

# Logista Resultados 2019

5 de noviembre 2019



# Logista anuncia resultados del ejercicio fiscal 2019

Logista anuncia hoy los resultados correspondientes al cierre del ejercicio fiscal 2019, de los que cabe destacar:

- Los crecimientos registrados tanto en Ingresos como en Ventas Económicas<sup>1</sup>, que aumentaron un 7,1% y un 2,8% respectivamente
- La positiva evolución del Beneficio de Explotación Ajustado<sup>1</sup>, que avanzó un 6,5% y del Beneficio de Explotación, que aumentó un 7,3%, como consecuencia del buen comportamiento registrado por la actividad
- Los aumentos en el Beneficio antes de Impuestos y en el Beneficio Neto, 6,9% y 5,1% respectivamente, a pesar de registrarse un mayor tipo impositivo que en el ejercicio anterior

## Resumen de Principales Magnitudes Financieras

Datos en millones de Euros	1 Oct. 2018 – 30 Sept. 2019	1 Oct. 2017 – 30 Sept. 2018	% Variación
Ingresos	10.148,3	9.476,5	+7,1%
Ventas Económicas <sup>1</sup>	1.149,0	1.118,2	+2,8%
Beneficio de Explotación Ajustado <sup>1</sup>	261,9	245,9	+6,5%
Margen sobre Ventas Económicas <sup>1</sup>	22,8%	22,0%	+80 p.b.
Beneficio de Explotación	204,3	190,5	+7,3%
Beneficio Neto	164,6	156,7	+5,1%

El Grupo ha cerrado un ejercicio muy positivo en el que, una vez más, queda demostrada su capacidad para conseguir resultados crecientes, incluso en entornos macroeconómicos y regulatorios complicados.

De hecho, las principales incertidumbres existentes a lo largo ejercicio anterior (las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China, así como el modo de la salida del Reino Unido de la Unión Europea), no solo no se han despejado, sino que han seguido muy presentes. Por otro lado, la entrada en recesión técnica de Italia y su posterior estancamiento, las protestas sociales en Francia o la situación de Gobierno en España, no han contribuido a registrar una mejora significativa en el consumo en los países en los que opera el Grupo.

Además, tal y como estaba previsto, el Grupo ha respondido con éxito al reto de prestar sus servicios de distribución de productos de tabaco tras la entrada en vigor, el 20 de mayo de 2019, de la nueva regulación de trazabilidad exigida por la Unión Europea para dicho sector.

En este contexto, el Grupo ha registrado una evolución positiva de la actividad prácticamente en todas las líneas de negocio. Por actividades, la distribución de productos de conveniencia en todas las geografías y canales, Pharma, así como Transporte, registraron la evolución más positiva, mientras

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

que las actividades ligadas a la distribución de Tabaco en España e Italia registraron el comportamiento más débil.

Los **Ingresos** del Grupo aumentaron hasta un 7,1% frente al ejercicio precedente. Durante el periodo, se ha modificado el criterio de contabilización de las ventas de tabaco en Portugal, para adecuarlo a la práctica del resto del Grupo. Este cambio afecta exclusivamente a la cifra de Ingresos, en 194,3 millones de euros. El incremento registrado por los Ingresos del Grupo, excluyendo este efecto, ha sido del 5,0%.

Las **Ventas Económicas**<sup>1</sup> aumentaron un 2,8%, situándose en 1.149,0 millones de euros, gracias a las mejoras registradas en la actividad en Iberia y Francia, que más que compensaron la reducción experimentada en Italia.

La evolución de los volúmenes de tabaco (cigarrillos más RYO y otros) distribuidos en el ejercicio respecto al ejercicio 2018 (-1,5%), fue mucho menos negativa que la variación interanual en el ejercicio 2018 respecto al ejercicio 2017, que fue del -3,0%. Se registraron reducciones de los volúmenes distribuidos de cigarrillos más RYO y otros en Francia mientras que, en España y Portugal, los volúmenes distribuidos aumentaron. En el caso de Italia, la reducción fue muy leve, manteniéndose prácticamente estables los volúmenes distribuidos.

Los movimientos en precios, impuestos y comisiones de los productos del tabaco ocurridos durante el presente ejercicio y el pasado ejercicio tuvieron un impacto positivo en los resultados, derivado de la valoración de los inventarios del Grupo. Este impacto no fue muy significativo en ninguno de los dos periodos.

El total de costes operativos<sup>1</sup> creció un 1,7%, por debajo del incremento de las Ventas Económicas<sup>1</sup>, a pesar de que la base de costes en Francia estuvo, durante gran parte del ejercicio, sobredimensionada respecto a los volúmenes distribuidos (motivo por el que se realizó una reestructuración en dicho país) y de que, el importante aumento experimentado por la actividad de Transporte, provoca un cierto efecto de dilución en márgenes a nivel de Grupo.

