compliance, identificados por el departamento de compliance y gestión de riesgo; y
- Riesgos provenientes de las diversas actividades y negocios de LS, identificados por cualquier área de LS.

A cada riesgo se le asigna un Risk Owner, garantizando así la responsabilidad necesaria para los procesos de evaluación, definición de acciones con base en el impacto del riesgo y el posterior control del mismo.

La gestión de riesgos financieros, incluyendo riesgos de crédito, de tipo de interés y de tesorería, es responsabilidad de la dirección financiera del grupo.

Se presta especial atención a los riesgos cuya probabilidad de ocurrencia por gravedad sean de tipo medio o elevado.

El departamento de compliance y gestión del riesgo también supervisa la efectividad de las acciones implantadas, y efectúa el acompañamiento de los riesgos en los comités de compliance, en los comités ejecutivos y en los comités de negocio/área. También es responsabilidad suya preparar y enviar regularmente al consejo de administración, o cuando se lo solicite, el informe sobre la evolución de los riesgos y los respectivos planes de mitigación.

Moninhos, 30 de marzo de 2017

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 dos Santos - Vocal	

ESTADOS FINANCIEROS

BALANCE

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

BALANCE CONSOLIDADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

Euros

RÚBRICAS	NOTAS	FECHAS	
		31/12/2016	31/12/2015
ACTIVO NO CORRIENTE			
Inmovilizados materiales	8	76.917.951,46	80.108.151,38
Inversiones inmobiliarias	10	1.159.862,67	1.381.088,14
Activos inmateriales	7	1.860.106,18	1.321.596,23
Otras inversiones financieras	18.1	57.583,48	874.698,63
Cuentas por cobrar	18.1	1.343.970,97	-
Activos por impuestos diferidos	17	642.937,60	727.823,89
		81.982.412,36	84.413.358,27
ACTIVO CORRIENTE			
Inventarios	11	1.470.910,12	1.755.706,61
Clientes	18.1	64.770.981,31	59.875.282,82
Estado y otras entidades públicas	21.4	1.734.141,74	2.561.508,00
Otras cuentas por cobrar	18.1	6.582.569,97	6.629.834,06
Aplazamientos	21.1	730.312,32	418.939,92
Efectivo y depósitos bancarios	4 18.1	274.792,23	243.424,07
		75.563.707,69	71.484.695,48
Total del activo		157.546.120,05	155.898.053,75
CAPITAL PROPIO Y PASIVO			
CAPITAL PROPIO			
Capital suscrito	18.4	30.000.000,00	30.000.000,00
Reserva legal	21.2	213.343,60	124.681,38
Otras reservas	21.2	4.562.969,49	4.562.969,49
Resultados de ejercicios anteriores	21.2	5.770.842,50	4.515.827,14
Ajustes/otras variaciones del capital propio	21.2	268.414,41	268.414,41
		40.815.570,00	39.471.892,42
Resultado neto del periodo		1.690.786,49	1.773.244,37
Participaciones no dominantes	21.3	340.610,73	725.882,48
Total del capital propio		42.846.967,22	41.971.019,27
PASIVO:			
PASIVO NO CORRIENTE			
Provisiones	13	614.267,77	547.435,87
Financiaciones obtenidas	18.2	32.642.783,45	29.432.392,45
Pasivos por impuestos diferidos	17	2.426.424,67	2.340.296,62
Otras deudas por pagar	18.2	90.000,00	105.000,00
		35.773.475,89	32.425.124,94
PASIVO CORRIENTE			
Proveedores	18.2	36.507.171,63	34.880.594,37
Estado y otras entidades públicas	21.4	2.417.851,05	2.198.620,72
Financiaciones obtenidas	18.2	22.183.636,82	27.269.923,52
Otras deudas por pagar	18.2	17.040.913,17	15.903.479,51
Aplazamientos	21.1	776.104,27	1.249.291,42
		78.925.676,94	81.501.909,54
Total del pasivo		114.699.152,83	113.927.034,48
Total del capital propio y del pasivo		157.546.120,05	155.898.053,75

Las notas adjuntas forman parte integral 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 dos Santos - Vocal	

ESTADO DE LOS RESULTADOS POR NATURALEZA

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

ESTADO CONSOLIDADO DE LOS RESULTADOS POR NATURALEZAS

PERIODO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE de 2016

RÚBRICAS	NOTAS	PERIODOS	
		2016	2015
Ventas y servicios prestados	12	222.076.686,78	220.330.160,87
Subvenciones de explotación	14	61.182,95	176.235,26
Ganancias/pérdidas contabilizadas de filiales, asociadas y empresas conjuntas		(0,00)	12.055,88
Trabajos para la propia entidad	21.5	477.816,96	610.873,81
Costo de las mercancías vendidas y de las materias consumidas	11	(13.016.272,13)	(15.146.880,64)
Suministros y servicios externos	21.6	(161.319.160,52)	(158.491.350,98)
Gastos de personal	19	(46.775.953,28)	(44.368.145,10)
Deterioro de inventarios (pérdidas/reversiones)	11	(274.991,21)	-
Deterioro de deudas por cobrar (pérdidas/reversiones)	18.1	(299.124,77)	(8.571,58)
Provisiones (aumentos/reducciones)	13	(429.169,53)	175.841,59
Otros ingresos	21.7	16.091.218,86	14.811.185,16
Otros gastos	21.8	(2.031.406,87)	(1.731.430,49)
Resultado antes de deterioros, gastos de financiación e impuestos		14.560.827,24	16.369.973,78
Gastos/reversiones de deterioro y de amortización	21.9	(11.402.030,47)	(12.026.184,10)
Deterioro de inversiones depreciables/amortizables (pérdidas/reversiones)	10	(206.448,31)	-
Resultado operacional (antes de gastos de financiación e impuestos)		2.952.348,46	4.343.789,68
Intereses e ingresos similares obtenidos	21.10	8,33	409,39
Intereses y gastos similares soportados	21.11	(1.056.773,50)	(1.071.807,78)
Resultado antes de impuestos		1.895.583,29	3.272.391,29
Impuesto sobre la renta del periodo	17	(565.739,32)	(1.359.298,35)
Resultado neto del periodo		1.329.843,97	1.913.092,94

Resultado neto del periodo atribuible a:			
Propietarios del capital de la empresa matriz		1.690.786,49	1.773.244,37
Participaciones no dominantes		(360.942,52)	139.848,57
Resultado por acción básico	21.13	0,28	0,30

Las notas adjuntas forman parte integral 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 dos Santos - Vocal	

ESTADO DE LOS FLUJOS DE EFECTIVO

LS-LUIS SIMÕES, SGPS, S.A.

ESTADO CONSOLIDADO DE LOS FLUJOS DE EFECTIVO

PERIODO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE de 2016

RÚBRICAS	NOTAS	Periodos	
		2016	2015
Flujos de efectivo de las actividades operativas			
Ingresos de clientes		271.829.835,14	271.381.705,95
Pagos a proveedores		(209.068.542,86)	(207.410.956,38)
Pagos al personal		(29.835.717,63)	(28.195.678,41)
Efectivo generado por las operaciones		32.925.574,65	35.775.071,16
Pago/ingreso del impuesto sobre la renta		(153.717,77)	(367.684,93)
Otros ingresos/pagos		(24.440.523,49)	(23.565.706,95)
Flujos de efectivo de las actividades operativas (1)		8.331.333,39	11.841.679,28
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Pagos relativos a:			
Inmovilizados materiales		(11.870.280,84)	(13.646.504,90)
Activos inmateriales		(100.660,23)	(225.079,64)
Inversiones financieras		-	(1.044.000,00)
Cobros procedentes de:			
Inmovilizados materiales		7.329.883,17	5.598.837,16
Inversiones financieras		54.093,25	6.353,56
Otros activos		499,37	499,37
Intereses e ingresos similares		762,70	-
Flujos de efectivo de las actividades de inversión (2)		(4.585.702,58)	(9.309.894,45)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación			
Cobros procedentes de:			
Financiaciones obtenidas		21.006.271,32	39.236.452,47
Pagos relativos a:			
Financiaciones obtenidas		(21.303.102,77)	(29.635.979,54)
Intereses y gastos similares		(1.132.956,38)	(1.207.840,16)
Dividendos	21.2	(429.566,79)	(1.037.802,93)
Reducciones de capital y de otros instrumentos de capital propio	18.4	-	(6.830.400,00)
Otras operaciones de financiación		(1.854.908,03)	(3.391.648,43)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación (3)		(3.714.262,65)	(2.867.218,59)
Variación de efectivo y sus equivalentes (1)+(2)+(3)		31.368,16	(335.433,76)
Efectivo y sus equivalentes al principio del periodo	4	243.424,07	578.857,83
Efectivo y sus equivalentes al final del periodo	4	274.792,23	243.424,07

Las notas adjuntas forman parte integral 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 dos Santos - Vocal	

ESTADO DE LOS CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

LS-LUIS SIMÕES SGPS, S.A. ESTADO CONSOLIDADO DE LOS CAMBIOS EN EL CAPITAL PROPIO EN EL PERIODO 2015

	Notas	Capital suscrito	Otros instrumentos de capital propio	Reserva legal	Otras reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Ajustes a activos financieros	Resultado neto del periodo	Total	Participaciones no dominantes	Total del capital propio
Posición al principio del periodo 2015		30.000.000,00	6.830.400,00	68.088,82	4.562.969,49	4.515.827,05	268.414,41	1.131.851,12	47.377.550,89	1.653.653,41	49.031.204,30
Cambios durante el periodo:											
Otros cambios reconocidos en el capital propio:											
Aplicación de resultados		-	-	56.592,56	-	1.075.258,56	-	(1.131.851,12)	-	-	-
Ajustes por impuestos diferidos		-	-	-	-	-	-	-	-	(2.891,35)	(2.891,35)
Efecto de adquisición/enajenación de filiales		-	-	-	-	-	-	-	-	(1.032.335,21)	(1.032.335,21)
Otros cambios efectuados directamente en los capitales propios		-	-	-	-	-	-	-	-	279,33	279,33
	18.4 21.2	30.000.000,00	6.830.400,00	124.681,38	4.562.969,49	5.591.085,61	268.414,41	-	47.377.550,89	618.706,18	47.996.257,07
Resultado neto del periodo								1.773.244,37	1.773.244,37	139.848,57	1.913.092,94
Resultado completo								1.773.244,37	1.773.244,37	139.848,57	1.913.092,94
Operaciones con poseedores de capital en el periodo											
Prestaciones complementarias/accesorias	18.4	-	(6.830.400,00)	-	-	-	-	-	(6.830.400,00)	-	(6.830.400,00)
Otras operaciones											
Distribución Dividendos		-	-	-	-	(1.075.258,47)	-	-	(1.075.258,47)	(32.672,27)	(1.107.930,74)
		-	(6.830.400,00)	-	-	(1.075.258,47)	-	-	(7.905.658,47)	(32.672,27)	(7.938.330,74)
Posición al final del periodo 2015	18.4 21.2	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

LS-LUIS SIMÕES SGPS, S.A.
ESTADO CONSOLIDADO DE LOS CAMBIOS EN EL CAPITAL PROPIO
EN EL PERIODO 2016

Euros

	Notas	Capital suscrito	Otros instrumentos de capital propio	Reserva legal	Otras reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Ajustes en activos financieros	Resultado neto del periodo	Total	Participaciones no dominantes	Total del capital propio
Posición al principio del periodo 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 durante el periodo:											
Otros cambios reconocidos 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 completo								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 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)
Posición al final del periodo 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

Las notas adjuntas forman parte integral 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 dos Santos - Vocal	

ANEXO

(Importes expresados en euros)

1. IDENTIFICACIÓN DE LA ENTIDAD

El Grupo Luis Simões (“Grupo”) está constituido por LS – Luis Simões, SGPS, S.A. y sus filiales.

LS – Luis Simões, SGPS, S.A. (“Empresa”), sociedad anónima, con sede en Moninhos, Loures, fue constituida el 5 de agosto de 1996 y tiene como objeto social la gestión de participaciones sociales de otras sociedades, como forma indirecta de ejercicio de 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 un 48 % del volumen de negocios 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 un 45 % del volumen de negocios del grupo, es líder en la logística y en la distribución de productos de gran consumo en Portugal, prestando servicios integrados de transporte, almacenamiento, preparación de pedidos, control de inventarios y distribución, además de otros servicios de valor añadido. En España, esta actividad también está especializada en la logística y distribución de productos de gran consumo.

3- Las otras actividades, que representan un 7 % de la facturación global del Grupo, cumplen dos objetivos fundamentales: apoyar 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 siguiente tabla:

Accionistas	N.º acciones poseídas	% 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%

Estos estados financieros fueron aprobados por el consejo de administración, en la reunión del 30 de marzo de 2017. La opinión del consejo de administración es que estos estados financieros reflejan de forma verdadera y apropiada las operaciones del grupo, así como su posición financiera y los flujos de efectivo.

Estos estados financieros consolidados se aprobarán en la Junta General de accionistas.

