

# Presentación Resultados 2014

Noviembre 2014



Este documento ha sido preparado por Compañía de Distribución Integral Logista Holdings, S.A.U. (“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.

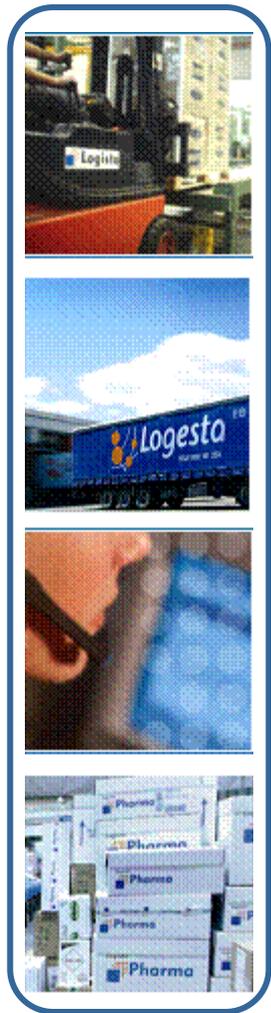


## Indice:

- Principales Magnitudes Financieras
- Modelo de Negocio
- Evolución del Negocio
- Evolución Financiera
- Perspectivas

- +2,4% Crecimiento de las Ventas Económicas hasta 1.036 MM€
  - Los Ingresos caen un 3,6% hasta 9.507 MM€ por las caídas de volúmenes de tabaco (-3% cigarrillos + RYO) y menores subidas de precio de venta al público
  - Mejora del margen sobre Ingresos por servicios adicionales y mayor complejidad
- +4,5% Crecimiento del Beneficio de Explotación Ajustado hasta 221 MM€
  - Continúa la tendencia de aumento del margen Beneficio de Explotación Ajustado sobre Ventas económicas
- El Beneficio Neto creció hasta 102 MM€ (+16,8%)
- Generación de Caja: 150 MM€
  - Incluye el impacto no recurrente de la resolución de litigios pendientes
- Dividendo por acción: 0,56 €

Sólido Modelo de Negocio: Resistente en un entorno económico difícil y preparado para beneficiarse de la recuperación