El **Beneficio de Explotación Ajustado**<sup>1</sup> alcanzó los 261,9 millones de euros (un 6,5% por encima del obtenido en el ejercicio anterior), lo que unido a unos costes de reestructuración<sup>1</sup> muy superiores durante el periodo (11,4 millones de euros frente a 3,6 millones de euros) parcialmente compensados por la plusvalía obtenida en la venta de un inmueble en Portugal (2,5 millones de euros) y por el resultado positivo del test de deterioro de uno de los negocios del Grupo (2,5 millones de euros), contribuyeron a que el **Beneficio de Explotación** aumentara un 7,3% respecto al ejercicio anterior, alcanzando los 204,3 millones de euros.

El margen Beneficio de Explotación Ajustado sobre Ventas Económicas<sup>1</sup> avanzó hasta el 22,8%, frente al 22,0% obtenido en el ejercicio 2018.

Los **Resultados Financieros** se mantuvieron prácticamente planos, en 12,8 millones de euros frente a los 12,7 millones de euros registrados en el ejercicio 2018.

El tipo impositivo se elevó hasta el 24,1% desde el 23,0% registrado en el pasado ejercicio.

Como consecuencia de todo lo anterior, el **Beneficio Neto** se incrementó en un 5,1% hasta los 164,6 millones de euros.

---

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

## Evolución de Ingresos (Por segmento y actividad)

Datos en millones de Euros	1 Oct. 2018 – 30 Sept. 2019	1 Oct. 2017 – 30 Sept. 2018	% Variación
<b>Iberia</b>	<b>3.157,4</b>	<b>2.812,6</b>	<b>12,3%</b>
Tabaco y Productos Relacionados	2.753,9	2.402,2	14,6%
Transporte	385,7	366,2	5,3%
Otros Negocios	152,2	141,8	7,3%
Ajustes	(134,4)	(97,6)	(37,7)%
<b>Francia</b>	<b>4.069,5</b>	<b>4.021,6</b>	<b>1,2%</b>
Tabaco y Productos Relacionados	3.891,7	3.840,1	1,3%
Otros Negocios	187,2	189,3	(1,1)%
Ajustes	(9,4)	(7,8)	(20,6)%
<b>Italia</b>	<b>2.961,6</b>	<b>2.688,1</b>	<b>10,2%</b>
Tabaco y Productos Relacionados	2.961,6	2.688,1	10,2%
<b>Corporativos y Otros</b>	<b>(40,1)</b>	<b>(45,8)</b>	<b>12,4%</b>
<b>Total Ingresos</b>	<b>10.148,3</b>	<b>9.476,5</b>	<b>7,1%</b>

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

Datos en millones de Euros	1 Oct. 2018 – 30 Sept. 2019	1 Oct. 2017 – 30 Sept. 2018	% Variación
<b>Iberia</b>	<b>581,6</b>	<b>561,4</b>	<b>3,6%</b>
Tabaco y Productos Relacionados	278,4	272,1	2,3%
Transporte	270,0	253,0	6,7%
Otros Negocios	86,4	84,2	2,6%
Ajustes	(53,2)	(47,9)	(10,9)%
<b>Francia</b>	<b>277,7</b>	<b>264,2</b>	<b>5,1%</b>
Tabaco y Productos Relacionados	233,2	218,6	6,7%
Otros Negocios	51,7	51,6	0,3%
Ajustes	(7,2)	(6,0)	(20,3)%
<b>Italia</b>	<b>286,1</b>	<b>290,4</b>	<b>(1,5)%</b>
Tabaco y Productos Relacionados	286,1	290,4	(1,5)%
<b>Corporativos y Otros</b>	<b>3,6</b>	<b>2,2</b>	<b>64,5%</b>
<b>Total Ventas Económicas<sup>1</sup></b>	<b>1.149,0</b>	<b>1.118,2</b>	<b>2,8%</b>

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

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

Datos en millones de Euros	1 Oct. 2018 – 30 Sept. 2019	1 Oct. 2017 – 30 Sept. 2018	% Variación
<b>Iberia</b>	<b>120,2</b>	<b>114,2</b>	<b>5,3%</b>
<b>Francia</b>	<b>74,3</b>	<b>65,8</b>	<b>13,0%</b>
<b>Italia</b>	<b>81,0</b>	<b>79,5</b>	<b>1,9%</b>
<b>Corporativos y Otros</b>	<b>(13,6)</b>	<b>(13,6)</b>	<b>(0,2)%</b>
<b>Total EBIT Ajustado<sup>1</sup></b>	<b>261,9</b>	<b>245,9</b>	<b>6,5%</b>