2. BASE CONTABLE DE PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

2.1. BASE DE PREPARACIÓN

Estos estados financieros se prepararon de acuerdo con las Normas de contabilidad y de información financiera (NCIF) 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 opiniones críticas en el proceso de la determinación de las políticas contables que va a adoptar el grupo, con impacto significativo en el valor contable de los activos y pasivos, así como en los ingresos y gastos del periodo de informe.

A pesar de que estas estimaciones se basan en la mejor experiencia del consejo de administración y en sus mejores expectativas con respecto a los eventos y acciones actuales y futuras, los resultados actuales y futuros pueden diferir de dichas estimaciones. Las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad, o áreas en las que los supuestos y las estimaciones sean significativas para los estados financieros, se presentan en la Nota 3.22.

La administración procedió a la evaluación de la capacidad del grupo para operar de forma continua, con base en toda la información relevante, hechos y circunstancias, de tipo financiero, comercial u otro, incluyendo acontecimientos posteriores a la fecha de referencia de los estados financieros, disponible sobre el futuro. A pesar de que el 31 de diciembre de 2016 se comprobó que los activos corrientes son inferiores a los pasivos corrientes, en el valor de 3.266.646,21 Euros, cabe señalar que los flujos de efectivo operativos gestionados por el grupo fueron, el 31 de diciembre de 2016 y 2015, de 8.331.33,39 euros y 11.841.679,28 euros, respectivamente, habiendo obtenido el grupo un resultado operativo positivo de 14.560.827,24 euros y de 16.369.973,78 euros. Además, el grupo podrá disfrutar de las líneas de crédito disponibles y no utilizadas, las cuales el 31 de diciembre de 2016 ascendían a 15.460.101,90 euros.

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 aplicaron de forma consistente a todos los ejercicios presentados, salvo indicación contraria.

3.1. BASES DE CONSOLIDACIÓN

El universo empresarial del grupo está compuesto por las filiales descritas en la Nota 6.

De acuerdo con lo dispuesto en el art. 6.º del decreto ley n.º 158/2009 de 15 de julio, republicado por el decreto ley 98/2015 de 2 de junio, que aprobó el SNC, la entidad presenta cuentas consolidadas del grupo constituido por ella misma y por todas las filiales en las cuales:

- Independientemente de la titularidad del capital, se compruebe que, como alternativa:
 - Puede ejercer, o ejerce efectivamente, influencia dominante o control;
 - Ejerce la gestión como si ambas constituyeran una única entidad;
- Siendo poseedor de capital.
 - Tiene la mayoría de los derechos de voto, excepto si se demuestra que dichos derechos no otorgan el control;
 - Tiene el derecho de designar o de destituir a la mayoría de los titulares del órgano de gestión de una entidad con poderes para gestionar las políticas financieras y operativas de dicha entidad;
 - Ejerce una influencia dominante sobre una entidad, en virtud de un contrato celebrado con esta o de otra cláusula del contrato social de esta;
 - Posee por lo menos el 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 sobre el que se informan los estados financieros consolidados, así como en el ejercicio precedente y hasta el momento en el que se elaboren, hayan sido exclusivamente designados como consecuencia del ejercicio de sus derechos de voto;
 - Dispone, por sí misma o por fuerza de un acuerdo con otros propietarios del capital de dicha entidad, de la mayoría de los derechos de voto de los propietarios del capital de la misma.

A pesar de poseer una participación inferior al 20 %, Solmoninhos – Consultoria, Gestão e Execução Imobiliária, S.A., se considera filial, y consolidada por el método integral, dado que se puede demostrar que el grupo ejerce el control efectivo sobre la misma.

Se tiene en cuenta la existencia y el efecto de los derechos de voto potenciales que se puedan ejercer o convertir actualmente, cuando se evalúa si existe o no el control.

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

Se utiliza el método de compra para contabilizar la adquisición de las filiales. El coste de una adquisición se mide por el valor razonable de los bienes entregados, de los instrumentos de capital emitidos y de los pasivos en los que se incurre, o los que se asumen en el momento de la adquisición, más los costos directamente atribuibles a la adquisición.

El exceso del costo de adquisición relativo al valor razonable de la parcela del grupo de los activos y pasivos identificables adquiridos, se reconoce como Goodwill.

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

En el proceso de consolidación, las transacciones, saldos y ganancias se realizan en transacciones intragrupo, y se eliminan los dividendos distribuidos entre empresas del grupo. Las pérdidas no realizadas también se eliminan, excepto si la transacción muestra evidencia 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 cambiado, siempre que era necesario, para garantizar la consistencia con las políticas adoptadas por el grupo.

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

El patrimonio y el resultado neto de las filiales que son propiedad de terceros ajenos al grupo se presentan en las rúbricas de Intereses minoritarios en el balance consolidado (de forma autónoma dentro del patrimonio) y en el estado consolidado de los resultados, respectivamente.

3.2. CAMBIO DE DIVISAS

Los estados financieros del grupo y las respectivas notas de este anexo se presentan en euros, moneda funcional del grupo, salvo que se indique expresamente lo contrario.

3.3. INMOVILIZADOS MATERIALES

Los inmovilizados materiales están valorados al costo o al costo considerado (en el caso de los activos adquiridos antes de la fecha de transición a las NCIF), con la deducción de las depreciaciones acumuladas y eventuales pérdidas por deterioro.

El costo de adquisición incluye el precio de compra del activo, los gastos directamente imputables a su adquisición y las cargas soportadas debido a la preparación del activo para que se encuentre en sus condiciones de utilización.

Los costos 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 dicho inmovilizado o en su propio periodo de vida útil, si es inferior.

Los gastos de mantenimiento y reparación (desembolsos posteriores) que no son susceptibles de generar beneficios económicos futuros, se registran como gastos en el periodo en el que se producen.

Los costos derivados del desmantelamiento o retirada de activos instalados en la propiedad de terceros se considerarán parte del costo inicial de los respectivos activos, cuando sean importes significativos.

Las tasas de depreciación resultantes de la determinación de las vidas útiles estimadas para los inmovilizados materiales más significativos, son las que se indican a continuación:

Bien	2016	2015
Edificios y otras construcciones	2 - 33,33	2 - 33,33
Equipo básico	5 - 33,33	5 - 33,33
Equipo de transporte	10 - 33	10 - 33
Equipo administrativo	8,33 - 33,33	8,33 - 33,33
Otros inmovilizados materiales	10,00 - 33,00	10,00 - 33,00

Las depreciaciones se calculan sobre una base duodecimal, después del momento en el que el bien se encuentra en condiciones de ser utilizado, conforme al periodo de vida útil estimado para cada grupo de bienes.

El gasto de depreciaciones se reconoce en el estado de resultados, en la rúbrica "Gastos/Reversiones de depreciación y amortización".

Siempre que existan indicios de pérdida de valor de los inmovilizados materiales, se realizan pruebas de deterioro para estimar el valor recuperable del activo, y cuando es necesario registrar una pérdida por deterioro. El valor recuperable se determina como el valor más elevado entre el precio de venta neto y el valor de uso del activo, calculándose este último en función del 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 realizadas estén en conformidad con los estándares de consumo esperados de los activos. Los cambios en las vidas útiles se tratan como un cambio de estimación contable y se aplican de forma prospectiva, afectando a los resultados del periodo.

La ganancia (o la pérdida) resultante de la enajenación o cancelación de un inmovilizado material se determina como la diferencia entre el importe recibido en la transacción y el valor contable del activo, y la ganancia (o la pérdida) se reconoce en resultados en el periodo en el que se produce la enajenación.

Los inmovilizados materiales actuales se refieren a bienes que aún se encuentran en fase de construcción o desarrollo y que se miden al costo de adquisición, depreciándose solamente cuando se encuentran disponibles para el uso.

3.4. ARRENDAMIENTOS

Los arrendamientos financieros se capitalizan al inicio de cada arrendamiento por el menor entre el valor razonable del activo arrendado y el valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento, cada uno determinado en la fecha de inicio del contrato. La deuda derivada de un contrato de arrendamiento financiero se registra sin cargas financieras, en la rúbrica de "Financiamientos obtenidos". Las cargas financieras incluidas en la renta y la depreciación de los activos arrendados, se reconocen en el estado de los resultados, en el periodo al que se refieren, en la rúbrica de intereses y gastos similares soportados.

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

En los arrendamientos considerados operativos, las rentas a pagar se reconocen como costo en el estado de los resultados sobre una base lineal, durante el periodo del arrendamiento.

3.5. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

Las propiedades de inversión son inmuebles (terrenos, edificios o partes de edificios) poseídos con el objetivo de valoración de capital, obtención de rentas, o ambas. Las propiedades de inversión se valoraron al costo o al costo considerado (correspondiendo al valor razonable en la fecha de transición al SNC, deducido de depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro).

De acuerdo con las normativas contables adoptadas, y en particular del criterio de valoración según el modelo del costo 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 función de las evaluaciones realizadas por evaluadores externos, teniendo en cuenta las condiciones de utilización o el mejor uso, en función de si es arrendado o no.

3.6. ACTIVOS INMATERIALES

Reconocimiento inicial

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

- El precio de compra, incluyendo los costos de derechos de propiedad intelectual y los impuestos sobre las compras no reembolsables, después de la deducción de los descuentos comerciales y reducciones; y
- Cualquier costo directamente atribuible a la preparación del activo, para su uso pretendido.

El grupo valora sus activos inmateriales después del reconocimiento inicial, por el modelo del costo, según se define en la NCIF 6 – Activos Inmateriales, que define que un activo inmaterial se debe registrar por su costo, menos la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro acumulada.

El grupo determina la vida útil y el método de amortización de los activos inmateriales con base en la estimación de consumo de los beneficios económicos futuros asociados al activo.

Los activos inmateriales se amortizan sobre una base sistemática a partir de la fecha en la que están disponibles para uso, durante la vida útil estimada.

El gasto de amortizaciones se reconoce en el estado de resultados, en la rúbrica “Gastos/Reversiones de depreciación y amortización”.

Se revisan anualmente las vidas útiles y el método de amortización de los diversos activos inmateriales.

El efecto de los cambios en estas estimaciones se reconoce en el estado consolidado de los resultados, de forma prospectiva.

Las tasas de amortización derivadas de la determinación de las vidas útiles de los activos inmateriales más significativos, son las siguientes:

Bien	2016
Programas de ordenador	16,66 - 33,33
Otros activos inmateriales	10,00

3.7. DETERIORO DE ACTIVOS

En cada fecha de informe se efectúa una revisión de los valores contables de los activos del grupo, con vistas a determinar si existe algún indicador de que puedan estar en deterioro.

Siempre que el valor contable del activo o de la unidad generadora de efectivo sea superior a su valor recuperable, se reconoce una pérdida por deterioro. La pérdida por desvalorización se registra de inmediato en el estado consolidado de los resultados, en la rúbrica de “Pérdidas por desvalorización”, salvo si dicha pérdida compensa una reserva de revalorización registrada en el patrimonio. En este último caso, dicha pérdida se tratará como una disminución de la revalorización.

El valor recuperable es el mayor del valor razonable del activo, menos los costos de venta y su valor de uso. Para la determinación de la existencia de deterioro, los activos se destinan al nivel más bajo para el cual existen flujos de efectivo separados identificables (unidades generadoras de efectivo).

Los activos no financieros, aunque no el goodwill, para los cuales se hayan reconocido pérdidas por deterioro se evalúan, en cada fecha de informe, sobre la posible reversión de las pérdidas por deterioro.

La reversión de pérdidas por deterioro reconocidas en los ejercicios anteriores se registra cuando hay evidencias de que las pérdidas por deterioro reconocidas ya no existen o han disminuido. La reversión de las pérdidas por deterioro se reconoce en el estado de los resultados, en la rúbrica de “Reversiones de pérdidas por deterioro”. La reversión de la pérdida por deterioro se efectúa hasta el límite del importe que sería reconocido (neto de depreciaciones) en el caso de que la pérdida no se hubiera registrado.

En caso de registro o reversión de deterioro, la amortización y la depreciación de los activos se vuelven a calcular de forma prospectiva, de acuerdo con el valor recuperable.

3.8. PARTICIPACIONES FINANCIERAS – OTROS MÉTODOS

El Grupo utiliza el modelo del costo para el reconocimiento inicial de las participaciones financieras en entidades en las que no sea obligatoria la utilización del método de equivalencia patrimonial, y en las cuales no existan condiciones para la utilización del valor razonable, concretamente participaciones cotizadas.

De acuerdo con el modelo del costo, las participaciones financieras se reconocen inicialmente por su costo de adquisición, lo que incluye costos de transacción, disminuyendo posteriormente su valor por pérdidas por deterioro, siempre que ocurran.

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 resultados, excepto cuando están relacionados con elementos registrados directamente en el patrimonio. En estos casos, los impuestos corrientes y los impuestos diferidos también se registran en el patrimonio.

Impuesto corriente: el impuesto corriente a pagar se basa en la ganancia fiscal del ejercicio de las diversas entidades incluidas en el perímetro de consolidación. La ganancia fiscal difiere del resultado contable, debido a que excluye diversos costos y ganancias que solo se deducirán o tributarán en otros ejercicios. La ganancia fiscal excluye también costos y ganancias que nunca se deducirán o tributarán.