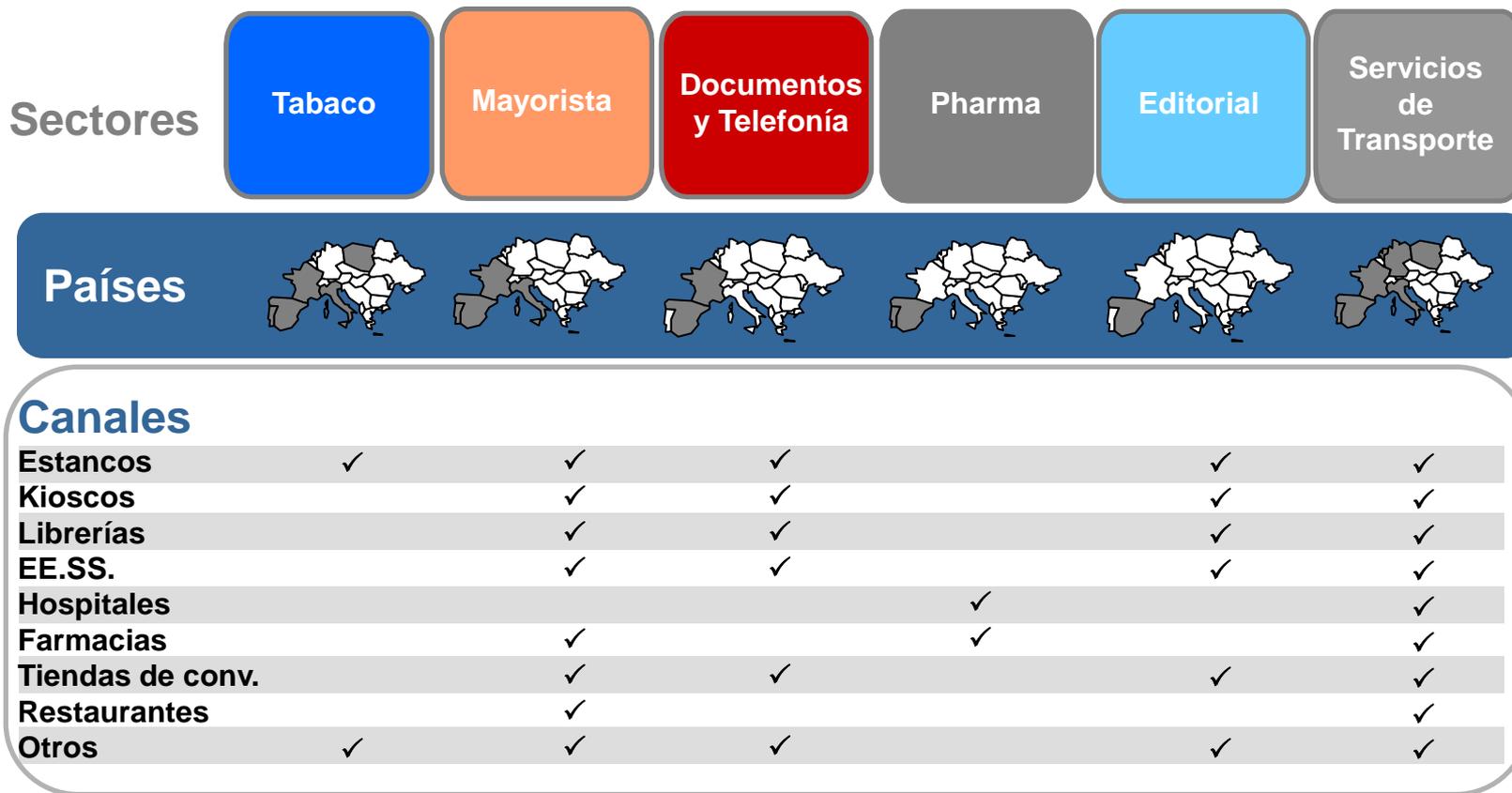
## Modelo de Negocio

## Fabricantes



## Canales / Redes de Puntos de Venta

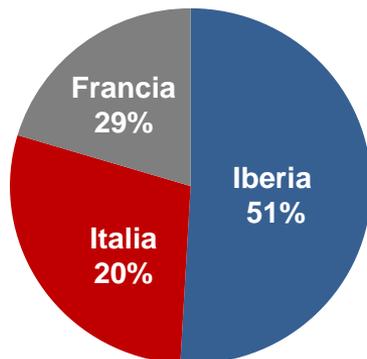
Combinación de capacidades mayoristas y logísticas junto con exclusivos servicios de valor añadido para facilitar el acceso de los productos desde los fabricantes hasta el consumidor final



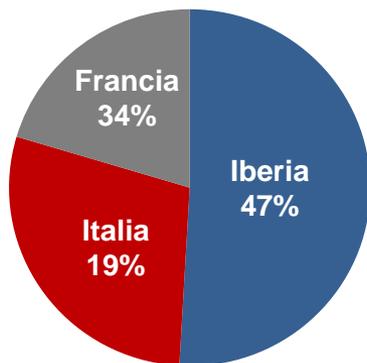
La mayor capilaridad: cubriendo 300.000 puntos de entrega en conveniencia/proximidad en España, Francia, Italia y Portugal

### Desglose geográfico

Ventas Económicas: 1.036 MM€



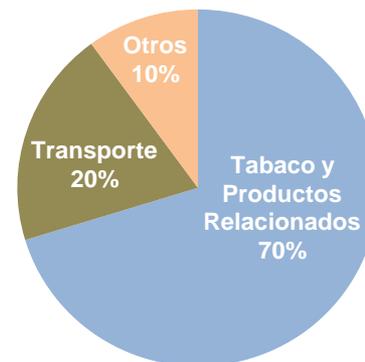
Beneficio de Explotación Ajustado: 221MM€<sup>1</sup>



<sup>1</sup> Desglose calculado sobre Beneficio de Explotación Ajustado antes de Corporativos y Otros: 232 MM€

<sup>2</sup> Desglose calculado sobre Vtas. Económicas antes de Otros y Ajustes: 1.056 MM€

