

# Logista Resultados T1 2020

29 de enero 2020



# Logista anuncia resultados del primer trimestre del ejercicio fiscal 2020

Logista anuncia hoy los resultados correspondientes al primer trimestre del ejercicio fiscal 2020, de los que cabe destacar:

- Los crecimientos registrados tanto en Ingresos como en Ventas Económicas<sup>1</sup>, que aumentaron un 7,5% y un 4,1% respectivamente
- El buen comportamiento registrado por la actividad, que propició un aumento del 7,3% en el Beneficio de Explotación y del 3,1% en el Beneficio de Explotación Ajustado<sup>1</sup>
- El aumento del 3,3% en el Beneficio Neto, a pesar de registrarse un mayor tipo impositivo que en el mismo periodo del ejercicio anterior

## Resumen de Principales Magnitudes Financieras

Datos en millones de Euros	1 Oct. 2019 – 31 Dic. 2019	1 Oct. 2018 – 31 Dic. 2018	% Variación
Ingresos	2.581,5	2.400,8	+7,5%
Ventas Económicas <sup>1</sup>	292,4	280,9	+4,1%
Beneficio de Explotación Ajustado <sup>1</sup>	61,4	59,6	+3,1%
Margen sobre Ventas Económicas <sup>1</sup>	21,0%	21,2%	-20 p.b.
Beneficio de Explotación	47,5	44,2	+7,3%
Beneficio Neto	37,2	36,0	+3,3%

El Grupo ha cerrado un primer trimestre muy positivo en el que, una vez más, ha conseguido crecer en las principales magnitudes de la cuenta de resultados.

En estos tres primeros meses del ejercicio, el Grupo ha registrado una evolución positiva de la actividad en todas las geografías. Por actividades, la distribución de productos de conveniencia en todas las geografías (salvo en los canales distintos del estanco en Francia), Transporte y la distribución de Tabaco en Iberia e Italia, registraron la evolución más positiva.

Los **Ingresos** del Grupo aumentaron hasta un 7,5% respecto al mismo periodo del ejercicio precedente. A partir del segundo trimestre del ejercicio 2019, se adecuó el criterio de contabilización de las ventas de tabaco en Portugal a la práctica del resto del Grupo. Este cambio afecta exclusivamente a la cifra de Ingresos, en 56,9 millones de euros. El incremento registrado por los Ingresos del Grupo, excluyendo este efecto, ha sido del 5,2%.

Las **Ventas Económicas**<sup>1</sup> aumentaron un 4,1%, situándose en 292,4 millones de euros, gracias a las mejoras registradas en la actividad en Iberia e Italia, que más que compensaron la reducción experimentada en Francia.

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

El total de costes operativos<sup>1</sup> creció un 4,4%, prácticamente en línea con el incremento de las Ventas Económicas<sup>1</sup>, en un trimestre en el que los servicios de trazabilidad ya han estado plenamente operativos, aunque todavía no han estado recogidos en tarifas en todos los casos. Además, el segmento Francia ha sufrido presiones inflacionistas en algunos de sus costes y la actividad de Transporte ha continuado creciendo fuertemente, lo que provoca un cierto efecto de dilución en márgenes a nivel de Grupo.

El **Beneficio de Explotación Ajustado**<sup>1</sup> alcanzó los 61,4 millones de euros, avanzando un 3,1% con respecto al primer trimestre del ejercicio anterior. Esta cifra incluye el impacto de la aplicación, por primera vez, de la norma NIIF 16 que, siendo positivo, ha sido prácticamente nulo (36.000 euros)

Los costes de reestructuración<sup>1</sup> durante el periodo se redujeron de modo significativo, desde los 5,2 millones de euros hasta los 1,7 millones de euros. Asimismo, durante los tres primeros meses del presente ejercicio, no se han generado plusvalías por ventas de activos, mientras que, en el ejercicio precedente, se obtuvieron 2,5 millones de euros en la venta de un inmueble en Portugal. El **Beneficio de Explotación** aumentó un 7,3% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, alcanzando los 47,5 millones de euros.

El margen Beneficio de Explotación Ajustado sobre Ventas Económicas<sup>1</sup> fue del 21,0% y se mantuvo en un nivel similar al del primer trimestre del ejercicio 20, cuando se situó en el 21,2%.