El Beneficio de Explotación Ajustado<sup>1</sup> (o, indistintamente, EBIT Ajustado<sup>1</sup>) es el principal indicador utilizado por la Dirección del Grupo para analizar y medir la marcha del negocio. Este indicador se calcula, fundamentalmente, descontando del Beneficio de Explotación aquellos costes que no están directamente relacionados con los ingresos obtenidos por el Grupo en cada periodo, con lo que facilita el análisis de la evolución de los costes operativos<sup>1</sup> y de los márgenes típicos del Grupo. A continuación, se muestra la reconciliación entre Beneficio de Explotación Ajustado<sup>1</sup> y Beneficio de Explotación correspondientes al cierre de los ejercicios 2019 y 2018:

Datos en millones de Euros	1 Oct. 2018 – 30 Sept. 2019	1 Oct. 2017 – 30 Sept. 2018
<b>Beneficio de Explotación Ajustado<sup>1</sup></b>	<b>261,9</b>	<b>245,9</b>
(-) Costes de Reestructuración <sup>1</sup>	(11,4)	(3,6)
(-) Amortización Activos Logista France	(52,2)	(52,3)
(+/-) Resultado Enajenación y Deterioro	4,8	(0,5)
(+/-) Resultado por Puesta en Equivalencia y Otros	1,2	1,0
<b>Beneficio de Explotación</b>	<b>204,3</b>	<b>190,5</b>

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

# Evolución por segmentos

## A. Iberia: España y Portugal

Los Ingresos del segmento Iberia ascendieron a 3.157,4 millones de euros frente a 2.812,6 millones de euros en el ejercicio 2018, registrando un aumento del 12,3% (incluyendo el efecto de un cambio en el criterio de contabilización de los Ingresos de la distribución de Tabaco en Portugal por un total de 194,3 millones de euros). Las Ventas Económicas<sup>1</sup> del segmento se situaron en 581,6 millones de euros, un 3,6% por encima de los 561,4 millones de euros registrados en el ejercicio anterior.

Los Ingresos de la línea de negocio de **Tabaco y productos relacionados** se incrementaron un 14,6% como consecuencia del crecimiento de la actividad tanto en España como en Portugal, así como por el efecto del mencionado cambio en el criterio de contabilización de los Ingresos de distribución de Tabaco en Portugal. Excluyendo dicho efecto, los Ingresos de la línea de negocio han aumentado un 6,6%.

Los volúmenes distribuidos de cigarrillos más RYO y otros en el segmento Iberia mostraron un comportamiento muy positivo en el ejercicio, aumentando un 1,9% respecto al ejercicio 2018 y creciendo tanto en España como en Portugal, en este último caso, por el aumento de cuota de mercado del Grupo en dicho país.

Así, en España, los volúmenes distribuidos de cigarrillos aumentaron un 0,5% respecto al ejercicio anterior dando la vuelta a la negativa tendencia registrada en dicho ejercicio respecto al ejercicio 2017 (-1,6%). Los volúmenes distribuidos tanto de tabaco de liar (que incluye los consumibles de tabaco para calentar) como de cigarros también mantuvieron una tendencia más favorable que la del ejercicio precedente, aumentando un 9,7% y reduciéndose un 2,7%, respectivamente frente al 1,8% y el -2,4% en la comparativa interanual del ejercicio anterior.

De modo general, los fabricantes de tabaco mantuvieron estables los precios de venta al público de sus productos durante el ejercicio fiscal. Este comportamiento contrasta con el incremento en 5 céntimos del precio de la cajetilla de cigarrillos en los primeros meses del ejercicio 2018, que se tradujo en un impacto positivo en los resultados al cierre de dicho ejercicio.

La actividad de distribución de productos de conveniencia tanto en el canal estancos, como en otros canales, como, por ejemplo, en gasolineras, continuó su tendencia positiva, por lo que las Ventas Económicas<sup>1</sup> crecieron de un modo significativo respecto al ejercicio 2018.

El Grupo continúa centrando su estrategia de crecimiento en esta actividad, a través de acuerdos de distribución con fabricantes y con redes de puntos de venta, que le permitan seguir expandiendo su capilaridad, a la vez que aumenta su penetración en aquellos puntos de venta en los que ya está presente.

En este sentido, cabe destacar que, en el último trimestre del ejercicio, se alcanzó un acuerdo con Cepsa, por el que el Grupo se responsabiliza de la distribución de los diversos productos comercializados en las tiendas ubicadas en sus estaciones de servicio en España. Este acuerdo, firmado por tres años, actualmente alcanza a unos 900 puntos de venta, que podrían ampliarse en el futuro, y se une a los servicios que el Grupo ya venía prestando a Cepsa en el mercado portugués.

Así, las Ventas Económicas<sup>1</sup> de Tabaco y productos relacionados, aumentaron un 2,3% respecto al ejercicio 2018, gracias al buen comportamiento de la actividad en el presente ejercicio, que más que compensó el impacto positivo de las subidas de precio del tabaco en el ejercicio anterior.