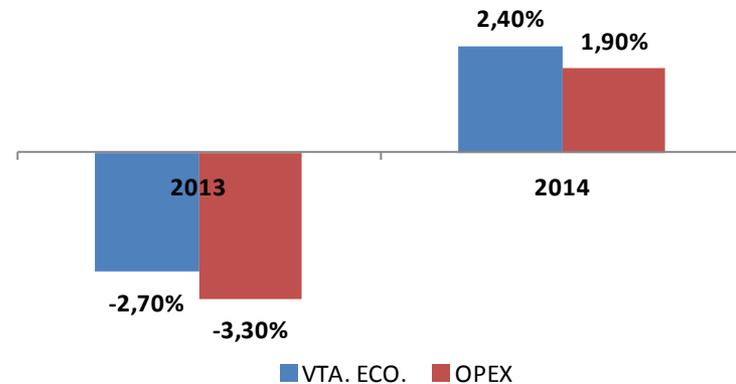
### Desglose por actividades: Vtas. Económicas<sup>2</sup>



- **Tabaco y Productos Relacionados: en las tres geografías**
  - Italia, menos desarrollado en otros productos
- **Transporte en Iberia**
  - Márgenes por debajo de la media del Grupo
- **Otros Negocios**
  - Iberia: Pharma y Libros
  - Francia: mayorista en otros canales



- Los principales almacenes en propiedad, otros alquilados
  - Inventarios. Preparación de pedidos automatizada
- Algunas actividades están subcontratadas e integradas con nuestros sistemas. Gestionadas y controladas por Logista, cumpliendo con los estándares de operaciones y alta seguridad:
  - Medios de transporte: completamente subcontratado
  - Puntos de Servicio: en su mayoría subcontratados, cercanos a los puntos de venta
- Variabilización de costes:



○ Avanzados sistemas de IT

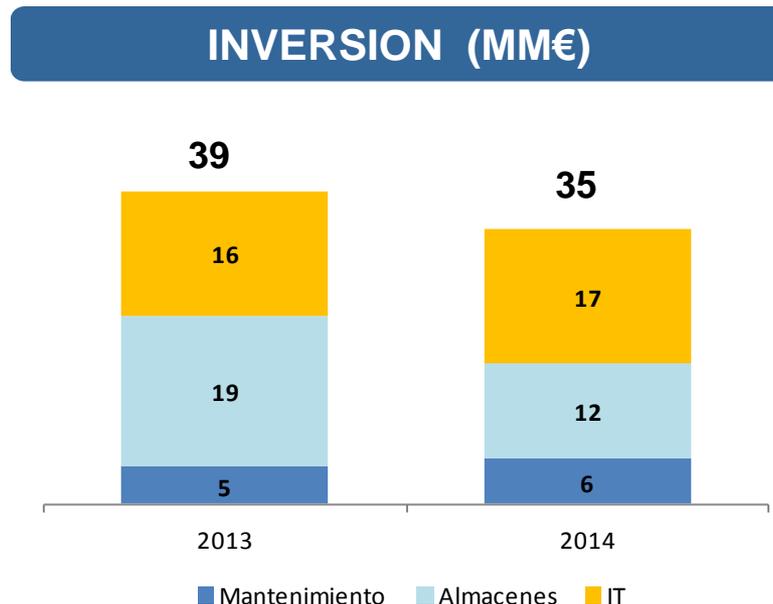
- Total integración con fabricantes
- Eficiencia en operaciones. Preparación de pedidos automática
- Control y diseño de rutas en transporte
- Conexión telemática con los puntos de venta

○ Los más altos estándares de control

- Trazabilidad
- Sistemas avanzados de seguridad activa y pasiva

○ Herramientas de Business Intelligence

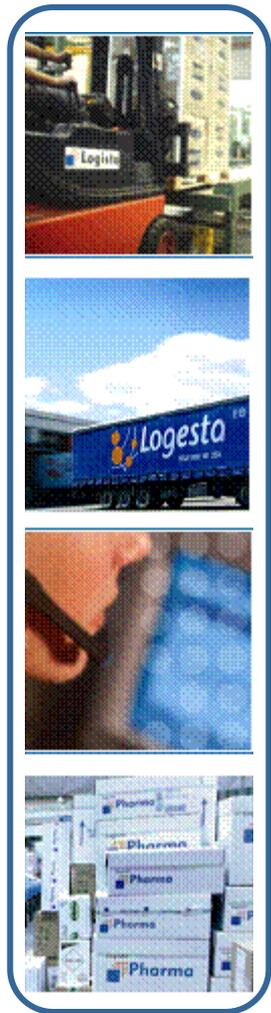
- Identificación de oportunidades de venta cruzada
- Información en tiempo real a fabricantes



Cada año, entre un tercio y la mitad de la inversión se dedica a inversiones en IT