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

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden utilizando las tasas de tributación que se espera que estén en vigor en la fecha de la reversión de las correspondientes diferencias temporales, en función de las tasas de tributación (y legislación fiscal) formal o sustancialmente emitidas en la fecha del informe.

Los impuestos diferidos activos se reconocen en la medida en la que sea probable que existan ganancias fiscales futuras y 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 cuando ya no sea probable que se puedan utilizar.

3.10. INVENTARIOS

Los inventarios se registran al costo de adquisición, adoptándose como método de costo de las salidas de los inventarios al costo medio ponderado.

Siempre que el valor neto realizable sea inferior al costo de adquisición o de producción, se procede a la reducción del valor de los inventarios, mediante el reconocimiento de la pérdida por deterioro, la cual se invierte en cuanto dejan de existir los motivos que la originaron.

Para ello, el valor neto realizable es el precio de venta estimado durante el transcurso ordinario de la actividad empresarial menos los costos estimados de finalización y los costos necesarios para efectuar la venta. Las estimaciones tienen en cuenta las variaciones relacionadas con los acontecimientos ocurridos tras el final del periodo, en la medida en que dichos acontecimientos confirmen condiciones existentes al final del periodo.

3.11. ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS

El consejo de administración determina la clasificación de los activos y pasivos financieros, en la fecha del reconocimiento inicial, de acuerdo con la NCIF 27 – Instrumentos financieros.

Los activos y pasivos financieros se pueden clasificar/medir:

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

El grupo clasifica y mide al costo amortizado los activos y pasivos financieros:

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

Para los activos y pasivos registrados al costo amortizado, los intereses obtenidos a reconocer en cada periodo se determinan de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo, que corresponde al tipo que descuenta exactamente las recepciones de efectivo estimadas durante la vida esperada del instrumento financiero.

Se registran al costo amortizado:

- i) los activos financieros que constituyen préstamos concedidos, cuentas por cobrar (clientes, otros deudores, etc.) e instrumentos de capital propio, así como cualquier contrato derivado asociado, que no se negocien en mercado activo o cuyo valor razonable no se pueda determinar de forma fiable y
- ii) los pasivos financieros que constituyen financiaciones obtenidas, cuentas por pagar (proveedores, otros acreedores, etc.) e instrumentos de capital propio, así como cualquier contrato derivado asociado, que no se negocien en mercado activo o cuyo valor razonable no se pueda determinar de forma fiable.

El grupo clasifica y mide al valor razonable los activos financieros que no cumplan las condiciones para ser medidos al costo amortizado, según se ha descrito anteriormente. Se registran al valor razonable los activos financieros que constituyen instrumentos de capital propio cotizados en el mercado activo, contratos derivados y activos financieros mantenidos para negociación. Las variaciones de valor razonable se registran en los resultados del ejercicio, excepto en el caso de los instrumentos financieros derivados que califiquen como relación de cobertura para cubrir flujos de efectivo.

El grupo evalúa en cada fecha de información financiera la existencia de indicadores de pérdida de valor para los activos financieros que no se midan al valor razonable a través de resultados. Si existe una evidencia objetiva de deterioro, el grupo reconoce una pérdida por deterioro en el estado de los resultados.

Los activos financieros se dan de baja cuando los derechos de recibir flujos monetarios generados por dichas inversiones vencen o se transfieren, así como todos los riesgos y beneficios relacionados con su posesión. Una entidad debe dar de baja un pasivo financiero (o parte de un pasivo financiero) solo cuando este venza; es decir, cuando la obligación establecida en el contrato se liquide, cancele o expire.

3.12. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Los importes incluidos en la rúbrica de efectivo y depósitos bancarios corresponden a los valores de depósitos bancarios que se cumplen en menos de doce meses, y que se puedan mover de forma inmediata con riesgo insignificante de cambio de valor. Estos activos se valoran al costo.

A efectos del estado de los flujos de efectivo, la rúbrica de “Efectivo y equivalentes de efectivo” incluye efectivo y depósitos bancarios que se cumplen en menos de tres meses y descubiertos bancarios incluidos en la rúbrica de Financiaciones obtenidas actuales en el balance, cuando dichos descubiertos resultan de situaciones específicas.

3.13. FINANCIACIONES OBTENIDAS

Las financiaciones obtenidas se reconocen inicialmente al valor razonable, menos los costos de transacción y montaje incurridos. Las financiaciones se presentan posteriormente al costo amortizado, reconociéndose la diferencia entre el valor nominal y el valor razonable inicial en el estado de los resultados consolidados a lo largo del periodo del préstamo, utilizando el método del tipo de interés fijo.

Las financiaciones obtenidas se clasifican en el pasivo corriente, excepto si el grupo posee un derecho incondicional de aplazar el pago del pasivo durante, por lo menos, 12 meses después de la fecha del balance, clasificándose, en este caso, en el pasivo no corriente.

Los gastos de intereses de financiaciones obtenidas se registran en la rúbrica de gastos y pérdidas de financiación en los resultados del ejercicio.

3.14. SUBVENCIONES DEL GOBIERNO

Los subsidios del gobierno solo se reconocen cuando existe una certeza razonable de que el grupo cumplirá las condiciones de asignación de los mismos y de que estos se recibirán.

Los subsidios del gobierno asociados a la adquisición o producción de activos no corrientes (subsidios para la inversión) se reconocen inicialmente en el capital propio, asignándose posteriormente en una base sistemática (proporcionalmente a las amortizaciones de los activos subyacentes) como ingresos del ejercicio durante las vidas útiles de los activos con los cuales se relacionan.

De forma general, se reconocen otras subvenciones del gobierno (subsidijs para la explotación) como ingresos de una forma sistemática durante los periodos necesarios para equilibrarlos con los gastos que se supone que van a compensar. Las subvenciones del gobierno que tienen la finalidad de compensar pérdidas en las que se incurra o que no tienen costos futuros asociados, se reconocen como ingresos del periodo en los que se pueden recibir.

Los apoyos del gobierno bajo la forma de concesión de financiaciones reembolsables al tipo bonificado, se deben descontar en la fecha del reconocimiento inicial, constituyendo el valor del descuento el valor del subsidio a amortizar por el periodo de financiación.

3.15. PROVISIONES

Solamente se reconocen provisiones cuando la empresa tiene una obligación presente (legal o constructiva) resultante de un acontecimiento pasado; es más probable que para la liquidación de esa obligación se produzca una salida de recursos y que el importe de la obligación se pueda estimar de forma razonable.

El importe reconocido de las provisiones consiste en el valor presente de la mejor estimación en la fecha del informe de los recursos necesarios para liquidar la obligación. Dicha estimación se determina teniendo en cuenta los riesgos e incertidumbres asociados a la obligación, conocidos y evaluados por la gestión en la fecha del informe.

3.16. ESPECIALIZACIÓN DE LOS EJERCICIOS

Los gastos e ingresos se registran en el periodo al que se refieren, independientemente de su pago o recepción, 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 cualifican como tal, en las rúbricas de balance "Otras cuentas por cobrar" y "Otras cuentas por pagar" y "Aplazamientos".

3.17. INGRESOS

Los ingresos se miden por el valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar. Los ingresos a reconocer se deducen del importe estimado de devoluciones, descuentos y otras reducciones. Los ingresos reconocidos no incluyen IVA ni otros impuestos liquidados relacionados con la venta.

El ingreso proveniente de la venta de bienes se reconoce cuando se cumplen las siguientes condiciones:

- Todos los riesgos y ventajas significativos de la propiedad de los bienes se han transferido al comprador;
- El grupo no mantiene ningún control sobre los bienes vendidos;
- El importe del ingreso se puede medir con fiabilidad;
- Es probable que los beneficios económicos futuros asociados a la transacción fluyan al grupo;
- Los costos incurridos o a incurrir por la transacción se pueden medir con fiabilidad.

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

- El importe del ingreso se puede medir con fiabilidad;
- Es probable que los beneficios económicos futuros asociados a la transacción fluyan al grupo;
- Los costos incurridos o a incurrir con la transacción se pueden medir con fiabilidad;
- La fase de acabado de la transacción en la fecha del informe se puede medir con fiabilidad.

3.18. CARGAS FINANCIERAS DE PRÉSTAMOS OBTENIDOS

Las cargas financieras relacionadas con préstamos obtenidos generalmente se reconocen como gastos a medida que se incurre en ellos, en la rúbrica "Intereses y gastos similares soportados" del estado de los resultados.

3.19. ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES

Un activo contingente es un posible activo proveniente de acontecimientos pasados y cuya existencia solo será confirmada por la presencia o no de uno o más acontecimientos futuros inciertos, que no estén totalmente bajo el control de la entidad.

Los activos contingentes no se reconocen en los estados financieros para que no den lugar al reconocimiento de los ingresos que puede que nunca se realicen. No obstante, se divulgan cuando sea probable que exista un flujo futuro.

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, que no estén totalmente bajo el control de la entidad,

o

- Una obligación presente que derive de acontecimientos pasados, pero que se reconoce porque:
 - No es probable que se exija una salida de recursos para liquidar la obligación;
 - El importe de la obligación no se puede medir con suficiente fiabilidad.

Los pasivos contingentes no se reconocen en los estados financieros para que no den lugar al reconocimiento de gastos que puede que nunca se hagan efectivos. No obstante, se divulgan siempre que exista una probabilidad de flujos futuros que no sea remota.

3.20. CAPITAL PROPIO

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

Las acciones propias adquiridas a través de contrato se reconocen en el capital propio, en una rúbrica propia. De acuerdo con el Código de las Sociedades Mercantiles, la empresa tiene que garantizar en cada momento la existencia de reservas en el capital propio para la cobertura del valor de las acciones propias, limitando el valor de las reservas disponibles para distribución.

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

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

3.21. CUESTIONES AMBIENTALES

Se reconocen provisiones para cuestiones ambientales siempre que el grupo tenga una obligación legal o constructiva, como resultado de acontecimientos pasados, para la que posiblemente sea necesaria una salida de recursos para liquidarla y para que se pueda efectuar una estimación fiable del importe de dicha obligación.

El grupo incurre en gastos ambientales que, dependiendo de sus características, se capitalizan o reconocen como un costo en los resultados operativos del periodo.

Así, los gastos en equipos y técnicas operativas que aseguren el cumplimiento de la legislación y de los reglamentos aplicables, como la reducción de los impactos ambientales a niveles que no excedan los correspondientes a una aplicación viable de las mejores tecnologías disponibles, desde las referidas a la minimización del consumo de energía, de las emisiones atmosféricas, de la producción de residuos y del ruido, se capitalizan cuando se destinen a servir de modo duradero la actividad del grupo y se relacionen con beneficios económicos futuros, lo que permite prolongar la vida útil, aumentar la capacidad o mejorar la seguridad o eficacia de otros activos propiedad del grupo.

3.22. PRINCIPALES ESTIMACIONES Y OPINIONES PRESENTADAS

Las estimaciones y opiniones con impacto en los estados financieros consolidados del Grupo Luís Simões se evalúan continuamente, y presentan en la fecha de cada informe la mejor estimación de la administración, teniendo en cuenta el desempeño histórico, la experiencia acumulada y las expectativas sobre eventos futuros que, en dichas circunstancias, se consideren razonables.

La naturaleza intrínseca de las estimaciones puede llevar a que el reflejo real de las situaciones que habían sido objeto de estimación pueda diferir, a efectos de información financiera, de los importes estimados. Las estimaciones y las opiniones que presentan un riesgo significativo de

originar un ajuste material en el valor contable de activos y pasivos durante el siguiente ejercicio, son las que se indican a continuación:

3.22.1. INMOVILIZADOS MATERIALES E INMATERIALES

La determinación de las vidas útiles de los activos, así como el método de depreciación/amortización aplicado, es esencial para determinar el importe de las depreciaciones/amortizaciones a reconocer en el estado de los resultados consolidados de cada ejercicio.

Estos dos parámetros se definen de acuerdo con la mejor opinión de la administración para los activos en cuestión, considerando, siempre que sea posible, las prácticas adoptadas por empresas del sector.

3.22.2. PÉRDIDAS POR DETERIORO

La determinación de una eventual pérdida por deterioro puede estar provocada por la presencia de diversos eventos, muchos de los cuales están fuera de la esfera de influencia del grupo, tales como: la disponibilidad futura de financiación, el costo de capital o cualesquier otros cambios, tanto internos como externos 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, implica un elevado grado de juicio por parte del consejo de administración en cuanto a la identificación y evaluación de los diferentes indicadores de deterioro, a los flujos de efectivo esperados, a las tasas de descuento aplicables, a las vidas útiles y a los valores residuales.

En particular, podrá surgir del análisis efectuado periódicamente a los saldos a cobrar, la necesidad de registrar pérdidas por deterioro, determinándose estas con base en la información disponible y en estimaciones efectuadas por el grupo de los flujos de efectivo que espera recibir.

3.22.3. PROVISIONES

El grupo analiza de forma periódica obligaciones eventuales que resulten de eventos 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 valores registrados, en particular, en lo que se refiere a los procesos en curso y a las contingencias.