---

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

Los Ingresos en la línea de negocio **Transporte** registraron nuevamente, en su conjunto, un comportamiento muy sólido, creciendo un 5,3%. Sin embargo, el comportamiento en Ventas Económicas<sup>1</sup> ha sido dispar entre las distintas actividades, siendo ligeramente positivo en Larga distancia, mientras que en Mensajería y Paquetería industrial aumentaron de un modo significativo. La cifra de Ventas Económicas<sup>1</sup> de Transporte aumentó un 6,7% hasta situarse en 270,0 millones de euros.

Las filiales de Mensajería y Paquetería han mantenido la posición de liderazgo en sus respectivos segmentos de mercado, derivada de una continua apuesta por la diferenciación, lo que les ha permitido seguir consiguiendo sólidos indicadores de crecimiento en el ejercicio, especialmente significativos en Mensajería.

Los Ingresos en la línea de **Otros negocios** (que incluye las actividades de Pharma y de Publicaciones) aumentaron un 7,3%, situándose en 152,2 millones de euros y las Ventas Económicas<sup>1</sup> se elevaron un 2,6% hasta los 86,4 millones de euros.

Los Ingresos del negocio de Pharma crecieron a doble dígito en el ejercicio, aunando crecimiento en la actividad preexistente e incorporación de nuevos acuerdos durante el periodo.

Sin embargo, la distribución de publicaciones en España ha sufrido descensos tanto en Ingresos como en Ventas Económicas<sup>1</sup>, como consecuencia de la dura situación que continúa viviendo el sector.

El total de costes operativos<sup>1</sup> del segmento Iberia aumentó un 3,2% en el periodo, por debajo del incremento reportado en las Ventas Económicas<sup>1</sup>.

El **Beneficio de Explotación Ajustado**<sup>1</sup> se situó en 120,2 millones de euros, lo que supone un aumento del 5,3% respecto al ejercicio anterior.

En el presente ejercicio, se han contabilizado 2,2 millones de euros por gastos de reestructuración<sup>1</sup> (ligeramente por encima del ejercicio precedente, en el que alcanzaron 2,0 millones de euros), a lo que hay que unir, entre otros elementos, la plusvalía obtenida por la venta de un inmueble en Portugal (2,5 millones de euros) y el resultado positivo del test de deterioro de uno de los negocios del segmento (2,5 millones de euros). El **Beneficio de Explotación** se ha elevado un 11,3%, hasta los 124,2 millones de euros, frente a los 111,6 millones registrados al cierre del ejercicio 2018.

## B. Francia

Los Ingresos del segmento Francia aumentaron un 1,2%, hasta los 4.069,5 millones de euros mientras que las Ventas Económicas<sup>1</sup> aumentaron un 5,1% hasta situarse en 277,7 millones de euros.

Los ingresos de la línea de negocio **Tabaco y productos relacionados** crecieron un 1,3%, hasta los 3.891,7 millones de euros, debido al aumento de los precios del tabaco y a pesar del descenso sufrido por los volúmenes distribuidos de tabaco respecto al ejercicio anterior, tanto en cigarrillos (-6,5%), como en tabaco de liar, que incluye también los consumibles de tabaco para calentar (-5,5%).

Esta evolución, pese a ser decreciente, puede considerarse como positiva, considerando el importante aumento de precios que vienen llevando a cabo los fabricantes de tabaco en los últimos dos ejercicios, como consecuencia del calendario establecido por el gobierno francés para incrementar los impuestos especiales hasta el 2020.

---

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

El 1 de marzo de 2019 se produjo la subida de 50 céntimos en los impuestos especiales del tabaco prevista en el citado plan de subidas impositivas y que están encaminadas a elevar el precio de la cajetilla de cigarrillos hasta los 10 euros en el año 2020. Además, al igual que sucedió en el ejercicio anterior, con fecha 1 de enero entró en vigor una nueva subida en la comisión que percibe el estancero por la venta de productos del tabaco.

La reacción en los precios de venta al público de la cajetilla de 20 cigarrillos ha sido de una subida que se ha situado, dependiendo de los fabricantes y en la mayor parte de las marcas, entre los 50 y los 90 céntimos, lo que ha llevado el precio de la marca más vendida hasta los 8,80 euros. Debido a estos movimientos, los resultados del presente ejercicio recogen un impacto neto global positivo, derivado de la revaloración de los inventarios del Grupo.

En el mismo periodo del ejercicio anterior, los fabricantes de tabaco repercutieron en el precio de venta al público de sus productos, tan solo en parte, las subidas de impuestos llevadas a cabo en noviembre y marzo (1,35 euros en total) y no repercutieron la subida en la comisión que percibe el estancero por la venta de productos del tabaco. El impacto global en la valoración de los inventarios del Grupo por estos movimientos de precios, impuestos y comisiones, fue negativo al cierre del ejercicio 2018.

El comportamiento de las Ventas Económicas<sup>1</sup> de productos de conveniencia y de transacciones electrónicas, fue positivo en ambos casos.