Completa integración de los flujos de productos, financiero, de información y total acceso a redes de ventas capilares a través de un único distribuidor



## Evolución del Negocio

### Iberia

- Entorno macroeconómico mejorando lentamente
- Desaceleración en la caída de volúmenes de tabaco, menores aumentos de PVP
- Resolución de los litigios fiscales
- Transporte se benefició de la recuperación en actividad, Otros Negocios crecieron principalmente por Pharma
- La desinversión en Publicaciones Portugal y el cambio de perímetro del contrato de Lotería impactan en Otros y Ajustes

**Ingresos: €2.558m (-1,9%)**  
**Vtas. Eco: €527m (+1,2%)**  
**EBIT Ajust: €109m (+14,8%)**

### Italia

- Entorno macroeconómico todavía difícil
- Estabilidad de los volúmenes de tabaco, caídas de PVP
- El nuevo modelo operativo acelera el crecimiento en Distribución Mayorista (otros productos)

**Ingresos: €2.530m (-8,0%)**  
**Vtas. Eco: €210m (+9,4%)**  
**EBIT Ajust: €43m (+18,2%)**

### Francia

- Entorno macroeconómico empeorando
- Menores caídas de volúmenes de tabaco, menores subidas de PVP
- Aumento de cuota de mercado en Otros Negocios

**Ingresos: €4.455m (-2,0%)**  
**Vtas. Eco: €297m (-0,5%)**  
**EBIT Ajust: €79m (-13,7%)**

### Corporativo y Otros

- La actividad en Polonia prácticamente estable
- Los costes corporativos se redujeron

**Ingresos: €(36)m (+6,9%)**  
**Vtas. Eco: €2m (n.r.)**  
**EBIT Ajust: €(12)m (+8,6%)**

### Tabaco y Productos Relacionados

- Volúmenes de tabaco en España, primera vez en 5 años que caen por debajo del doble dígito:
  - Cigarrillos: -3,8% vs. -12%
  - RYO: -12,3% vs. +11,3%
- Menores subidas PVP / cajetilla: +5 cts. vs. +25 cts.
- Nuevos servicios
- La caída en el mercado de artículos de fumador se compensó parcialmente con el crecimiento en otros productos

**Ingresos: €2.183m**  
(-2,7%)

**Vtas. Eco: €283m**  
(+3,5%)

### Transporte

- Largo recorrido: las caídas en volúmenes de tabaco se compensaron con nuevos clientes y crecimiento en otros sectores (farmacéutico y alimentación)
- Paquetería: crecimiento en volúmenes (+7%), continúa la presión en tarifas
- Mensajería: crecieron los envíos por primera vez en los últimos años (+13%)

**Ingresos: €316m**  
(+0,2%)

**Vtas. Eco: €208m**  
(+3,5%)

### Otros Negocios

- Pharma creció, principalmente en la distribución directa a farmacias
  - Foco en las 1.000 mayores farmacias
- Libros creció gracias a las nuevas actividades

**Ingresos: €110m**  
(+29,3%)

**Vtas. Eco: €50m**  
(+8,4%)

### EBIT Ajustado

- Continuas medidas de control de costes y de mejora de eficiencia
- El impacto de la resolución de litigios pendientes se compensó por unos menores resultados irregulares

**EBIT Ajust.: €109m**  
(+14,8%)

### Tabaco y Productos Relacionados

- La caída de volúmenes de tabaco se redujo :
  - Cigarrillos: -4,6% vs. -9%
  - RYO: -2,7% vs. +2,2%
- Menores subidas de PVP / cajetilla: +20 cts. vs. +60 cts.
- Las ventas en Distribución Mayorista (otros productos) se vieron afectadas por un peor entorno económico en el segundo semestre
- Menores ventas de recargas telefónicas por ofertas comerciales muy agresivas de algunos operadores

**Ingresos: €4.218m**  
(-3,0%)

**Vtas. Eco: €247m**  
(-2,5%)

### Otros Negocios

- Fuerte incremento de cuota de mercado, consolidación en el sector
- El mix de clientes y productos redujo el margen Vta. Eco./Ingresos
- Reorganización de almacenes

**Ingresos : €247m**  
(+19,6%)

**Vtas. Eco: €58m**  
(+9,9%)

### EBIT Ajustado

- Adaptación de la estructura de costes al nivel de actividad de tabaco: cierre de 1 almacén
- Reorganización de otras redes