3.22.4. IMPUESTOS DIFERIDOS

Se reconocen activos por impuestos diferidos solo cuando existe una gran seguridad de que existirán ganancias fiscales futuras disponibles para el uso de las diferencias temporales, o cuando existan pasivos por impuestos diferidos cuya reversión se espere en el mismo periodo en el que se reviertan los activos por impuestos diferidos. La administración efectúa la evaluación de los activos por impuestos diferidos al final de cada ejercicio, teniendo en cuenta la expectativa de desempeño en el futuro.

3.23. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES

Los acontecimientos después de la fecha del balance que proporcionen información adicional sobre condiciones que existían en la fecha del balance, "adjusting events", se reflejan en los estados financieros. Los eventos después de 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 2016 y de 2015, la rúbrica de Efectivo y sus equivalentes estaba compuesta de la siguiente forma:

	2016	2015
Efectivo	16.006,05	16.359,95
Depósitos a la vista	258.786,18	227.064,12
Total de efectivo y depósitos bancarios	274.792,23	243.424,07

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

En los ejercicios de 2016 y de 2015 no se produjeron cambios en las políticas contables utilizadas, ni se identificaron errores materiales.

6. PARTES RELACIONADAS

Para la presentación de estos estados financieros se consideran como partes relacionadas todas las filiales de LS – Luís Simões, SGPS, S.A. y elementos clave en la gestión de la misma.

6.1. ENTIDADES DEL GRUPO

Las empresas del grupo incluidas en la consolidación a la fecha del 31 de diciembre de 2016 y de 2015, son las siguientes:

Filiales	Sede	Actividad	% Participación 2016	% Participación 2015	Control efectivo 2016	Control efectivo 2015	RETGS (*)
LS - Luis Simões, SGPS, SA (Holding)	Moninhos - Loures	Gestión de participaciones sociales					Sí
Luis Simões Logística Integrada, SA (Portugal)	Moninhos - Loures	Logística y transportes	100%	100%	100%	100%	Sí
Luis Simões Logística Integrada, SA (España)	Madrid - España	Logística y transportes	100%	100%	100%	100%	No
LS Frota, Lda.	Carregado - Alenquer	Transportes	100%	100%	100%	100%	Sí
Reta - Serviços Técnicos e Rent-a-Cargo, SA	Moninhos - Loures	Alquiler, venta y mantenimiento de vehículos	100%	100%	100%	100%	Sí
Diagonal - Corretores de Seguros, SA	Moninhos - Loures	Correduría de seguros	100%	100%	100%	100%	Sí
LS - Gestão Empresarial e Imobiliária, SA	Moninhos - Loures	Servicios de soporte al grupo	100%	100%	100%	100%	Sí
Patrimundus - Investimentos Imobiliários, SA	Carregado - Alenquer	Inmobiliaria	100%	100%	100%	100%	No
Solmoninhos - Consultoria, Gestão e Execução Imobiliária, S.A.	Moninhos - Loures	Inmobiliaria	11,51%	11,51%	100%	100%	No
EspaçoTrans - Gestão Entrepósitos Aduaneiros, Lda.	Quebradas de Cima - Póvoa Santa Iria	Gestión de depósitos 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.

A pesar de poseer una participación inferior al 20 %, Solmoninhos – Consultoria, Gestão e Execução Imobiliária, S.A., se considera filial, y consolidada por el método integral, dado que se puede demostrar que el grupo ejerce el control efectivo sobre la misma.

6.2. REMUNERACIÓN DEL PERSONAL CLAVE DE LA GESTIÓN

Durante el transcurso de los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2016 y de 2015 se asignaron las siguientes remuneraciones al personal clave de la gestión:

Retribución	2016	2015
Beneficios a corto plazo de los empleados	955.511,09	1.084.490,32
	<u>955.511,09</u>	<u>1.084.490,32</u>

Se consideró el consejo de administración del grupo, de acuerdo con la NCIF 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.	2015	195.800,00	7.605,98
	2016	195.800,00	6.970,44
Varanda do Vale, SGPS, S.A.	2015	202.800,00	7.627,45
	2016	202.800,00	7.219,68
Mira Serra, SGPS, S.A.	2015	203.800,00	7.604,17
	2016	203.800,00	7.255,32
Accionistas individuales	2015	12.566.649,44	158.368,22
	2016	11.683.737,67	436.199,70
Total	2015	13.169.049,44	181.205,82
	2016	12.286.137,67	457.645,14

7. ACTIVOS INMATERIALES

Durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2016 y en 2015, el movimiento ocurrido en el valor contable de los activos inmateriales, así como en las respectivas amortizaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, fue el siguiente:

	Programas computador	Outros activos intangíveis	Activos intangíveis en curso	Total
Valores em 01.01.2015				
Quantias brutas escrituradas	5.292.463,29	690.476,12	20.130,00	6.003.069,41
Amortizações e perdas por imparidade acumuladas	(4.363.234,05)	(115.079,38)	-	(4.478.313,43)
Quantias líquidas escrituradas	929.229,24	575.396,74	20.130,00	1.524.755,98
Adições	133.175,05	-	177.208,70	310.383,75
Alienações, sinistros e abates				
Quantias brutas escrituradas	(40.770,61)	-	-	(40.770,61)
Amortizações e perdas por imparidade acumuladas	38.155,32	-	-	38.155,32
Amortizações (Nota 21.4)	(441.880,57)	(69.047,64)	-	(510.928,21)
Valores em 31.12.2015				
Quantias brutas escrituradas	5.384.867,73	690.476,12	197.338,70	6.272.682,55
Amortizações e perdas por imparidade acumuladas	(4.766.959,30)	(184.127,02)	-	(4.951.086,32)
Quantias líquidas escrituradas	617.908,43	506.349,10	197.338,70	1.321.596,23
Adições	152.014,18	-	768.507,66	920.521,84
Transferências	177.208,70	-	(177.208,70)	-
Alienações, sinistros e abates				
Quantias brutas escrituradas	(1.499,00)	-	-	(1.499,00)
Amortizações e perdas por imparidade acumuladas	441,00	-	-	441,00
Amortizações (Nota 21.4)	(291.776,25)	(69.047,64)	-	(360.823,89)
Valores em 31.12.2016				
Quantias brutas escrituradas	5.712.591,61	690.476,12	768.507,66	7.171.575,39
Amortizações e perdas por imparidade acumuladas	(5.058.294,55)	(253.174,66)	-	(5.311.469,21)
Quantias líquidas escrituradas	654.297,06	437.301,46	768.507,66	1.860.106,18

Las principales adiciones ocurridas en 2016 se refieren a la licencia y otros gastos en un nuevo software de gestión de las operaciones de transporte ("TMS"), todavía en curso al final del ejercicio, y que se espera que entre en producción en 2017.

La rúbrica "Otros activos inmateriales" se refiere a una cartera de seguros, que se adquirió en el ejercicio de 2013. Este activo inmaterial se está amortizando por un periodo de 10 años, que corresponde a la vida útil estimada por el consejo de administración.

Los programas de ordenador no son propiedad del grupo, que se limita a tener los respectivos derechos de uso, en los términos del contrato celebrado con el proveedor.

No existen activos inmateriales considerados como garantías de pasivos.

No existen compromisos futuros para la adquisición de activos inmateriales.

8. INMOVILIZADOS MATERIALES

Durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2016 y en 2015, el movimiento ocurrido en el valor contable de los inmovilizados materiales, 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 inmovilizados materiales	Inmovilizados materiales en curso	Totales
Valores en 01.01.2015								
Importes brutos contables	12.168.068,98	64.509.276,84	72.099.085,84	836.292,31	8.255.059,47	2.188.210,14	5.259.513,61	165.315.507,19
Depreciaciones y pérdidas por deterioro acumuladas	-	(32.666.164,14)	(42.396.930,42)	(782.632,79)	(7.383.634,08)	(1.380.011,91)	-	(84.609.373,34)
Importes netos contables	12.168.068,98	31.843.112,70	29.702.155,42	53.659,52	871.425,39	808.198,24	5.259.513,61	80.706.133,85
Adiciones	-	193.096,11	6.803.846,48	-	578.015,91	82.874,14	5.204.277,41	12.862.110,05
Transferencias de inversiones inmobiliarias								
Importes brutos contables	71.147,53	213.442,59	-	-	-	-	-	284.590,12
Amortizaciones y pérdidas por deterioro acumuladas	-	(4.268,88)	-	-	-	-	-	(4.268,88)
Transferencias	-	55.951,16	954.435,81	-	-	-	(1.010.386,97)	-
Otros cambios	-	-	(360,00)	-	-	-	(64.000,00)	(64.360,00)
Enajenaciones, siniestros y descuentos								-
Importes brutos contables	-	(100.718,29)	(13.432.800,55)	-	(40.024,65)	(5.050,00)	-	(13.578.593,49)
Amortizaciones y pérdidas por deterioro acumuladas	-	75.539,80	11.294.087,14	-	29.289,33	4.102,19	-	11.403.018,46
Depreciaciones	-	(2.625.725,81)	(8.156.841,30)	(44.240,19)	(524.125,24)	(149.546,19)	-	(11.500.478,73)
Valores el 31.12.2015								
Importes brutos contables	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 contables	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 de inversiones inmobiliarias								
Importes brutos contables	-	-	-	-	-	-	-	-
Amortizaciones y pérdidas por deterioro acumuladas	-	-	-	-	-	-	-	-
Transferencias	-	6.207.238,42	529.683,25	-	4.864,26	1.848,85	(6.761.476,56)	(17.841,78)
Otros cambios	-	-	-	-	-	-	-	-
Enajenaciones, siniestros y descuentos								-
Importes brutos contables	-	(1.497.589,92)	(14.297.910,51)	(13.500,00)	(27.625,89)	(103.273,33)	(14.191,64)	(15.954.091,29)
Amortizaciones 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	-	(2.827.562,83)	(7.597.993,75)	(5.461,73)	(462.624,73)	(132.786,38)	-	(11.026.429,42)
Valores el 31.12.2016								
Importes brutos contables	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 contables	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

Las principales adiciones ocurridas en 2016 se refieren a la adquisición de vehículos, estantes, hardware, equipos de radiofrecuencia e instalaciones de seguridad.

Las principales transferencias del año 2016 se refieren a la remodelación y ampliación de las instalaciones de Gaia, que se comenzaron a utilizar a principios de 2016.

Las enajenaciones en 2016 se refieren principalmente a la venta de vehículos.

No existen inmovilizados materiales considerados 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 2016 y 2015, a excepción de los activos adquiridos en régimen de arrendamiento financiero (Nota 9).

El valor de los desembolsos reconocido en el inmovilizado material en curso, se compone de la forma que se indica en la siguiente tabla:

	31-12-2016	31-12-2015
Vehículos en preparación	781.852,87	514.165,98
Terminal Azambuja	2.602.405,98	2.598.935,85
Remodelación instalaciones Gaia	-	6.201.658,42
Nuevo centro logístico Madrid	1.683.443,96	-
Otros	124.476,34	74.643,80
	<u>5.192.179,15</u>	<u>9.389.404,05</u>

El inmovilizado material relativo al terminal de Azambuja se refiere a dos terrenos, que la empresa utilizará en un futuro próximo, en el ámbito de su actividad.

En 2016, la empresa incurrió en un conjunto de gastos de preparación del nuevo centro logístico en Madrid, que estará operativo en el primer trimestre de 2017.

Durante el ejercicio se reconoció en los resultados el valor de 23.543,94 euros, relativo a indemnizaciones a cobrar de compañías de seguros, relativas a siniestros por pérdida total del vehículo. En el ejercicio de 2015, el importe reconocido ascendió a 123.296,54 euros.

9. ARRENDAMIENTOS

ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS

El valor contable neto de los bienes en régimen de arrendamiento financiero a la fecha del balance, para cada categoría de activo, es el que consta en la siguiente tabla:

	31/12/2016	31/12/2015
<u>Inmovilizados materiales</u>		
Terrenos y recursos naturales	2.196.421,11	4.207.187,81
Edificios y otras construcciones	9.483.099,76	11.934.035,02
Equipo básico	-	60.318,47
	<u>11.679.520,87</u>	<u>16.201.541,30</u>

Los pagos mínimos de los arrendamientos financieros el 31 de diciembre de 2016 y de 2015 se detallan de la siguiente manera:

	31/12/2016		31/12/2015	
	Pagos mínimos	Valor actual de pagos	Pagos mínimos	Valor actual de pagos
Hasta 1 año	1.477.561,91	1.461.980,54	1.656.666,50	1.633.470,81
Entre 1 año y 5 años	3.255.799,81	3.241.877,67	4.729.183,80	4.701.162,39
Total de los pagos mínimos	4.733.361,72	4.703.858,21	6.385.850,30	6.334.633,20
Cargas económicas	(29.503,52)	n/a (*)	(51.217,10)	n/a (*)
Valor actual de los pagos mínimos	4.703.858,21	4.703.858,21	6.334.633,20	6.334.633,20

(*) - no aplicable

El grupo tiene contratos de arrendamiento para terrenos y edificios.