De este modo, las Ventas Económicas<sup>1</sup> de la actividad de Tabaco y productos relacionados aumentaron de un modo significativo, un 6,7%, hasta 233,2 millones de euros, a pesar de que los Ingresos crecieron un 1,3% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

La actividad **Otros negocios** (distribución mayorista de productos de conveniencia en canales distintos de los estancos) experimentó un ligero retroceso del 1,1% en los Ingresos, en un entorno de consumo todavía difícil, caracterizado por una fuerte competencia en precios. Sin embargo, la estratégica selección de clientes por rentabilidad, así como de categorías de productos de mayor margen, ayudó a mejorar las Ventas Económicas<sup>1</sup>, que aumentaron ligeramente (0,3%) respecto al ejercicio anterior.

El total de costes operativos<sup>1</sup> del segmento Francia aumentó un 2,5%, de modo que el **Beneficio de Explotación Ajustado**<sup>1</sup> aumentó hasta los 74,3 millones de euros, un 13,0% superior al obtenido en el ejercicio anterior.

Durante el ejercicio, se ha llevado a cabo un plan de reestructuración de las operaciones de distribución tanto de tabaco, como de productos de conveniencia a estancos, que implica el cierre de dos de los almacenes que operan en el país, así como la reorganización de las actividades entre el resto de centros.

De este modo, los gastos de reestructuración<sup>1</sup> en el periodo (7,4 millones de euros) fueron muy superiores a los 1,0 millones de euros registrados en 2018, lo que llevó el **Beneficio de Explotación** hasta los 14,6 millones de euros comparado con 12,5 millones de euros en el ejercicio anterior. El principal ajuste en el segmento es la amortización de los activos generados por la adquisición del negocio de Francia, que ascendió, a 52,2 millones de euros en ambos ejercicios.

---

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

## C. Italia

Los Ingresos del segmento Italia incrementaron un 10,2%, hasta situarse en 2.961,6 millones de euros, impulsados por un importante aumento de las ventas de productos de conveniencia, así como por unos mayores precios de los productos del tabaco.

Los volúmenes distribuidos de cigarrillos se redujeron en el ejercicio un 3,5%, algo por encima de la comparativa interanual en el ejercicio 2018 (-2,5%), mientras que la categoría de tabaco de liar (que incluye también los consumibles de tabaco para calentar) continuó creciendo de modo significativo y aumentó un 32,1% frente al 19,7% registrado en el ejercicio precedente.

En el presente ejercicio, los precios de venta al público de los productos del tabaco, en general, se elevaron durante el segundo trimestre, como consecuencia de la entrada en vigor el 1 de enero de 2019, de un aumento en los impuestos especiales de las categorías tradicionales de tabaco. La subida de precios fue generalizada y se situó entre los 10 y los 20 céntimos por cajetilla de 20 cigarrillos. Asimismo, durante el presente ejercicio, se produjo una reducción de los impuestos aplicables a las nuevas categorías de producto (Heat-not-Burn y cigarrillos electrónicos) lo que provocó que algunos productos dentro de esta categoría redujeran su precio de venta al público. El impacto neto global en la valoración de los inventarios del Grupo de estos movimientos ha sido positivo al cierre del presente ejercicio, aunque muy inferior al del ejercicio anterior.

Durante el ejercicio 2018, algunos fabricantes de tabaco también aumentaron el precio de sus productos entre 10 y 20 céntimos por cajetilla de cigarrillos, aunque este incremento de los precios, no estuvo acompañado de aumentos en la fiscalidad, más allá de la ligera actualización automática de los impuestos especiales derivada del precio medio ponderado del año anterior.

La tendencia en la actividad de distribución de productos de conveniencia ha sido durante el ejercicio muy positiva, lo que se ha traducido en un ritmo de crecimiento superior al 20% frente al ejercicio precedente.

Sin embargo, los ingresos derivados de servicios a fabricantes, ligados a la categoría de Productos de Próxima Generación (NGP) se han reducido respecto al ejercicio anterior.

Como consecuencia de todas las tendencias mencionadas anteriormente, las Ventas Económicas<sup>1</sup> del segmento Italia descendieron un 1,5% en el presente ejercicio.

El total de costes operativos<sup>1</sup> del segmento descendió un 2,8% respecto al pasado ejercicio, mejorando el descenso registrado en Ventas Económicas<sup>1</sup>, lo que permitió un aumento del 1,9% en el **Beneficio de Explotación Ajustado**<sup>1</sup> hasta los 81,0 millones de euros.

Los costes de reestructuración<sup>1</sup> ligados a la paulatina mejora de eficiencia en las operaciones, fueron en este ejercicio algo más altos (1,8 millones de euros frente a 0,4 millones de euros en 2018), por lo que el **Beneficio de Explotación** se mantuvo prácticamente estable en torno a los 79,2 millones de euros.

## D. Corporativos y Otros

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

---

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

El **Beneficio de Explotación Ajustado**<sup>1</sup> se situó en -13,6 millones de euros, manteniéndose en el mismo nivel que en el ejercicio precedente.