**EBIT Ajust.: €79m**  
(-13,7%)

## Tabaco y Productos Relacionados

- Estabilidad de volúmenes de tabaco:
  - Cigarrillos: -0,4% vs. -6,1%
  - RYO: +3,4% vs. -1,2%
- Variaciones en PVP / cajetilla: reposicionamiento a la baja de algunas marcas
- La venta en Distribución Mayorista (otros productos) se benefició por una mayor presencia comercial tras la puesta en marcha del nuevo modelo operativo:
  - 175 cash & carry y puntos de servicio
- Las Ventas Económicas de 2013 recogen una provisión por aumento del IVA no seguida de aumentos de precios de venta al público

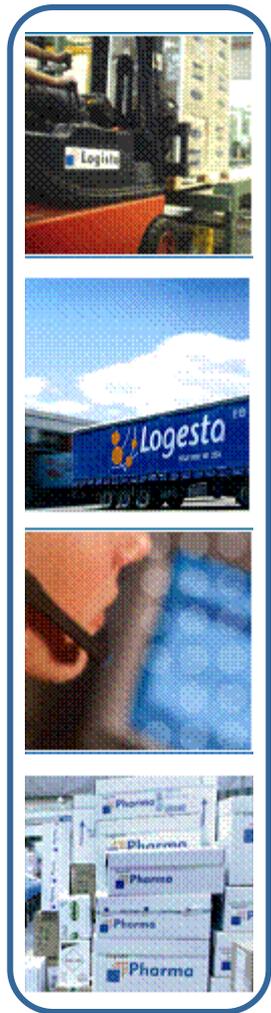
**Ingresos: €2.530m**  
(-8,0%)

**Vtas. Eco: €210m**  
(+9,4%)

## EBIT Ajustado

- Primer año completo de implementación del nuevo modelo operativo:
  - Se ha mejorado el nivel de servicio y la eficiencia
  - Nuestros clientes han calificado la transformación como un éxito
- Cierta duplicidad de costes durante la transición