Los **Resultados Financieros** no registraron apenas variación, siendo 3,2 millones de euros en ambos ejercicios.

El tipo impositivo se elevó hasta el 26,3% desde el 23,7% registrado en el primer trimestre del pasado ejercicio.

Como consecuencia de todo lo anterior, el **Beneficio Neto** se incrementó en un 3,3% hasta los 37,2 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. 2019 – 31 Dic. 2019	1 Oct. 2018 – 31 Dic. 2018	% Variación
<b>Iberia</b>	<b>814,6</b>	<b>708,7</b>	<b>15,0%</b>
Tabaco y Productos Relacionados	700,7	600,5	16,7%
Transporte	101,5	97,2	4,5%
Otros Negocios	40,8	36,7	11,2%
Ajustes	(28,4)	(25,7)	(10,7)%
<b>Francia</b>	<b>995,8</b>	<b>977,9</b>	<b>1,8%</b>
Tabaco y Productos Relacionados	955,7	936,6	2,0%
Otros Negocios	42,3	43,4	(2,6)%
Ajustes	(2,2)	(2,1)	(5,5)%
<b>Italia</b>	<b>781,0</b>	<b>724,0</b>	<b>7,9%</b>
Tabaco y Productos Relacionados	781,0	724,0	7,9%
<b>Corporativos y Otros</b>	<b>(9,9)</b>	<b>(9,8)</b>	<b>(1,3)%</b>
<b>Total Ingresos</b>	<b>2.581,5</b>	<b>2.400,8</b>	<b>7,5%</b>

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

Datos en millones de Euros	1 Oct. 2019 – 31 Dic. 2019	1 Oct. 2018 – 31 Dic. 2018	% Variación
<b>Iberia</b>	<b>150,4</b>	<b>143,8</b>	<b>4,6%</b>
Tabaco y Productos Relacionados	72,1	66,2	8,8%
Transporte	72,2	69,3	4,2%
Otros Negocios	21,1	21,0	0,4%
Ajustes	(14,9)	(12,7)	(17,1)%
<b>Francia</b>	<b>66,1</b>	<b>67,2</b>	<b>(1,6)%</b>
Tabaco y Productos Relacionados	56,8	57,2	(0,7)%
Otros Negocios	11,1	11,7	(5,1)%
Ajustes	(1,7)	(1,7)	(4,2)%
<b>Italia</b>	<b>75,1</b>	<b>69,2</b>	<b>8,6%</b>
Tabaco y Productos Relacionados	75,1	69,2	8,6%
<b>Corporativos y Otros</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>(2,3)%</b>
<b>Total Ventas Económicas<sup>1</sup></b>	<b>292,4</b>	<b>280,9</b>	<b>4,1%</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. 2019 – 31 Dic. 2019	1 Oct. 2018 – 31 Dic. 2018	% Variación
<b>Iberia</b>	<b>30,7</b>	<b>30,1</b>	<b>2,0%</b>
<b>Francia</b>	<b>12,0</b>	<b>13,7</b>	<b>(12,2)%</b>
<b>Italia</b>	<b>22,3</b>	<b>19,4</b>	<b>15,4%</b>
<b>Corporativos y Otros</b>	<b>(3,7)</b>	<b>(3,6)</b>	<b>(2,0)%</b>
<b>Total EBIT Ajustado<sup>1</sup></b>	<b>61,4</b>	<b>59,6</b>	<b>3,1%</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 primer trimestre de los ejercicios 2020 y 2019:

Datos en millones de Euros	1 Oct. 2019 – 31 Dic. 2019	1 Oct. 2018 – 31 Dic. 2018
<b>Beneficio de Explotación Ajustado<sup>1</sup></b>	<b>61,4</b>	<b>59,6</b>
(-) Costes de Reestructuración <sup>1</sup>	(1,7)	(5,2)
(-) Amortización Activos Logista France	(13,1)	(13,1)
(+/-) Resultado Enajenación y Deterioro	0,3	2,5
(+/-) Resultado por Puesta en Equivalencia y Otros	0,5	0,4
<b>Beneficio de Explotación</b>	<b>47,5</b>	<b>44,2</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 814,6 millones de euros frente a 708,7 millones de euros en el ejercicio 2019, registrando un aumento del 15,0% (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 56,9 millones de euros). Las Ventas Económicas<sup>1</sup> del segmento se situaron en 150,4 millones de euros, un 4,6% por encima de los 143,8 millones de euros registrados en el primer trimestre del ejercicio anterior.