# Evolución financiera

## A. Evolución del Resultado financiero

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

La tesorería media durante el ejercicio fue de 1.904 millones de euros frente a 1.796 millones de euros en el ejercicio precedente.

Los resultados financieros en el ejercicio se mantuvieron a un nivel parecido al ejercicio anterior (+0,7%) en 12,8 millones de euros, frente a los 12,7 millones de euros obtenidos en el ejercicio 2018.

## B. Evolución del Beneficio neto

La plusvalía por la venta de un inmueble en Portugal (2,5 millones de euros) y el resultado positivo del test de deterioro de uno de los negocios, mitigaron el impacto de los mayores costes de reestructuración<sup>1</sup> registrados en el período (11,4 frente a 3,6 millones de euros) y condujeron el Beneficio Antes de Impuestos hasta los 217,1 millones de euros, un 6,9% por encima del registrado en el ejercicio anterior.

Por su parte, el tipo impositivo efectivo consolidado registrado en el periodo se situó en el 24,1% frente al 23,0% en el ejercicio precedente.

El Beneficio Neto mejoró un 5,1%, alcanzando los 164,6 millones de euros.

El Beneficio básico por acción fue de 1,24 euros frente a 1,18 euros en el ejercicio 2018, no habiéndose modificado el número de acciones representativas del capital social.

La compañía poseía al 30 de septiembre de 2019 486.013 acciones propias.

## C. Flujos de efectivo

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

El aumento de resultados obtenidos en el período, los flujos financieros, unos menores pagos por impuesto de sociedades y un nivel de inversiones algo más acorde con las habituales del Grupo que las llevadas a cabo en el ejercicio precedente, más que compensaron la variación de capital circulante en el ejercicio y se tradujeron en un mayor flujo de caja libre que en el ejercicio anterior. Este mayor flujo de caja libre se tradujo en una mayor generación de caja incluso después del aumento registrado en la remuneración a accionistas respecto al ejercicio 2018.

---

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

## D. Política de dividendos

El Consejo de Administración tiene la intención de proponer a la Junta General de Accionistas la distribución de un dividendo complementario del ejercicio 2019 de 107,5 millones de euros (0,81 euros por acción), que se pagará a finales del segundo trimestre del ejercicio 2020.

Asimismo, el Consejo de Administración aprobó el pasado 23 de julio de 2019, la distribución de un dividendo en efectivo, a cuenta del ejercicio 2019 de 0,37 euros por acción (48,9 millones de euros) cuyo pago se efectuó el 29 de agosto de 2019.

Por tanto, el dividendo total correspondiente al ejercicio 2019 se situará alrededor de los 156,4 millones de euros (1,18 euros por acción), un 5,4% superior al dividendo total distribuido del ejercicio 2018.

## E. Evolución previsible del negocio

El actual entorno de mercado y el comportamiento de nuestros negocios, sugieren que en el ejercicio fiscal 2020 el EBIT Ajustado<sup>1</sup> podría registrar un crecimiento de dígito sencillo medio respecto al ejercicio 2019.

Tras la reestructuración de la red emprendida en el ejercicio 2019 en Francia, para adecuarla al nuevo nivel de actividad, el Grupo no tiene previsto llevar a cabo nuevas medidas de esa relevancia, por lo que cabe esperar que los gastos de reestructuración<sup>1</sup> se situarán por debajo de los registrados en el ejercicio 2019.

Por otro lado, los resultados financieros serán similares a los obtenidos en el anterior ejercicio si, tal y como parece probable, no se producen variaciones en el tipo de referencia del Banco Central Europeo, en cuyo caso, se produciría un impacto en los resultados.

Finalmente, se espera una ligera subida del tipo efectivo del Impuesto de Sociedades del Grupo, al haberse terminado las deducciones aplicables al Grupo en los últimos ejercicios.

Como consecuencia de todo ello, cabe esperar que el Beneficio Neto registre crecimientos de dígito sencillo medio respecto al ejercicio 2019.

---

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

## Presentación de resultados

La presentación de resultados está disponible tanto en la página web de la CNMV ([www.cnmv.es](http://www.cnmv.es)) como en la página web de la compañía ([www.grupologista.com](http://www.grupologista.com)).

La Dirección de la compañía realizará una presentación de dichos resultados para analistas e inversores hoy, 5 de noviembre de 2019, a las 12:00h (CET), que podrá ser seguida en tiempo real a través de un audio-webcast accesible desde la página web de la compañía, siendo posible que los analistas e inversores realicen sus preguntas a la compañía desde la publicación de dichos resultados hasta la finalización de la presentación.

El acceso al audio-webcast se mantendrá disponible en la página web de la compañía durante al menos un mes.