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

ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS

Los futuros pagos mínimos no cancelables de los arrendamientos operativos el 31 de diciembre de 2016 y de 2015 se detallan de la siguiente forma:

	31/12/2016			
	Gasto del ejercicio	Pagos futuros mínimos		
		Hasta 1 año	1 año y 5 años	Más de 5 años
Arrendamientos 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	-
Arrendamientos de montacargas	2.286.233,00	919.551,71	882.248,32	-
	12.933.724,97	10.048.032,65	15.527.212,75	-

	31/12/2015			
	Gasto del ejercicio	Pagos futuros mínimos		
		Hasta 1 año	1 año y 5 años	Más de 5 años
Arrendamientos de inmuebles	6.509.649,54	4.172.519,50	1.037.164,63	-
Arrendamientos de vehículos ligeros	490.198,84	436.057,00	746.783,11	170.479,26
Arrendamientos de vehículos pesados	1.527.631,58	1.412.333,24	757.104,78	-
Arrendamientos de montacargas	1.793.820,52	1.094.959,50	856.295,54	-
	10.321.300,48	7.115.869,24	3.397.348,06	170.479,26

10. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

Las propiedades de inversión están compuestas por terrenos y edificios no relacionados con la actividad del Grupo y presentan la siguiente evolución:

	31-12-2016	31-12-2015
El 1 de enero		
Importe bruto	1.440.293,88	1.724.884,00
Depreciaciones y pérdidas por deterioro acumuladas	(59.205,74)	(48.697,46)
Importe neto	1.381.088,14	1.676.186,54
Transferencias a inmovilizado material		
Importe bruto	-	(284.590,12)
Depreciaciones y pérdidas por deterioro acumuladas	-	4.268,88
Depreciaciones (Nota 21.9)	(14.777,16)	(14.777,16)
Pérdidas por deterioro	(206.448,31)	-
El 31 de diciembre		
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

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

Durante el ejercicio de 2016 el grupo obtuvo una evaluación de mercado relativa a parte de las propiedades de inversión, las cuales revelaron que su valor razonable era inferior a su valor contable en 206.448,31 euros, procediendo al registro de la respectiva pérdida por deterioro.

A excepción de lo referido anteriormente, el valor razonable de los activos en la fecha del balance no difiere significativamente de los valores presentados en los estados financieros del grupo en dicha fecha.

El 31 de diciembre de 2016 no existían propiedades de inversión presentadas como garantías a terceros.

El 31 de diciembre de 2016 no existían obligaciones contractuales significativas de compra, construcción o desarrollo de propiedades de inversión.

El grupo reconoció en el estado de resultados por naturalezas consolidadas, en la rúbrica Otros ingresos y ganancias, el importe de 44.239,05 euros (39.159,05 euros en 2015) relativo a rentas de propiedades de inversión.

11. INVENTARIOS

El 31 de diciembre de 2016 y de 2015, los inventarios del grupo se detallaron de la siguiente manera:

	2016	2015
Mercancías		
Importe bruto	1.351.965,69	1.350.739,76
Pérdidas por deterioro	(267.023,26)	-
	<u>1.084.942,43</u>	<u>1.350.739,76</u>
Materias primas, filiales y de consumo		
Importe bruto	393.935,64	404.966,85
Pérdidas por deterioro	(7.967,95)	-
	<u>385.967,69</u>	<u>404.966,85</u>
	<u>1.470.910,12</u>	<u>1.755.706,61</u>

Los inventarios indicados en la tabla anterior corresponden a terrenos, piezas adquiridas para reparaciones y mantenimiento de vehículos, y combustible para uso en vehículos propios y cesiones a subcontratados.

Durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2016 y de 2015, los importes de inventarios reconocidos como gasto fueron los siguientes:

Costo de las mercancías vendidas y materias consumidas:

	Mercancías	MP, filial. consumo	Total
Inventarios el 1 de enero de 2015	1.145.453,10	405.540,81	1.550.993,91
Compras	6.291.718,68	9.122.037,38	15.413.756,06
Regularizaciones de inventarios	-	(62.162,72)	(62.162,72)
Existencias el 31 de diciembre de 2015	1.350.739,76	404.966,85	1.755.706,61
Costo de las mercancías vendidas y de las materias consumidas	<u>6.086.432,02</u>	<u>9.060.448,62</u>	<u>15.146.880,64</u>
Inventarios el viernes, 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 inventarios	-	(67.933,88)	(67.933,88)
Existencias el 31 de diciembre de 2016	1.084.942,43	385.967,69	1.470.910,12
Costo de las mercancías vendidas y de las materias consumidas	<u>4.956.799,54</u>	<u>8.059.472,59</u>	<u>13.016.272,13</u>

Los importes anteriormente presentados como costo incluyen 6.574.766,46 euros (7.057.508,54 euros en 2015) relativos al consumo de los combustibles vendidos a subcontratados, cuyo ingreso está registrado en la rúbrica de "Otros ingresos y ganancias" (Nota 21.7).

Ajustes reconocidos como gasto del periodo:

	2016	2015
Pérdidas por deterioro:		
Mercancías	267.023,26	-
Materias primas, filiales y de consumo	7.967,95	-
	<u>274.991,21</u>	<u>-</u>

Durante el ejercicio de 2016, el grupo obtuvo valoraciones de mercado relativas a los terrenos registrados como inventarios, que revelaron que el valor razonable de los mismos era inferior a su valor contable en 274.991,21 euros, procediendo al registro de la respectiva pérdida por deterioro.

12. INGRESO

El ingreso reconocido por el grupo en 2016 y en 2015 se detalla de la siguiente manera:

	2016	2015
Venta de mercancías		
Mercancías	4.458.357,58	4.201.205,92
Productos acabados e intermedios	-	-
Subproductos, residuos y desechos	-	-
Aplazamientos de aspectos positivos	-	-
Devolución de ventas	(15.341,78)	-
Descuentos y reducciones	(24.192,07)	(11.442,24)
	<u>4.418.823,73</u>	<u>4.189.763,68</u>
Prestación de servicios		
Servicios	217.676.295,21	216.182.427,70
Descuentos y reducciones	(18.432,16)	(42.030,51)
	<u>217.657.863,05</u>	<u>216.140.397,19</u>
	<u>222.076.686,78</u>	<u>220.330.160,87</u>

El reparto del ingreso determinado por negocio y por mercados geográficos es el siguiente:

	2016	2015
Logística	100.455.764,34	96.780.268,13
Transportes	106.907.419,40	109.973.424,82
Otros	14.713.503,04	13.576.467,92
	<u>222.076.686,78</u>	<u>220.330.160,87</u>

	2016	2015
Mercado interno	209.368.576,93	205.498.175,06
Mercado externo	12.708.109,85	14.831.985,81
	<u>222.076.686,78</u>	<u>220.330.160,87</u>

13. PROVISIONES, PASIVOS CONTINGENTES Y ACTIVOS CONTINGENTES
13.1. PROVISIONES

Los valores registrados en la rúbrica de provisiones se refieren a la mejor estimación de la administración para hacer frente a las pérdidas consideradas probables en cuanto a los procesos judiciales en curso.

El movimiento producido en la rúbrica de provisiones durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2016 y de 2015, se encuentra reflejado en la siguiente tabla:

	Provisiones para procesos judiciales en curso	Otras provisiones	Total
El 1 de enero de 2015	410.667,85	386.609,61	797.277,46
Usos durante el año	(10.000,00)	(64.000,00)	(74.000,00)
Reversiones del año	(19.859,98)	(322.609,61)	(342.469,59)
Aumentos del año	166.628,00	-	166.628,00
El 31 de diciembre de 2015	547.435,87	-	547.435,87
El 1 de enero de 2015	547.435,87	-	547.435,87
Usos durante el año	(362.337,63)	-	(362.337,63)
Reversiones del año	(79.705,83)	-	(79.705,83)
Aumentos del año	508.875,36	-	508.875,36
El 31 de diciembre de 2016	614.267,77	-	614.267,77

Durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2016 y de 2015, el grupo registró gastos de 429.169,53 euros y reversiones de 175.841,59 euros, respectivamente.

13.2. PASIVOS CONTINGENTES

Existe un proceso en tribunal contra el grupo en el que se pide una indemnización por causa de un accidente ocurrido en el interior de las instalaciones del mismo, para el cual no ha sido posible estimar el valor del cargo eventual en el que se incurre. La contingencia máxima de este proceso asciende a 150.000 euros, lo que corresponde al valor de la indemnización pedida. El consejo de administración, con base en la opinión de sus consultores legales, considera que el riesgo de pérdida es reducido, por lo que no registró ninguna provisión para ello.

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 Minoristas 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 a 2012.

El IVMDH no cumple la normativa comunitaria armonizada 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, relativa al regimen general, mandato, circulación y control de los productos objeto de impuestos especiales. Con fecha de 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 valor a las respectivas administraciones públicas.

El valor total reclamado el 31 de diciembre de 2016 es de 4.532.305,64 euros, más intereses de demora. Durante el ejercicio de 2016 se devolvió el importe de 1.893.929,88 euros más el valor de 598.303,96 euros en intereses de demora, mostrados en el estado de los flujos de efectivo como "Otros ingresos". De esta forma, no se encuentran registrados de forma contable a la fecha de cierre los valores reclamados cuyo importe asciende a 1.629.036 euros más los respectivos intereses de demora, los cuales se registrarán en cuanto la Administración Fiscal española confirme que se devolverán dichos importes.

El importe indicado en el párrafo anterior incluye un valor de 690.545 euros, reclamado por medio de la "Responsabilidad Patrimonial del Estado (español)" en febrero de 2015, con respecto a los periodos que ya habían prescrito (primer trimestre de 2002 a tercer trimestre de 2004 y primer a tercer trimestre de 2009).

13.4. OTRAS INFORMACIONES

En febrero de 2013 y marzo de 2014 el Departamento de fiscalización del Instituto de la Seguridad Social notificó al grupo para que presentara diversos documentos, que se entregaron dentro de los plazos definidos. Hasta la fecha de elaboración de estos estados financieros no se recibió ninguna información por parte del Instituto de la Seguridad Social sobre el resultado del referido proceso de fiscalización. Estamos convencidos de que no derivarán infracciones del proceso de fiscalización que puedan influir de forma significativa en estos estados financieros.

14. SUBVENCIONES Y APOYOS DEL GOBIERNO

La naturaleza y el volumen de las subvenciones del gobierno reconocidas en los estados financieros consolidados se encuentran desglosadas en la siguiente tabla:

	2016	2015
Subvenciones del estado		
Prácticas	27.721,58	70.891,46
Incentivos al empleo	28.016,61	65.432,55
Incentivo Optimum	-	34.031,25
Incentivo vehículo de gas	-	5.880,00
Otros	5.444,76	-
	<u>61.182,95</u>	<u>176.235,26</u>

En 2016 y 2015 el grupo no se benefició directamente de ninguna otra forma de apoyo del gobierno.

15. CAMBIOS EN LOS TIPOS DE CAMBIO

Durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2016 y de 2015, no se reconocieron ingresos y gastos relativos a diferencias cambiarias favorables y desfavorables.

16. ACONTECIMIENTOS DESPUÉS DE LA FECHA DEL BALANCE

No se registraron eventos posteriores al 31 de diciembre de 2016 que por su importancia y materialidad requieran un ajuste o divulgación, según se describe en la nota 3.23.

17. IMPUESTOS SOBRE LA RENTA

En Portugal, el grupo está sujeto al Impuesto sobre Sociedades (IRC), siendo al tipo actual del 21 % más la derrama al tipo máximo del 1,5 % sobre la ganancia fiscal, alcanzando un tipo de impuesto añadido del 22,5 %.

En conformidad con el artículo 88 del código del impuesto de sociedades, la empresa está sujeta a la tributación autónoma sobre un conjunto de gastos a los tipos previstos.

Algunas empresas del grupo, filiales en Portugal, se encuentran englobadas en el Régimen Especial de Tributación de Grupos de Sociedades (“RETGS”), en los términos del artículo 69.º y siguientes del código del impuesto de sociedades, liderado por la accionista LS – Luís Simões, S.G.P.S., S.A.. La filial extranjera está sujeta a imposición de acuerdo con las reglas fiscales vigentes en el respectivo país de origen.

Las empresas incluidas en el “RETGS” se presentan en la siguiente tabla:

Empresa	Data início
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

LS – Luís Simões SGPS, SA, como sociedad dominante, es responsable del cálculo de la ganancia fiscal del grupo, a través de la suma algebraica de las ganancias y pérdidas fiscales determinadas en las declaraciones de la renta de cada una de las sociedades dominadas pertenecientes al RETGS.

La carga del año con impuesto a pagar se cuenta en cada una de las empresas que forman parte del grupo en función de la respectiva ganancia fiscal. La eventual ganancia o pérdida derivada 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 periodo de cuatro años (cinco años para la Seguridad Social), excepto cuando haya habido pérdidas fiscales, o estén en curso inspecciones, reclamaciones o impugnaciones, casos en los que, dependiendo de las circunstancias, los plazos se prolonguen o suspendan. De este modo, las declaraciones fiscales de la empresa relativas a los ejercicios de 2013 a 2016 también podrán estar sujetas a revisión y corrección. El consejo de administración considera que las posibles correcciones resultantes de revisiones/inspecciones por parte de las autoridades fiscales a dichas declaraciones de impuestos, no tendrán un efecto limitativo en los estados financieros en análisis.