Los Ingresos de la línea de negocio de **Tabaco y productos relacionados** se incrementaron un 16,7% 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 7,2%.

La positiva tendencia en los volúmenes distribuidos de cigarrillos más RYO y otros en el segmento Iberia, ya comenzada en el ejercicio 2019, ha continuado en los primeros meses del presente ejercicio, aumentando un 1,8% respecto al ejercicio 2019 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 fueron los mismos que en el primer trimestre del ejercicio anterior (+0,0%), manteniendo la tendencia registrada en dicho ejercicio respecto al ejercicio 2018 (+0,2%). Los volúmenes distribuidos de tabaco de liar (que incluye los consumibles de tabaco para calentar) mantuvieron una tendencia más favorable que la del ejercicio precedente, aumentando un 12,3% frente al 7,7% en la comparativa interanual del mismo periodo del ejercicio anterior.

De modo general, los fabricantes de tabaco mantuvieron estables los precios de venta al público de sus productos durante el periodo tanto en el presente ejercicio fiscal, como en el precedente.

La actividad de distribución de productos de conveniencia se comportó de un modo muy positivo, con la incorporación de los nuevos acuerdos alcanzados en el ejercicio anterior (por ejemplo, con CEPSA) y el aumento de clientes-puntos de venta. El crecimiento de Ventas Económicas<sup>1</sup> fue de doble dígito respecto al ejercicio 2019. Con ello, las Ventas Económicas<sup>1</sup> de Tabaco y productos relacionados, aumentaron un 8,8% respecto al ejercicio anterior.

Los Ingresos en la línea de negocio **Transporte** confirmaron el sólido comportamiento que vienen mostrando en los últimos ejercicios, creciendo un 4,5%. Sin embargo, el comportamiento en Ventas Económicas<sup>1</sup> ha sido dispar entre las distintas actividades, con suaves caídas en Larga distancia, y crecimiento en Paquetería industrial y Mensajería, siendo este último negocio el que mayor ritmo de incremento aportó. En su conjunto, la cifra de Ventas Económicas<sup>1</sup> de Transporte aumentó un 4,2% hasta situarse en 72,2 millones de euros.

Los Ingresos en la línea de **Otros negocios** (que incluye las actividades de Pharma y de Publicaciones) aumentaron un 11,2%, situándose en 40,8 millones de euros y las Ventas Económicas<sup>1</sup> se elevaron un 0,4% hasta los 21,1 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, al final del ejercicio anterior, se dejó de facturar una serie de servicios a un cliente por tarifa (mismo importe en Ingresos que en Venta Económica), lo que ha afectado negativamente la comparativa interanual a nivel de Venta Económica. Los costes asociados a este servicio eran, en su mayor parte, directos, y su

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

margen reducido, por lo que el impacto de la discontinuación del servicio no ha sido negativo para los resultados del negocio.

Por su parte, la distribución de publicaciones en España ha mostrado una tendencia algo más positiva que la registrada al cierre del ejercicio anterior, consiguiendo aumentos tanto en Ingresos como en Ventas Económicas<sup>1</sup>, a pesar de la difícil situación que atraviesa el sector.

El total de costes operativos<sup>1</sup> del segmento Iberia aumentó un 5,3% en el periodo, por encima del incremento reportado en las Ventas Económicas<sup>1</sup>.

El **Beneficio de Explotación Ajustado**<sup>1</sup> se situó en 30,7 millones de euros, lo que supone un aumento del 2,0% respecto al ejercicio anterior. El impacto de las diferencias temporales entre la prestación del servicio de trazabilidad a la distribución de tabaco y la aplicación de las nuevas tarifas, así como el mayor crecimiento registrado en la actividad de transporte y su efecto dilución en el margen del segmento Iberia, han propiciado que los incrementos de Ventas Económicas se hayan trasladado en menor medida al Beneficio de Explotación Ajustado en este periodo.

Unos mayores gastos de reestructuración<sup>1</sup> respecto los primeros tres meses del ejercicio 2019 (0,9 millones de euros vs. 0,2 millones de euros), así como unas menores plusvalías por venta de activos (0,5 millones de euros comparados con 2,5 millones de euros, se tradujeron en una caída del 6,5% del **Beneficio de Explotación**, hasta los 30,8 millones de euros, frente a los 32,9 millones registrados en el primer trimestre del ejercicio anterior.