**Para más información:**

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

**+34 91 481 98 26**

# Apéndice

## Cuenta de Resultados

<i>Datos en millones de Euros</i>	<b>1 Oct. 2018 – 30 Sept. 2019</b>	<b>1 Oct. 2017 – 30 Sept. 2018</b>	<b>% Variación</b>
<b>Ingresos</b>	<b>10.148,3</b>	<b>9.476,5</b>	<b>7,1%</b>
<b>Ventas Económicas<sup>1</sup></b>	<b>1.149,0</b>	<b>1.118,2</b>	<b>2,8%</b>
(-) Coste operativo de redes logísticas <sup>1</sup>	(735,6)	(726,0)	(1,3)%
(-) Gastos operativos comerciales <sup>1</sup>	(69,2)	(66,8)	(3,6)%
(-) Gastos operativos de investigación y oficinas centrales <sup>1</sup>	(82,3)	(79,5)	(3,5)%
<b>Total costes operativos<sup>1</sup></b>	<b>(887,1)</b>	<b>(872,3)</b>	<b>(1,7)%</b>
<b>EBIT Ajustado<sup>1</sup></b>	<b>261,9</b>	<b>245,9</b>	<b>6,5%</b>
<i>Margen<sup>1</sup> %</i>	<i>22,8%</i>	<i>22,0%</i>	<i>+80 p.b.</i>
(-) Costes de reestructuración <sup>1</sup>	(11,4)	(3,6)	(215,2)%
(-) Amort. Activos Logista France	(52,2)	(52,3)	0,2%
(-) Rtdo. enajenación y deterioro	4,8	(0,5)	n.r.
(-) Rtdo. puesta en equivalencia y otros	1,2	1,0	23,2%
<b>Beneficio de Explotación</b>	<b>204,3</b>	<b>190,5</b>	<b>7,3%</b>
(+) Ingresos Financieros	15,0	14,3	5,2%
(-) Gastos Financieros	(2,2)	(1,6)	(41,0)%
<b>Beneficio antes de Impuestos</b>	<b>217,1</b>	<b>203,2</b>	<b>6,9%</b>
(-) Impuesto sobre Sociedades	(52,3)	(46,7)	(12,1)%
<i>Tipo Impositivo Efectivo</i>	<i>24,1%</i>	<i>23,0%</i>	<i>(110) p.b.</i>
(+/-) Otros Ingresos / (Gastos)	0,0	0,0	n.r.
(-) Intereses Minoritarios	(0,1)	0,3	n.r.
<b>Beneficio Neto</b>	<b>164,6</b>	<b>156,7</b>	<b>5,1%</b>

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

## Estado de Flujos de Efectivo

<i>Datos en millones de Euros</i>	1 Oct. 2018 – 30 Sept. 2019	1 Oct. 2017 – 30 Sept. 2018	Variación
<b>EBITDA</b>	<b>309,6</b>	<b>295,3</b>	<b>14,3</b>
Var. Capital Circulante y otros	26,8	133,3	(106,4)
Impuesto de Sociedades (pagado) / cobrado	(5,8)	(96,5)	90,7
Flujos Financieros	14,2	12,7	1,5
<b>Flujo de Actividades de Explotación</b>	<b>344,8</b>	<b>344,7</b>	<b>0,1</b>
Inversiones Netas	(49,1)	(55,9)	6,8
<b>Cash Flow Libre</b>	<b>295,7</b>	<b>288,9</b>	<b>6,8</b>
Remuneración Accionistas	(152,3)	(146,2)	(6,1)
<b>Generación de Caja</b>	<b>143,4</b>	<b>142,7</b>	<b>0,7</b>

## Balance

<i>Datos en millones de Euros</i>	30 Septiembre 2019	30 Septiembre 2018
Activos Tangibles y otros Activos Fijos	228,9	221,5
Activos Financieros Fijos Netos	18,1	6,8
Fondo de Comercio Neto	920,8	920,8
Otros Activos Intangibles	457,1	505,2
Activos por Impuestos Diferidos	19,0	18,6
Inventario Neto	1.282,8	1.188,5
Cuentas a Cobrar Netas y Otros	1.945,8	1.939,3
Caja y Equivalente	2.211,1	2.064,5
<b>Activos Totales</b>	<b>7.083,6</b>	<b>6.865,2</b>
Fondos Propios	518,6	510,0
Intereses Minoritarios	1,7	1,6
Pasivos No Corrientes	44,0	43,1
Pasivos por Impuestos Diferidos	264,9	279,7
Deuda Financiera a c/p	37,6	32,9
Provisiones a c/p	11,7	11,6
Deudores Comerciales y Otras Cuentas a Pagar	6.205,1	5.986,3
<b>Pasivos Totales</b>	<b>7.083,6</b>	<b>6.865,2</b>