**EBIT Ajust.: €45m**  
(+18,2%)



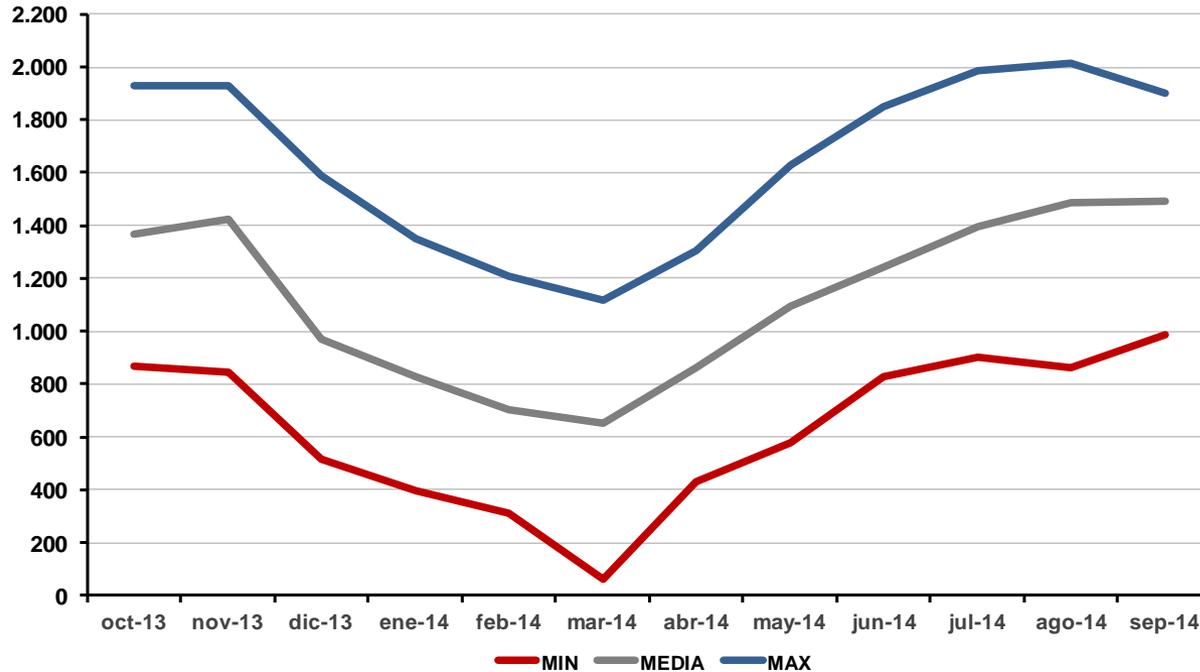
# Evolución Financiera

(MM€)	2014	2013	Δ%
<b>Ingresos</b>	<b>9.507</b>	<b>9.863</b>	<b>(3,6)%</b>
<b>Ventas Económicas</b>	<b>1.036</b>	<b>1.012</b>	<b>+2,4%</b>
(-) Coste de redes logísticas	(643)	(623)	(3,3)%
(-) Gastos comerciales	(67)	(68)	+1,8%
(-) Gastos de investigación y oficinas centrales	(106)	(110)	+3,4%
<b>Total costes</b>	<b>(816)</b>	<b>(801)</b>	<b>(1,9)%</b>
<b>EBIT Ajustado</b>	<b>221</b>	<b>211</b>	<b>+4,5%</b>
<b>Margen %</b>	<b>21,3%</b>	<b>20,9%</b>	<b>40 p.b.</b>
(-) Costes de restructuración	(10)	(20)	+50,0%
(-) Amort. Intangibles Logista France	(52)	(52)	n.r.
(-) Rtdo. enajenación y deterioro	(16)	(14)	(14,3)%
(-) Rtdo. puesta en equivalencia y otros	(4)	(1)	n.r.
<b>Beneficio de Explotación</b>	<b>139</b>	<b>123</b>	<b>+12,8%</b>

- Ingresos: La mayor diversificación y menores subidas de PVP de tabaco no compensaron las caídas de volúmenes de tabaco
- Aumento de Ventas Económicas gracias a las menores caídas de volúmenes de tabaco, mayores servicios y el crecimiento en Otros Negocios y Transporte
- La mayor eficiencia queda reflejada en un aumento de costes menor que el de Ventas Económicas
- Continúa la mejora en margen EBIT Ajustado
- La mejora de la actividad se tradujo en menores necesidades de restructuración
- Deterioro de los activos de lotería, en línea con el nuevo perímetro del contrato
- El Beneficio de Explotación creció muy por encima del crecimiento en Ventas Económicas

(MM€)	2014	2013	Δ%
<b>Beneficio de Explotación</b>	<b>139</b>	<b>123</b>	<b>+12,8%</b>
(+) Ingresos Financieros	22	7	+198,6%
(-) Gastos Financieros	(7)	(11)	+38,8%
<b>Beneficio antes de Impuestos</b>	<b>154</b>	<b>119</b>	<b>+29,2%</b>
(-) Impuesto sobre Sociedades	(54)	(30)	(78,3)%
<i>Tipo Impositivo Efectivo</i>	<i>35,2%</i>	<i>25,5%</i>	<i>970 p.b.</i>
(+/-) Otros Ingresos / (Gastos)	3	(1)	n.r.
(-) Intereses Minoritarios	0,2	0	n.r.
<b>Beneficio Neto</b>	<b>102</b>	<b>88</b>	<b>+16,8%</b>

- Resultado Financiero positivo:
  - Mayor tipo remuneración
  - Menores gastos ligados con los intereses de demora en litigios
  
- Impuesto sobre Sociedades :
  - Logista France dejó de obtener los beneficios asociados al grupo fiscal previo a la adquisición



Al final del ejercicio se incrementó la posición de caja por una mejora del capital circulante, a pesar de las partidas extraordinarias de este año:

- los pagos derivados de la resolución de litigios pendientes (53.9 MM€)
- pago de un dividendo en mayo (39.8 MM€)

(MM€)	Mínima	Media	Máxima
Caja	60	1.126	2.015

(MM€)	2014	2013	Δ%
Inversiones en mantenimiento	5,8	4,8	20,8%
Inversiones en infraestructura	12,0	18,7	(35,8)%
Inversiones en IT (tecnología)	17,2	15,6	10,3%
<b>Total inversiones</b>	<b>35,0</b>	<b>39,1</b>	<b>(10,5)%</b>