Para los ejercicios 2013 y posteriores también se cambiaron las reglas para la deducción de las pérdidas fiscales a efectos de informe. La periodicidad de las pérdidas fiscales determinadas en periodos impositivos iniciados durante o después del 1 de enero del 2014 aumentó a doce periodos impositivos (esta periodicidad es de cinco años para las pérdidas fiscales determinadas en los periodos impositivos de 2012 y 2013, de cuatro años para las pérdidas determinadas en periodos impositivos de 2010 y 2011 y de seis años para los periodos impositivos anteriores). Adicionalmente, la deducción de las pérdidas fiscales pasó a estar limitada al 70 % de la ganancia fiscal, siendo esta regla aplicable a las deducciones efectuadas en los periodos impositivos iniciados el 1 de enero de 2014 o posteriormente, independientemente de los periodos impositivos en los que se hayan determinado (en 2013 este límite es del 75 %).

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

a) Gasto (ingreso) por impuestos;

El Gasto (ingreso) por impuestos es el que se indica en la siguiente tabla:

	2016	2015
Impuesto corriente		
Impuesto de sociedades del año	433.944,98	336.142,01
Impuesto diferido		
Originados y objeto de reversión por diferencias temporales	131.794,34	1.023.156,34
	<u>131.794,34</u>	<u>1.023.156,34</u>
	565.739,32	1.359.298,35

b) Ajustes reconocidos en el periodo de impuestos corrientes de periodos anteriores;

El ajuste reconocido en el periodo de impuestos corrientes de periodos anteriores es el que se indica en la siguiente tabla:

	2016	2015
Exceso de estimación de impuestos	106,35	1.822,39
Insuficiencia de estimación de impuestos	23.233,32	5.771,37
	<u>23.339,67</u>	<u>7.593,76</u>

c) Importe del gasto (ingreso) por impuestos diferidos relacionado con el origen y la reversión de diferencias temporales;

El importe del gasto (ingreso) por impuestos diferidos relacionado con el origen y reversión de diferencias temporales se muestra en la siguiente tabla:

	2016	2015
Activos por impuestos diferidos:		
Pérdidas fiscales	3.488,10	750.489,83
Provisiones y ajustes	(100.219,34)	64.540,37
Limitación depreciación y amortización de inmovilizados materiales y activos inmateriales (Ley 16/2012)	33.719,66	22.800,74
Beneficios fiscales	-	336.299,40
Efecto transacciones intragrupo de inmovilizados materiales	108.677,87	75.637,33
	<u>45.666,29</u>	<u>1.249.767,67</u>
Pasivos por impuestos diferidos:		
Rearrendamiento de inmueble	(11.299,06)	(14.058,49)
Reservas de revalorización	97.427,11	(209.661,47)
	<u>86.128,05</u>	<u>(223.719,96)</u>
	<u>131.794,34</u>	<u>1.026.047,71</u>

d) Importe de gasto (ingreso) por impuestos diferidos relacionado con cambios en los tipos impositivos o con el lanzamiento de nuevos impuestos;

En el ejercicio de 2016, en Portugal, no se produjo ningún cambio en el tipo impositivo del impuesto de sociedades. En España el tipo del impuesto de sociedades pasó del 28 % al 25 %; sin embargo, este cambio no tuvo ningún impacto en los impuestos diferidos en el ejercicio de 2016, porque dicho efecto se reconoció en el ejercicio de 2015. En 2015, en Portugal, se registró el cambio del tipo impositivo del impuesto de sociedades del 23 % al 21 %.

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

La conciliación numérica entre el tipo medio fijo de impuesto y el tipo de impuesto aplicable es la que se indica en la siguiente tabla:

	Base imponible		Tipo de impuesto	
	2016	2015	2016	2015
Resultado antes de impuestos	1.895.583,29	3.272.391,29		
Tipo de impuesto sobre la renta en Portugal	22,50%	22,50%	22,50%	22,50%
Impuesto sobre la renta al tipo nominal	426.506,24	801.735,87		
Reversión de pérdidas de deterioro sometidas a impuestos en años anteriores	378.922,00	652.950,25		
Reembolso de impuestos no deducibles y exceso de la estimación de impuestos	106,35	1.822,39		
Beneficios contables	2.989.042,11	2.968.292,23		
Diferencias amortizaciones/resultados obtenidos en la consolidación	112.398,86	727.494,58		
Beneficios fiscales	567.273,31	52.882,92		
	4.047.742,63	4.403.442,37		
Gastos no deducibles a efectos fiscales				
Depreciaciones y amortizaciones no aceptadas como costos	1.045.668,42	1.056.306,09		
Donaciones	4.666,50	1.988,97		
Impuesto sobre sociedades y otros impuestos relativos a los beneficios	48.516,34	5.771,37		
Multas penales y no penales e intereses compensatorios	47.893,12	101.340,01		
Cargas no documentadas adecuadamente	8,50	170,67		
Beneficios fiscales	1.597.129,67	1.581.508,58		
Registro de pérdidas de deterioro	829.551,26	378.922,00		
Realizaciones utilidad social no deducibles	69.349,22	-		
Limitación desgravación gastos financiación	44.058,01	-		
Correcciones relativas a ejercicios anteriores	220,80	1.440,00		
Otros	32.922,23	64.518,04		
	3.719.984,07	3.191.965,73		
Ganancia/pérdida fiscal	1.567.824,72	2.060.914,65		
Tipo de impuesto sobre la renta en Portugal	21,00%	21,00%		
Tasa de derrama	1,50%	1,50%		
Impuesto sobre sociedades calculado	329.243,19	432.792,08	17,37%	13,23%
Derrama	36.563,81	37.016,27		
Imposición autónoma	125.210,31	126.969,62		
Beneficios fiscales utilizados	-	(18.310,10)		
Efecto de la existencia de tipos de impuesto diferentes a los que están en vigor en Port	1.861,98	13.209,70		
Uso de pérdidas fiscales	(58.946,17)	(255.535,56)		
Impuesto corriente	433.933,12	336.142,01	22,89%	10,27%
Efecto del aumento/reversión de impuestos diferidos	131.794,34	1.023.156,34		
	131.794,34	1.023.156,34	6,95%	31,27%
Impuesto sobre la renta del periodo	565.727,46	1.359.298,35	29,84%	41,54%

17.3. IMPORTE AÑADIDO DE DIFERENCIAS TEMPORALES ASOCIADAS CON INVERSIONES EN FILIALES, SUCURSALES Y ASOCIADOS, E INTERESES EN EMPRESAS CONJUNTAS, CON RESPECTO A LOS CUALES NO SE HAYAN RECONOCIDO PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS.

No existen diferencias temporales asociadas a inversiones en filiales, sucursales y asociadas e intereses en empresas conjuntas, con respecto a las cuales no se hayan reconocido pasivos por impuestos diferidos.

17.4. POR CADA TIPO DE DIFERENCIA TEMPORAL Y CON RESPETO A CADA TIPO DE PÉRDIDAS POR IMPUESTOS NO USADAS Y CRÉDITOS POR IMPUESTOS NO USADOS:

a) Valor de activos y pasivos por impuestos diferidos reconocidos en el balance para cada periodo presentado;

Los valores de activos y pasivos por impuestos diferidos reconocidos en el balance para cada periodo presentado por cada tipo de diferencia temporal y con respecto a cada tipo de pérdidas por impuestos no usadas y créditos por impuestos no usados, son los que se indican en la siguiente tabla:

	Balance		Estado de Resultados	
	2016	2015	2016	2015
Activos por impuestos diferidos				
Pérdidas fiscales-Constituciones (*)	3.735.535,36	3.505.306,80	230.228,56	85.549,54
Pérdidas fiscales-Uso (*)	(3.733.350,28)	(3.447.358,09)	(285.992,19)	(836.039,37)
	2.185,08	57.948,71	(55.763,63)	(750.489,83)
Beneficios fiscales	66.936,40	53.880,89	13.055,51	(336.299,40)
Provisiones no aceptadas fiscalmente:				
Constitución de provisiones no aceptadas fiscalmente	2.201.300,84	2.006.614,85	194.685,99	79.654,54
Reversión de provisiones no aceptadas fiscalmente	(2.014.021,43)	(1.926.960,70)	(87.060,73)	(144.194,91)
	187.279,41	79.654,15	107.625,26	(64.540,37)
Limitación depreciación y amortización de inmovilizados materiales y activos inmatrimoniales (Ley 16/2012)	269.757,26	303.476,92	(33.719,66)	(22.800,74)
Efecto transacciones intragrupo de inmovilizados materiales	116.779,44	232.863,22	(116.083,78)	(75.637,33)
	642.937,60	727.823,89	(84.886,30)	(1.249.767,67)
	642.937,60	727.823,89	(84.886,30)	(1.249.767,67)

(*) Parte de estos valores no se reconocieron en los resultados porque se utilizaron en el Régimen de Tributación de Grupos de Sociedades (RETGS).

	Balance		Estado de resultados	
	2016	2015	2016	2015
Pasivos por impuestos diferidos				
Diferencias temporales:				
Lease back-Amortizaciones no aceptadas	67.476,45	78.775,50	(11.299,05)	(14.058,49)
Revalorización de inmovilizados materiales	2.358.948,22	2.261.521,12	97.427,10	(209.661,47)
	2.426.424,67	2.340.296,62	86.128,05	(223.719,96)

El 31 de diciembre de 2016, el importe de las pérdidas fiscales a deducir asciende a 10.405,15 euros, relativas a la empresa Solmoninhos, y se podrán utilizar hasta el ejercicio de 2018, pero solo en la esfera de Solmoninhos porque esta sociedad no encuadra el RETGS debido a que no cumple las condiciones de admisibilidad.

18. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

18.1. ACTIVOS FINANCIEROS

Los activos financieros medidos al costo amortizado son los que se indican en la siguiente tabla:

	31/12/2016	31/12/2015
No corriente		
Otras inversiones financieras		
Participaciones de capital en empresas no cotizadas	3.794,86	53.794,86
Fondo Compensación Trabajo (FCT)	43.788,62	18.845,65
Otros	10.000,00	4.095,14
	<u>57.583,48</u>	<u>76.735,65</u>
Cuentas por cobrar		
Garantías	1.343.970,97	797.962,98
Corriente		
Cientes c/c	64.770.981,31	59.875.282,82
Otras cuentas por cobrar		
Deudores por aumento de ingresos	1.880.414,99	2.167.768,07
Anticipos a proveedores	241.829,38	226.697,19
Personal	8.485,48	8.537,41
Otros deudores - actividad correduría de seguros	138.540,84	115.278,76
Otros deudores	4.313.299,28	4.111.552,63
	<u>6.582.569,97</u>	<u>6.629.834,06</u>
Efectivo y depósitos bancarios		
Efectivo	16.006,05	16.359,95
Otros depósitos bancarios	258.786,18	227.064,12
	<u>274.792,23</u>	<u>243.424,07</u>
	<u>73.029.897,96</u>	<u>67.623.239,58</u>

En 2016, la rúbrica de "Otros deudores" incluyó 3.194.010,96 euros (3.034.597,39 euros en 2015) relativos a la enajenación de inmovilizados materiales.

Los activos financieros medidos al costo amortizado para los cuales se reconoce el deterioro se encuentran descritos en la siguiente tabla:

	31/12/2016	31/12/2015
Cientes		
Importe bruto	69.360.185,19	65.076.189,29
Deterioro acumulado	(4.589.203,88)	(5.200.906,47)
Importe contable neto	<u>64.770.981,31</u>	<u>59.875.282,82</u>
Otros deudores - actividad correduría de seguros		
Importe bruto	165.339,71	148.194,73
Deterioro acumulado	(26.798,87)	(32.915,97)
Importe contable neto	<u>138.540,84</u>	<u>115.278,76</u>

El valor de pérdidas por deterioro reconocidas en cada una de las clases de activos financieros es el que se indica en las siguientes tablas:

Año 2016	Saldo inicial	Refuerzo	Uso	Reversión	Saldo final
Activos financieros valorados al costo 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
	<u>5.237.428,57</u>	<u>515.960,45</u>	<u>(879.341,46)</u>	<u>(254.438,68)</u>	<u>4.619.608,88</u>
Año 2015	Saldo inicial	Deterioro	Uso	Reversión	Saldo final
Activos financieros valorados al costo amortizado menos deterioro					
Clientes c/c	5.337.328,66	195.139,46	(112.077,80)	(219.483,85)	5.200.906,47
Otros deudores	-	32.915,97	-	-	32.915,97
Otros activos financieros	3.606,13				3.606,13
	<u>5.340.934,79</u>	<u>228.055,43</u>	<u>(112.077,80)</u>	<u>(219.483,85)</u>	<u>5.237.428,57</u>

El efecto en los resultados del ejercicio de 2016 fue de 299.124,77 euros (8.571,58 euros en 2015).