## Evolución de los volúmenes de tabaco

	Millones de unidades			% Variación Interanual	
	1 Oct. 2018 - 30 Sept. 2019	1 Oct. 2017 - 30 Sept. 2018	1 Oct. 2016 - 30 Sept. 2017	1 Oct. 2018 - 30 Sept. 2019	1 Oct. 2017 - 30 Sept.2018
<b>TOTAL</b>					
Cigarrillos	151.106	155.821	161.646	(3,0)%	(3,6)%
RYO/MYO/Otros	23.218	21.106	20.791	10,0%	1,5%
Cigarros	4.017	4.028	4.022	(0,3)%	0,2%
<b>ESPAÑA</b>					
Cigarrillos	44.484	44.247	44.960	0,5%	(1,6)%
RYO/MYO/Otros	7.068	6.443	6.330	9,7%	1,8%
Cigarros	1.876	1.929	1.976	(2,7)%	(2,4)%
<b>PORTUGAL</b>					
Cigarrillos	2.473	2.351	2.058	5,2%	14,2%
RYO/MYO/Otros	105	104	110	1,0%	(5,6)%
Cigarros					
<b>FRANCIA</b>					
Cigarrillos	38.926	41.637	45.273	(6,5)%	(8,0)%
RYO/MYO/Otros	8.000	8.468	9.262	(5,5)%	(8,6)%
Cigarros	1.236	1.246	1.264	(0,8)%	(1,5)%
<b>ITALIA</b>					
Cigarrillos	65.222	67.587	69.355	(3,5)%	(2,5)%
RYO/MYO/Otros	8.045	6.091	5.089	32,1%	19,7%
Cigarros	905	854	782	6,0%	9,2%

## Medidas Alternativas de Rendimiento

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

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

	Millones de euros	
	1 Oct. 2018 – 30 Sept. 2019	1 Oct. 2017 – 30 Sept. 2018
Ingresos ordinarios	10.148,3	9.476,5
Aprovisionamientos	(8.999,3)	(8.358,3)
<b>Beneficio Bruto</b>	<b>1.149,0</b>	<b>1.118,2</b>

- **Beneficio de Explotación Ajustado (EBIT Ajustado):** Este indicador se calcula, fundamentalmente, descontando del Beneficio de Explotación aquellos costes que no están directamente relacionados con los ingresos obtenidos por el Grupo en cada periodo, con lo que facilita el análisis de la evolución de los costes operativos y de los márgenes del Grupo.

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

	Millones de euros	
	1 Oct. 2018 – 30 Sept. 2019	1 Oct. 2017 – 30 Sept. 2018
<b>Beneficio de Explotación Ajustado</b>	<b>261,9</b>	<b>245,9</b>
(-) Costes de Reestructuración	(11,4)	(3,6)
(-) Amortización Activos Logista France	(52,2)	(52,3)
(+/-) Resultado Enajenación y Deterioro	4,8	(0,5)
(+/-) Resultado por Puesta en Equivalencia y Otros	1,2	1,0
<b>Beneficio de Explotación</b>	<b>204,3</b>	<b>190,5</b>

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

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

	Millones de euros		
	1 Oct. 2018 – 30 Sept. 2019	1 Oct. 2017 – 30 Sept. 2018	% Variación
Ventas Económicas	1.149,0	1.118,2	2,8%
Beneficio de Explotación Ajustado	261,9	245,9	6,5%
<b>Margen sobre Ventas Económicas</b>	<b>22,8%</b>	<b>22,0%</b>	<b>+80 p.b.</b>

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

#### Conciliación con Cuentas Anuales:

<i>Datos en millones de Euros</i>	<b>1 Oct. 2018 – 30 Sept. 2019</b>	<b>1 Oct. 2017 – 30 Sept. 2018</b>
Coste de redes logísticas	798,5	780,6
Gastos comerciales	70,4	67,2
Gastos de investigación	2,7	2,1
Gastos de oficinas centrales	79,1	78,3
(-) Costes de reestructuración	(11,4)	(3,6)
(-) Amortización Activos Logista France	(52,2)	(52,3)
<b>Costes o Gastos operativos en cuentas de gestión</b>	<b>887,1</b>	<b>872,3</b>

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

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

- **Gastos operativos recurrentes:** Este término se refiere a aquellos gastos que se producen de un modo continuado y permiten sostener la actividad del Grupo y se estiman a partir del total de costes operativos deduciendo los Gastos no recurrentes definidos en el punto anterior.

Esta magnitud permite a la Dirección del Grupo analizar y medir la evolución de la eficiencia en las actividades que desarrolla el Grupo.

- **Gastos de reestructuración:** son los costes incurridos por el Grupo con el fin de aumentar la eficiencia operativa, administrativa o comercial de nuestra organización, incluyendo los costes relacionados con la reorganización, despidos y cierres o traspasos de almacenes u otras instalaciones.
- **Resultados no recurrentes:** este término hace referencia a los resultados del año que no tienen una continuidad durante el mismo y afecta a las cuentas en un momento concreto. Se encuentra incluido en el beneficio de explotación.

## Aviso legal

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

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

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

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

---