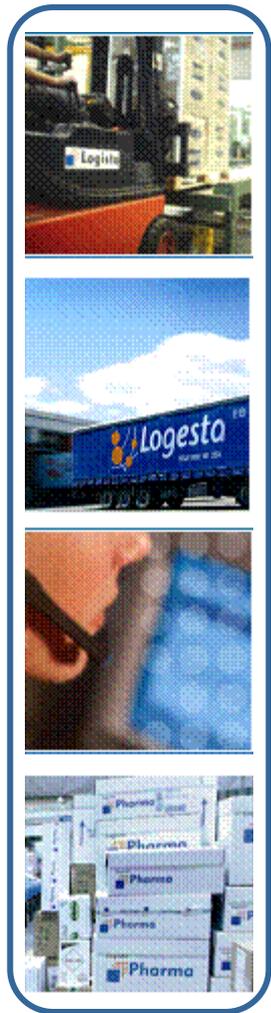
- Inversión en línea con ejercicios pasados
- Alrededor del 50% destinado a tecnología
- Inversión limitada en almacenes: modelo de negocio poco intensivo en capital

(MM€)	2014	2013	Δ%
<b>EBITDA</b>	<b>259</b>	<b>251</b>	<b>3,1%</b>
Movimientos en Prov. a l/p (pagos)	(57)	(6)	(803,8)%
Var. Capital Circulante y Otros	30	33	(9,5)%
Impuesto de Sociedades pagado	(54)	(56)	(3,4)%
Flujos de Ingresos y Gastos Financieros	8	(4)	289,2%
<b>Flujo de Actividades de Explotación</b>	<b>186</b>	<b>217</b>	<b>(15,0)%</b>
Inversiones	(35)	(36)	(2,4)%
<b>Generación de caja</b>	<b>150</b>	<b>181</b>	<b>(17,5)%</b>
% sobre EBITDA	58%	72%	

- Afectado por los pagos derivados de la resolución de litigios pendientes (c. 54 MM€)
- Buen comportamiento de la variación de capital circulante
- Mejora en ingresos financieros debido al aumento de tipos de interés aplicables

- El Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas la distribución de un dividendo del ejercicio 2014 de 74 MM€, en línea con el compromiso expresado durante la Oferta de Venta de acciones del Grupo del pasado julio
  - Dividendo por acción: 0,56 € (número de acciones: 132.750.000)
  - A pagar en el segundo trimestre del ejercicio fiscal 2015
- La intención del Consejo de Administración para los próximos años es distribuir, al menos, un 90% del beneficio neto consolidado en dividendos
  - Dividendo a cuenta: 1/3 del dividendo total distribuido del ejercicio precedente, en el cuarto trimestre del ejercicio
  - Dividendo final: en función del beneficio neto consolidado, en el segundo trimestre del ejercicio siguiente
  - En el caso del dividendo a cuenta del ejercicio 2015, la intención es distribuir 31 MM€, 1/3 del dividendo nominal correspondiente a un 90% del beneficio neto consolidado de 2014

- Modelo de negocio altamente resistente en ventas y beneficios
- Alta rentabilidad con mejoras de márgenes
- Sólida generación de caja
- Atractiva retribución vía dividendos



# Perspectivas

- Volúmenes de tabaco: tendencia similar
  - No se esperan subidas de impuestos significativas
- Esfuerzo comercial centrado en el crecimiento en la actividad mayorista (incrementar la cuota de mercado en otros productos)
  - El entorno macroeconómico podría acelerar este crecimiento
- Crecimiento en Transporte impulsado por la mejora de la actividad en España
  - Por encima del crecimiento del PIB
- Impulso de la distribución directa a farmacias
- Constantes medidas de control de costes y programas de mejora de eficiencia
  - Aumento del margen EBIT Ajustado
- Menores costes de restructuración y deterioro impulsarían el crecimiento del Beneficio Neto
  - Pay-out: 90% del Beneficio Neto