## B. Francia

Los Ingresos del segmento Francia aumentaron un 1,8%, hasta los 995,8 millones de euros mientras que las Ventas Económicas<sup>1</sup> se redujeron un 1,6% hasta situarse en 66,1 millones de euros.

Los ingresos de la línea de negocio **Tabaco y productos relacionados** crecieron un 2,0%, hasta los 955,7 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 (-10,5%), como en tabaco de liar, que incluye también los consumibles de tabaco para calentar (-4,8%).

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 finales del año 2020, la caída registrada por los volúmenes de tabaco continúa siendo muy limitada.

Desde el anuncio del citado calendario impositivo hasta el cierre del primer trimestre, el precio de la cajetilla de la marca más vendida ha aumentado desde los 7,00 euros por paquete hasta los 9,30 (lo que representa una subida del 32,9%) mientras que los volúmenes de cigarrillos se han reducido en un 16,2%, si los comparamos con los distribuidos en el primer trimestre del ejercicio 2018. El precio actual (PVP de la marca más vendida es 9,30 euros por cajetilla) recoge la subida general efectuada por todos los fabricantes, para trasladar al precio de venta al público la antepenúltima subida prevista dentro del calendario de subidas de impuestos anunciado por el gobierno, en vigor desde el 1 de noviembre de 2019, y que ascendió a 0,50 euros por cajetilla. El efecto neto de este movimiento de subida de impuesto y precios, no fue relevante en los resultados del presente trimestre, como tampoco lo fue en el mismo periodo del ejercicio 2019.

El comportamiento de las Ventas Económicas<sup>1</sup> de productos de conveniencia y de transacciones electrónicas en el trimestre fue positivo en ambos casos, lo que contribuyó a mitigar la caída en Ventas

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

Económicas por la distribución de tabaco. De este modo, las Ventas Económicas<sup>1</sup> de la actividad de Tabaco y productos relacionados se redujeron ligeramente, en un 0,7%, hasta 56,8 millones de euros.

La actividad **Otros negocios** (distribución mayorista de productos de conveniencia en canales distintos de los estancos) experimentó caídas respecto al mismo periodo del ejercicio anterior en los Ingresos, de un 2,6%, y en las Ventas Económicas<sup>1</sup>, un 5,1%.

El total de costes operativos<sup>1</sup> del segmento Francia aumentó un 1,1%. Los costes de transporte en el trimestre han sufrido una ligera presión al alza que se ha unido a un incremento en las primas de seguros, derivado del repunte en robos padecidos por el negocio.

El **Beneficio de Explotación Ajustado**<sup>1</sup> disminuyó hasta los 12,0 millones de euros, un 12,2% inferior al obtenido en el primer trimestre del ejercicio precedente.

Los menores gastos de reestructuración<sup>1</sup> en el periodo (0,2 millones de euros vs. 3,9 millones de euros) llevaron el **Beneficio de Explotación** hasta los -1,2 millones de euros, mejorando los -3,2 millones de euros obtenidos 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 13,1 millones de euros en ambos periodos.

## C. Italia

Los Ingresos del segmento Italia aumentaron un 7,9%, hasta situarse en 781,0 millones de euros, gracias al aumento de las ventas de productos de conveniencia, así como por unos mayores precios de los productos del tabaco que en el primer trimestre del ejercicio 2019.

Los volúmenes distribuidos de cigarrillos se redujeron en el primer trimestre del ejercicio un 3,6%, por encima de la comparativa interanual en el mismo periodo del ejercicio 2019 (-0,8%), 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 30,2% frente al 35,0% registrado en los primeros tres meses del ejercicio precedente.

Durante el presente trimestre, no se han producido cambios en los impuestos especiales y los precios de venta al público de los productos del tabaco se han mantenido prácticamente estables, salvo algunas variaciones no significativas, que no tuvieron impacto en los resultados del periodo. Los movimientos de impuestos y el manteniendo de precios durante los tres primeros meses del ejercicio anterior, tuvieron un impacto neto global negativo, aunque no muy significativo, en dicho periodo.