18.2. PASIVOS FINANCIEROS

Los pasivos financieros medidos al costo amortizado son los que se indican en la siguiente tabla:

	31/12/2016	31/12/2015
No corrientes		
Financiaciones		
Préstamos bancarios	17.114.768,11	11.510.680,82
Arrendamientos financieros	3.241.877,67	4.701.162,39
Participantes de capital	12.286.137,49	13.169.049,26
De otras entidades	-	51.499,98
	<u>32.642.783,27</u>	<u>29.432.392,45</u>
Otras cuentas por pagar		
Proveedores de inversión	90.000,00	105.000,00
Corrientes		
Proveedores	36.507.171,63	34.880.594,37
Financiaciones obtenidas		
Préstamos bancarios	15.663.884,98	13.149.026,23
Descubiertos bancarios	5.006.271,32	12.333.643,04
Arrendamientos financieros	1.461.980,54	1.633.470,81
De otras entidades	51.499,98	153.783,44
	<u>22.183.636,82</u>	<u>27.269.923,52</u>
Otras cuentas por pagar		
Proveedores de inversiones	3.896.816,70	2.204.317,92
Anticipo de clientes	48.826,47	-
Aumento para vacaciones y paga de vacaciones	3.739.696,74	3.534.994,04
Premios y dietas diarias	305.320,03	628.989,72
Aumento subcontratación	4.987.035,11	5.455.645,06
Otros aumentos de gastos	3.377.161,32	3.581.888,56
Personal	99.023,80	135.662,22
Otras cuentas por pagar - actividad correduría de seguros	174.797,03	267.552,78
Otras cuentas por pagar	412.235,97	94.429,21
	<u>17.040.913,17</u>	<u>15.903.479,51</u>
	<u>163.290.924,98</u>	<u>164.293.705,82</u>

El vencimiento de las financiaciones no corrientes es en total de entre 1 y 5 años.

Al final del ejercicio de 2016, el valor de las líneas de crédito contratadas era de 40.600.000 euros (37.600.000 euros en 2015), de las que se utilizaron 5.006.271,32 euros (12.333.643,04 euros en 2015).

Las líneas de crédito con movimiento hasta 1 año son renovables de forma automática de acuerdo con lo definido contractualmente con las entidades de crédito.

Los intereses pagados por el grupo en los ejercicios de 2016 y 2015, relativos a préstamos y líneas de crédito contratadas y aprobadas con instituciones de crédito, se encuentran principalmente referidos al Euribor, más el diferencial de mercado.

18.3. GANANCIAS Y PÉRDIDAS NETAS RECONOCIDAS

En los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2016 y de 2015, los ingresos, gastos, ganancias y pérdidas relacionadas con instrumentos financieros se detallan de la siguiente forma:

	2016		2015	
	Ingresos	Gastos	Ingresos	Gastos
Activos financieros al costo amortizado:				
Intereses (Nota 21.10)	8,33	-	409,39	-
Pérdidas por deterioro (Nota 18.2)	-	515.960,45	-	228.055,43
Reversiones de pérdidas por deterioro (Nota 18.2)	254.438,68	-	219.483,85	-
	<u>254.447,01</u>	<u>515.960,45</u>	<u>219.893,24</u>	<u>228.055,43</u>
Pasivos financieros al costo amortizado:				
Intereses soportados (Nota 21.11)	-	1.056.773,50	-	1.071.807,78
Descuentos pago al contado obtenidos (Nota 21.7)	830.825,69	-	917.003,99	-
	<u>830.825,69</u>	<u>1.056.773,50</u>	<u>917.003,99</u>	<u>1.071.807,78</u>
	<u>1.085.272,70</u>	<u>1.572.733,95</u>	<u>1.136.897,23</u>	<u>1.299.863,21</u>

18.4. INSTRUMENTOS DE CAPITAL PROPIO

El valor registrado del capital social emitido por el grupo el 31 de diciembre de 2016 y en 2015, se detalla de la siguiente manera:

	2016	2015
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, es el que se indica en la siguiente tabla:

	Valor	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>

En el ejercicio de 2015 se reembolsaron prestaciones accesorias de capital, por el valor de 6.830.400 euros.

19. GASTOS DE PERSONAL

En la siguiente tabla se indica el detalle de los gastos de personal:

	2016	2015
Retribuciones de personal	36.287.754,60	34.774.259,15
Indemnizaciones	822.349,24	447.509,34
Cargas sobre retribuciones	8.342.117,09	7.978.196,45
Seguros de accidentes de trabajo y enfermedades profesionales	332.968,24	296.281,18
Gastos de acción social	15.181,05	18.967,46
Otros	975.583,06	852.931,52
	<u>46.775.953,28</u>	<u>44.368.145,10</u>

El número medio de colaboradores al servicio del grupo en el año 2016 fue de 1.680 (en 2015 fue de 1.566).

20. INFORMACIONES EXIGIDAS POR ACTOS JURÍDICOS

Cabe destacar de las informaciones legalmente exigidas en otros actos, en particular en los artículos 66.º, 324.º, 397.º, 447.º y 448.º del Código de las Sociedades Mercantiles, de las disposiciones legales derivadas del decreto ley n.º 328/95, de 9 de diciembre y de las disposiciones referidas en el decreto ley n.º 411/91, de 17 de octubre, que:

- I. En cumplimiento de lo dispuesto en el n.º 2 del artículo 324.º del Código de las sociedades mercantiles, se informa que la empresa no posee ninguna acción propia y que no ha realizado hasta el momento ningún negocio que incluya títulos de este tipo;
- II. En cumplimiento de lo dispuesto en el n.º 4 del artículo 397 del Código de las sociedades mercantiles se informa que, durante el año 2016, no se llevaron a cabo negocios entre la empresa y los miembros de sus órganos sociales;
- III. En cumplimiento de lo dispuesto en el n.º 1 del artículo 21.º del decreto ley n.º 411/91, de 17 de octubre, se informa de que la empresa no tiene ninguna deuda pendiente con ninguna caja de seguro de enfermedad, resultando los saldos contabilizados el 31 de diciembre de 2016 de la retención en origen de descuentos y contribuciones relativas al mes de diciembre, cuyo pago se realizó en enero de 2017, en los plazos legales.
- IV. Los miembros del consejo de administración indicados a continuación poseen las siguientes acciones de la empresa:

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

Según se exige por ley, el consejo de administración declara que el grupo no tiene ninguna deuda pendiente con el estado, y que la situación del grupo ante la seguridad social se encuentra regularizada, dentro de los plazos legalmente establecidos.

21. OTRAS INFORMACIONES
21.1. APLAZAMIENTOS

El 31 de diciembre de 2016 y en 2015, las rúbricas del activo y del pasivo corriente "Aplazamientos" presentaban la siguiente composición:

	31.12.2016	31.12.2015
Aplazamientos activos		
Costos diferidos - Seguros	290.611,86	181.638,98
Costos diferidos - Suministros y servicios externos	435.233,50	237.063,58
Costos diferidos - Intereses	4.466,96	237,36
	<u>730.312,32</u>	<u>418.939,92</u>
Aplazamientos pasivos		
Protocolo de Gestión de Flotas	544.011,38	1.109.010,19
Otros ingresos diferidos	232.092,89	140.281,23
	<u>776.104,27</u>	<u>1.249.291,42</u>

21.2. RESERVAS, RESULTADOS Y OTRAS VARIACIONES DE PATRIMONIO

La rúbrica de resultados y otras variaciones de patrimonio se desglosa de la forma que se indica en la siguiente tabla:

	Reserva legal	Otras reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado neto del periodo	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>

	Reserva legal	Otras reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado neto del periodo	Total
Saldos el 1 de enero de 2015	68.088,82	4.562.969,49	4.515.827,05	1.131.851,12	10.278.736,48
Dividendos	-	-	-	(1.075.258,56)	(1.075.258,56)
Aplicación de resultados	56.592,56	-	-	(56.592,56)	-
Resultado del año	-	-	-	1.773.244,37	1.773.244,37
Otros	-	-	0,09	-	0,09
Saldo el 31 de diciembre de 2015	<u>124.681,38</u>	<u>4.562.969,49</u>	<u>4.515.827,14</u>	<u>1.773.244,37</u>	<u>10.976.722,38</u>

Reservas no distribuibles:

Además de lo descrito anteriormente, de acuerdo con la legislación vigente en Portugal, los ingresos y otras variaciones patrimoniales positivas reconocidas como consecuencia del uso del

método de la equivalencia patrimonial, solamente se muestran para que se puedan distribuir a los socios cuando se realicen. En 2016, la empresa reconoció ingresos y otras variaciones patrimoniales positivas no realizadas, resultantes de la aplicación del método de la equivalencia patrimonial y, por consiguiente, no distribuibles, con el valor de 1.796.827,39 euros. El 31 de diciembre de 2016 el importe total acumulado de ingresos y otras variaciones patrimoniales positivas de este tipo, reconocidas no distribuibles, ascendía a 11.004.017,66 euros, incluyendo el importe anteriormente incluido en el resultado neto del ejercicio.

Además, la legislación vigente en Portugal establece que la diferencia entre el resultado apropiado por la aplicación del método de la equivalencia patrimonial y el importe de los dividendos pagados o deliberados relativos a las mismas participaciones, se debe equiparar a reservas legales.

El detalle de las reservas no distribuibles por rúbrica, el 31 de diciembre de 2016, es de la siguiente manera:

	Importe no distribuible	Importe distribuible	Total
Otras reservas	3.436.347,77	1.126.621,72	4.562.969,49
Resultados de ejercicios anteriores	5.770.842,50	-	5.770.842,50
Ajustes en activos financieros	-	268.414,41	268.414,41
Resultado neto del periodo	1.796.827,39	(106.040,90)	1.690.786,49
	11.004.017,66	1.288.995,23	12.293.012,89

Los movimientos en las reservas y otras rúbricas de capital propio el 31 de diciembre de 2016 y de 2015 resultan exclusivamente de la aplicación de resultados:

Ejercicio 2015

Mediante la determinación de la junta general del 3 de mayo de 2016, el resultado neto del periodo finalizado el 31 de diciembre de 2015, con el valor de 1.773.244,37 euros, tuvo la siguiente aplicación:

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

Ejercicio 2014

Mediante la determinación de la junta general del lunes, 22 de junio de 2015, el resultado neto del periodo finalizado el miércoles, 31 de diciembre de 2014, con el valor de 1.131.851,30 euros, tuvo la siguiente aplicación:

- Reserva legal:	56.592,56
- Distribución de dividendos:	1.075.258,74

La reserva legal no está aún totalmente constituida según 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 para compensar pérdidas. De acuerdo con la ley, la reserva legal se incrementa anualmente por lo menos en un 5 % del resultado neto, hasta alcanzar el mínimo del 20 % del capital social. Esta reserva solo se asigna en el caso de liquidación de la empresa, pero se puede utilizar para absorber pérdidas después de que se hayan agotado las demás reservas, o si se ha incorporado en el capital.

21.3. PARTICIPACIONES NO DOMINANTES

En los ejercicios de 2016 y de 2015, el saldo de participaciones no dominantes registró la siguiente evolución:

	2016	2015
Saldos el 1 de enero	725.882,48	1.653.653,41
Adquisiciones/Enajenaciones	-	(1.032.335,21)
Beneficio del periodo	(360.942,52)	139.848,57
Dividendos	(24.329,23)	(32.672,27)
Enajenaciones		
Otros	-	(2.612,02)
Saldo el 31 de diciembre	340.610,73	725.882,48

La adquisición del año 2015 por el importe de 1.032.335,21 euros corresponde a la adquisición del 88,24 % del capital social de Patrimundus – Investimentos Imobiliários, S.A..

La rúbrica de participaciones no dominantes el 31 de diciembre de 2016 y en 2015, se detalla según lo siguiente:

	2016	2015
Solmoninhos - Consultoria, Gestão e Execução Imobiliária	263.283,48	631.192,55
Espaçotrans - Gestão Entrepostos Aduaneiros, Lda.	77.327,25	94.689,93
	340.610,73	725.882,48

21.4. ESTADO Y OTROS ENTES PÚBLICOS

EL 31 de diciembre de 2016 y de 2015, las rubricas de “Estado y otros entes públicos” presentaban la siguiente composición:

	31-12-2016		31-12-2015	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Impuesto sobre la renta de las sociedades				
Anticipos	749.772,16	(37.893,00)	987.337,49	(31.803,00)
Estimación de impuesto	(371.018,87)	56.951,27	(399.798,29)	44.329,47
Retención en origen	53.227,82	42,28	56.692,77	-
Impuesto sobre la renta de las personas físicas	-	457.752,11	-	387.614,26
Impuesto sobre el valor añadido - a recuperar				
IVA a recuperar - Portugal	350.891,07	-	466.042,96	-
IVA a recuperar - España	438.475,60	-	413.425,74	-
IVA a recuperar - otros países	58.472,74	-	62.849,64	-
IVA reembolsos pedidos - España	382.035,63	-	929.154,68	-
IVA reembolsos pedidos - otros países	72.285,59	-	45.803,01	-
Impuesto sobre el valor añadido - a pagar	-	1.003.115,08	-	929.098,24
Contribuciones a la seguridad social	-	934.852,51	-	867.220,21
Otros impuestos	-	3.030,80	-	2.161,54
	1.734.141,74	2.417.851,05	2.561.508,00	2.198.620,72

21.5. TRABAJOS PARA LA ENTIDAD

Esta rúbrica se desglosa según se indica en la siguiente tabla:

	2016	2015
Trabajos para la propia entidad		
Inmovilizados materiales	477.816,96	610.873,81
	<u>477.816,96</u>	<u>610.873,81</u>

21.6. SUMINISTROS Y SERVICIOS EXTERNOS

La rúbrica de "Suministros y servicios externos" en los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2016 y en 2015, se detalla de la siguiente manera:

	2016	2015
Subcontratos	116.406.122,21	118.716.443,95
Trabajos especializados	4.932.791,10	3.273.378,94
Publicidad y propaganda	320.267,56	224.910,30
Vigilancia y seguridad	639.272,48	897.646,13
Conservación y reparación	5.433.740,27	4.003.163,41
Electricidad	1.197.653,61	1.303.625,01
Combustibles	7.879.925,89	8.771.029,21
Desplazamientos y estancias	1.040.324,46	1.049.297,76
Rentas y alquileres	14.131.605,48	11.559.257,38
Comunicación	821.608,92	815.917,66
Seguros	1.638.751,83	1.571.156,24
Limpieza, higiene y confort	1.331.626,83	1.367.414,59
Peajes	1.874.508,25	1.653.803,22
Comisiones	408.800,77	429.900,98
Otros	3.262.160,86	2.854.406,20
	<u>161.319.160,52</u>	<u>158.491.350,98</u>

Los gastos reconocidos como gastos de tipo ambiental se incluyen en la rúbrica de limpieza y ascendieron a 301.095,15 euros en 2016 (131.812,90 euros en 2015).