## Anexos

	Millones de Unidades				% Variación interanual		
	2014	2013	2012	2011	2014	2013	2012
	<b>TOTAL</b>				<b>TOTAL</b>		
Cigarrillos	168.895	173.349	189.684	207.638	-2,6%	-8,6%	-8,6%
RYO/MYO	20.126	21.229	20.339	17.275	-5,2%	4,4%	17,7%
Cigarros	4.040	4.134	4.059	3.734	-2,3%	1,9%	8,7%
	<b>ESPAÑA</b>				<b>ESPAÑA</b>		
Cigarrillos	46.528	48.342	54.952	62.742	-3,8%	-12,0%	-12,4%
RYO/MYO	6.675	7.611	6.840	5.955	-12,3%	11,3%	14,9%
Cigarros	2.153	2.205	2.053	1.688	-2,4%	7,4%	21,6%
	<b>PORTUGAL</b>				<b>PORTUGAL</b>		
Cigarrillos	1.694	1.845	1.928	2.470	-8,2%	-4,3%	-21,9%
RYO/MYO	192	247	283	181	-22,3%	-12,7%	56,4%
Cigarros							
	<b>ITALIA</b>				<b>ITALIA</b>		
Cigarrillos	74.412	74.675	79.538	86.797	-0,4%	-6,1%	-8,4%
RYO/MYO	4.154	4.018	4.068	2.474	3,4%	-1,2%	64,4%
Cigarros	486	487	499	506	-0,2%	-2,4%	-1,4%
	<b>FRANCIA</b>				<b>FRANCIA</b>		
Cigarrillos	46.261	48.487	53.266	55.629	-4,6%	-9,0%	-4,2%
RYO/MYO	9.105	9.353	9.148	8.665	-2,7%	2,2%	5,6%
Cigarros	1.401	1.442	1.507	1.540	-2,8%	-4,3%	-2,1%

(MM€)	2014	2013	Δ%
<b>Iberia</b>	<b>2.558</b>	<b>2.608</b>	<b>(1,9)%</b>
Tabaco y Productos Relacionados	2.183	2.242	(2,7)%
Transporte	316	316	+0,2%
Otros Negocios	110	85	+29,3%
Otros y Ajustes	(51)	(34)	(48,2)%
<b>Italia</b>	<b>2.530</b>	<b>2.749</b>	<b>(8,0)%</b>
Tabaco y Productos Relacionados	2.530	2.749	(8,0)%
<b>Francia</b>	<b>4.455</b>	<b>4.543</b>	<b>(2,0)%</b>
Tabaco y Productos Relacionados	4.218	4.348	(3,0)%
Otros Negocios	247	206	+19,6%
Ajustes	(10)	(10)	+5,9%
<b>Corporativo y Otros</b>	<b>(36)</b>	<b>(38)</b>	<b>+6,9%</b>
<b>Total Ingresos</b>	<b>9.507</b>	<b>9.863</b>	<b>(3,6)%</b>

(MM€)	2014	2013	Δ%
<b>Iberia</b>	<b>527</b>	<b>521</b>	<b>+1,2%</b>
Tabaco y Productos Relacionados	283	274	+3,5%
Transporte	208	201	+3,5%
Otros Negocios	50	47	+8,4%
Otros y Ajustes	(14)	(0)	n.r.
<b>Italia</b>	<b>210</b>	<b>192</b>	<b>+9,4%</b>
Tabaco y Productos Relacionados	210	192	+9,4%
<b>Francia</b>	<b>297</b>	<b>298</b>	<b>(0,5)%</b>
Tabaco y Productos Relacionados	247	254	(2,5)%
Otros Negocios	58	51	+9,9%
Ajustes	(7)	(7)	(6,1)%
<b>Corporativo y Otros</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>n.r.</b>
<b>Total Ventas Económicas</b>	<b>1.036</b>	<b>1.012</b>	<b>+2,4%</b>

(MM€)	2014	2013	Δ%
Iberia	109	95	+14,8%
Italia	45	38	+18,2%
Francia	79	91	(13,7)%
Corporativo y Otros	(12)	(13)	+8,6%
<b>Total EBIT Ajustado</b>	<b>221</b>	<b>211</b>	<b>+4,7%</b>

(MM€)	2014	2013
Activos Tangibles y otros Activos Fijos	226	257
Activos Financieros Fijos Netos	10	12
Fondo de Comercio Neto	919	919
Otros Activos Intangibles	713	756
Activos por Impuestos Diferidos	59	57
Inventario Neto	1.067	1.208
Cuentas a Cobrar Netas	1.793	1.585
Caja y Equivalente	1.701	1.752
<b>Activos Totales</b>	<b>6.488</b>	<b>6.546</b>
Fondos Propios	440	459
Intereses Minoritarios	2	2
Pasivos No Corrientes	61	167
Pasivos por Impuestos Diferidos	357	375
Deuda Financiera a c/p	35	120
Provisiones a c/p	18	10
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas a Pagar	5.575	5.413
<b>Pasivos Totales</b>	<b>6.488</b>	<b>6.546</b>

# Presentación Resultados 2014

Noviembre 2014