21.7. OTROS INGRESOS

La rúbrica de “Otros ingresos” en los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015, se detalla de la siguiente manera:

	2016	2015
Ingresos complementarios:		
Venta de combustible	6.776.702,42	7.590.369,57
Cesión de personal	8.450,15	34.564,21
Alquileres de vehículos	260.524,92	329.089,80
Seguros	36.857,32	73.704,44
Cesión de explotación	2.223,20	1.881,30
Mantenimiento y reparación de vehículos	224.116,51	151.928,75
Residuos valorizados	187.286,76	117.032,96
Otros ingresos complementarios	344.893,47	79.775,95
Descuentos de pago al contado obtenidos (Nota 18.3)	830.825,69	917.003,99
Indemnizaciones siniestros	215.723,61	269.145,29
Ganancias en inmovilizados materiales	3.694.141,53	3.222.064,29
Ingresos Contratos Renting	329.175,34	440.454,58
Tasa inicio contrato neumáticos	236.609,66	26.160,00
Rentas propiedades de inversión	47.239,05	39.159,05
Restitución de impuestos	1.893.929,88	1.035.756,82
Otros intereses obtenidos	599.935,26	309.049,03
Otros	402.584,09	174.045,13
	<u>16.091.218,86</u>	<u>14.811.185,16</u>

La rúbrica “Reembolso de impuestos” se refiere a la devolución del “Impuesto sobre las Ventas Minoristas de Determinados Hidrocarburos” (IVMDH), comúnmente conocido como “Céntimo Sanitario”. La rúbrica “Otros intereses obtenidos” se refiere principalmente a los intereses de demora relativos a los importes devueltos del “Céntimo sanitario” (Nota 13.3).

Este reembolso de impuestos se debe a las reclamaciones presentadas por la empresa, según se refiere en la Nota 13.3.

21.8. OTROS GASTOS

La rúbrica de “Otros gastos” en los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2016 y de 2015, se detalla de la siguiente manera:

	2016	2015
Impuestos y tasas	740.795,32	674.948,22
Pérdidas en inmovilizados materiales	137.733,58	147.065,59
Donaciones	37.914,27	49.101,21
Cotizaciones	25.857,80	17.253,18
Siniestros	838.042,05	657.271,40
Insuficiencia estimación de impuesto	6.899,11	5.771,37
Multas	45.104,77	101.238,77
Otros	199.059,97	78.780,75
	<u>2.031.406,87</u>	<u>1.731.430,49</u>

21.9. DEPRECIACIONES/AMORTIZACIONES

El desglose de la rúbrica de “Gastos/reversiones de depreciación y de amortización” en los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2016 y en 2015, es de la siguiente manera:

	2016	2015
Activos inmateriales (Nota 7)	360.823,89	510.928,21
Inmovilizados materiales (Nota 8)	11.026.429,42	11.500.478,73
Inversiones inmobiliarias (Nota 10)	14.777,16	14.777,16
	<u>11.402.030,47</u>	<u>12.026.184,10</u>

21.10. INTERESES E INGRESOS SIMILARES OBTENIDOS

La rúbrica de “Intereses e ingresos similares obtenidos” en los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2016 y de 2015, se detalla de la siguiente manera:

	2016	2015
Intereses obtenidos		
De depósitos	8,33	409,39
	<u>8,33</u>	<u>409,39</u>

21.11. INTERESES Y GASTOS SIMILARES SOPORTADOS

La rúbrica de “Intereses y gastos similares soportados” en los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2016 y de 2015, se detalla de la siguiente manera:

	2016	2015
Intereses soportados		
De financiaciones obtenidas	398.305,93	547.518,05
De financiaciones obtenidas - Otras Entidades Relacionadas - Nota 6	457.645,14	181.205,82
De descubiertos bancarios	176.119,24	186.375,40
De arrendamientos financieros	21.651,87	116.798,04
De Factoring	111,02	3.811,70
De Confirming	-	35.818,71
Otros	2.940,30	115,42
Otros gastos y pérdidas de financiación		
Otros	-	164,64
	<u>1.056.773,50</u>	<u>1.071.807,78</u>

21.12. GARANTÍAS PRESTADAS

La responsabilidad de garantías prestadas de las empresas incluidas en la consolidación es de 7.386.328,10 euros (8.834.928,40 euros en 2015) 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 2016 ascienden a 33.100.009,59 euros (39.389.712,83 euros el 31 de diciembre de 2015).

21.13. RESULTADO POR ACCIÓN

El resultado por acción de los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2016 y de 2015, se ha determinado de la siguiente manera:

	2016	2015
Resultados:		
Resultado neto del periodo	1.690.786,49	1.773.244,37
Número de acciones		
Número medio ponderado de acciones	6.000.000,00	6.000.000,00
Resultado básico por acción	0,28	0,30

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 dos Santos - Vocal	

CERTIFICACIÓN LEGAL DE LAS CUENTAS

CERTIFICAÇÃO LEGAL DAS CONTAS

RELATO SOBRE A AUDITORIA DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS

Opinião

Auditámos as demonstrações financeiras consolidadas anexas da LS – Luís Simões, SGPS, S.A. (a Entidade) e suas subsidiárias (o Grupo), que compreendem o balanço consolidado em 31 de dezembro de 2016 (que evidencia um total de 157.546.120 Euros e um total de capital próprio de 42.846.967 Euros, incluindo um resultado líquido de 1.690.786 Euros), a demonstração consolidada dos resultados por naturezas, a demonstração consolidada das alterações no capital próprio e a demonstração consolidada dos fluxos de caixa relativas ao ano findo naquela data, e as notas anexas às demonstrações financeiras consolidadas que incluem um resumo das políticas contabilísticas significativas.

Em nossa opinião, as demonstrações financeiras consolidadas anexas apresentam de forma verdadeira e apropriada, em todos os aspetos materiais, a posição financeira consolidada da LS – Luís Simões, SGPS, S.A. em 31 de dezembro de 2016 e o seu desempenho financeiro e fluxos de caixa consolidados relativos ao ano findo naquela data de acordo com as Normas de Contabilidade e Relato Financeiro adotadas em Portugal através do Sistema de Normalização Contabilística.

Bases para a opinião

A nossa auditoria foi efetuada de acordo com as Normas Internacionais de Auditoria (ISA) e demais normas e orientações técnicas e éticas da Ordem dos Revisores Oficiais de Contas. As nossas responsabilidades nos termos dessas normas estão descritas na secção "Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações financeiras consolidadas" abaixo. Somos independentes das entidades que compõem o Grupo nos termos da lei e cumprimos os demais requisitos éticos nos termos do código de ética da Ordem dos Revisores Oficiais de Contas.

Estamos convictos de que a prova de auditoria que obtivemos é suficiente e apropriada para proporcionar uma base para a nossa opinião.

Responsabilidades do órgão de gestão pelas demonstrações financeiras consolidadas

O órgão de gestão é responsável pela:

- preparação de demonstrações financeiras consolidadas que apresentem de forma verdadeira e apropriada a posição financeira, o desempenho financeiro e os fluxos de caixa do Grupo de acordo com as Normas de Contabilidade e Relato Financeiro adotadas em Portugal através do Sistema de Normalização Contabilística;
- elaboração do relatório de gestão nos termos legais e regulamentares;
- criação e manutenção de um sistema de controlo interno apropriado para permitir a preparação de demonstrações financeiras consolidadas isentas de distorção material devido a fraude ou erro;
- adoção de políticas e critérios contabilísticos adequados nas circunstâncias; e
- avaliação da capacidade do Grupo de se manter em continuidade, divulgando, quando aplicável, as matérias que possam suscitar dúvidas significativas sobre a continuidade das atividades.

Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações financeiras consolidadas

A nossa responsabilidade consiste em obter segurança razoável sobre se as demonstrações financeiras consolidadas como um todo estão isentas de distorções materiais devido a fraude ou erro, e emitir um relatório onde conste a nossa opinião. Segurança razoável é um nível elevado de segurança mas não é uma garantia de que uma auditoria executada de acordo com as ISA detetará sempre uma distorção material quando exista. As distorções podem ter origem em fraude ou erro e são consideradas materiais se, isoladas ou conjuntamente, se possa razoavelmente esperar que influenciem decisões económicas dos utilizadores tomadas com base nessas demonstrações financeiras.

Como parte de uma auditoria de acordo com as ISA, fazemos julgamentos profissionais e mantemos ceticismo profissional durante a auditoria e também:

- identificamos e avaliamos os riscos de distorção material das demonstrações financeiras consolidadas, devido a fraude ou a erro, concebemos e executamos procedimentos de auditoria que respondam a esses riscos, e obtemos prova de auditoria que seja suficiente e apropriada para proporcionar uma base para a nossa opinião. O risco de não detetar uma distorção material devido a fraude é maior do que o risco de não detetar uma distorção material devido a erro, dado que a fraude pode envolver conluio, falsificação, omissões intencionais, falsas declarações ou sobreposição ao controlo interno;
- obtemos uma compreensão do controlo interno relevante para a auditoria com o objetivo de conceber procedimentos de auditoria que sejam apropriados nas circunstâncias, mas não para expressar uma opinião sobre a eficácia do controlo interno do Grupo;
- avaliamos a adequação das políticas contabilísticas usadas e a razoabilidade das estimativas contabilísticas e respetivas divulgações feitas pelo órgão de gestão;
- concluímos sobre a apropriação do uso, pelo órgão de gestão, do pressuposto da continuidade e, com base na prova de auditoria obtida, se existe qualquer incerteza material relacionada com acontecimentos ou condições que possam suscitar dúvidas significativas sobre a capacidade do Grupo para dar continuidade às suas atividades. Se concluirmos que existe uma incerteza material, devemos chamar a atenção no nosso relatório para as divulgações relacionadas incluídas nas demonstrações financeiras ou, caso essas divulgações não sejam adequadas, modificar a nossa opinião. As nossas conclusões são baseadas na prova de auditoria obtida até à data do nosso relatório. Porém, acontecimentos ou condições futuras podem levar a que o Grupo descontinue as suas atividades;
- avaliamos a apresentação, estrutura e conteúdo global das demonstrações financeiras consolidadas, incluindo as divulgações, e se essas demonstrações financeiras representam as transações e acontecimentos subjacentes de forma a atingir uma apresentação apropriada;
- obtemos prova de auditoria suficiente e apropriada relativa à informação financeira das entidades ou atividades dentro do Grupo para expressar uma opinião sobre as demonstrações financeiras consolidadas. Somos responsáveis pela orientação, supervisão e desempenho da auditoria do Grupo e somos os responsáveis finais pela nossa opinião de auditoria;
- comunicamos com o órgão de gestão, entre outros assuntos, o âmbito e o calendário planeado da auditoria, e as conclusões significativas da auditoria incluindo qualquer deficiência significativa de controlo interno identificado durante a auditoria.

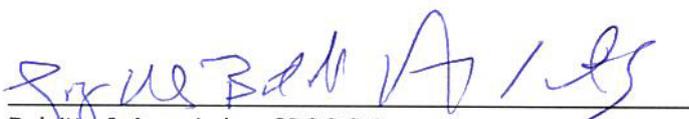
A nossa responsabilidade inclui ainda a verificação da concordância da informação constante do relatório de gestão com as demonstrações financeiras consolidadas.

RELATO SOBRE OUTROS REQUISITOS LEGAIS E REGULAMENTARES

Sobre o relatório de gestão

Dando cumprimento ao artigo 451.º, n.º 3, al. e) do Código das Sociedades Comerciais, somos de parecer que o relatório de gestão foi preparado de acordo com os requisitos legais e regulamentares aplicáveis em vigor, a informação nele constante é concordante com as demonstrações financeiras auditadas e, tendo em conta o conhecimento e apreciação sobre o Grupo, não identificámos incorreções materiais.

Lisboa, 4 de abril de 2017



Deloitte & Associados, SROC S.A.
Representada por Jorge Carlos Batalha Duarte Catulo, ROC