Aunque este hecho no ha tenido ninguna incidencia en el trimestre, merece la pena mencionar que hacia el final del periodo, el Gobierno italiano ha aprobado una nueva normativa, que impone un impuesto especial al papel de fumar y los filtros, así como la obligación de venta de estos productos, cuya comercialización estaba liberalizada hasta comienzos del año 2020, a través del canal estanco.

Tanto los ingresos derivados de servicios a fabricantes, como los derivados de la distribución de productos de conveniencia se han situado por encima de los obtenidos en los primeros tres meses del ejercicio anterior permitiendo que las Ventas Económicas<sup>1</sup> del segmento Italia aumentaran un 8,6% en el presente ejercicio.

---

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

El total de costes operativos<sup>1</sup> del segmento se elevó un 5,9% respecto al pasado ejercicio, por debajo del crecimiento registrado en Ventas Económicas<sup>1</sup>, lo que permitió un aumento del 15,4% en el **Beneficio de Explotación Ajustado**<sup>1</sup> hasta los 22,3 millones de euros.

Los costes de reestructuración<sup>1</sup> ligados a la paulatina mejora de eficiencia en las operaciones, fueron en este ejercicio menores a los del ejercicio anterior (0,2 millones de euros frente a 1,0 millones de euros en 2019), por lo que el **Beneficio de Explotación** alcanzó los 22,1 millones de euros, un 21,1% por encima del obtenido en el primer trimestre del ejercicio precedente.

## D. Corporativos y Otros

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

El **Beneficio de Explotación Ajustado**<sup>1</sup> se situó en -3,7 millones de euros frente a los -3,6 millones de euros registrados en los tres primeros meses del ejercicio 2019.

---

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

# 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 1.955 millones de euros frente a 1.838 millones de euros en el primer trimestre del ejercicio precedente.

Los resultados financieros en el ejercicio se mantuvieron a un nivel parecido al ejercicio anterior en 3,2 millones de euros (+0,8%).

## B. Evolución del Beneficio neto

La reducción en los costes de reestructuración<sup>1</sup> registrados en el trimestre, comparados con el mismo periodo del ejercicio anterior (1,7 millones frente a 5,2 millones de euros), mitigó el impacto de la reducción de plusvalías por venta de activos, que fue de 0,3 millones de euros en el presente ejercicio y que alcanzó los 2,5 millones en el mismo periodo del ejercicio 2019. Como consecuencia, el Beneficio Antes de Impuestos aumentó un 6,9% hasta los 50,7 millones de euros.

Por su parte, el tipo impositivo efectivo consolidado registrado en el periodo se situó en el 26,3% frente al 23,7% en el ejercicio precedente, llevando el Beneficio Neto hasta los 37,2 millones de euros (+3,3%)

El Beneficio básico por acción fue de 0,28 euros frente a 0,27 euros en el primer trimestre del ejercicio 2019, no habiéndose modificado el número de acciones representativas del capital social.

La compañía poseía al 31 de diciembre de 2019 493.867 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 resultado antes de depreciaciones, intereses e impuestos (EBITDA<sup>1</sup>) en el primer trimestre del presente ejercicio ha aumentado un 16,2% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, como consecuencia del comportamiento positivo de la actividad y del efecto positivo (8,3 millones de euros) de la aplicación, por primera vez, de la NIIF 16. Excluyendo este impacto, el crecimiento del EBITDA<sup>1</sup> ha sido del 4,3%.

El aumento de los resultados operativos y financieros en el periodo, financiaron las mayores inversiones e impuestos normalizados en estos primeros meses del ejercicio y se tradujeron en una creación de caja en el primer trimestre similar a la conseguida en el mismo periodo del ejercicio anterior.

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

La variación de capital circulante siguió la tendencia negativa habitual, debido a la estacionalidad dentro del ejercicio, lo que unido al efecto de la fecha de corte en los pagos/cobros definitivos de impuestos de sociedades, resultaron en una generación negativa de caja libre al 31 de diciembre de 2019.

## 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, con lo que 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 en los primeros meses del ejercicio, confirman las expectativas de que el EBIT Ajustado<sup>1</sup> en 2020, 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, 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. Sin embargo, 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 al cierre de 2020 registre crecimientos de dígito sencillo medio respecto al ejercicio 2019.

**Para más información:**

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

**+34 91 481 98 26**

---

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

# Apéndice

## Cuenta de Resultados

<i>Datos en millones de Euros</i>	<b>1 Oct. 2019 – 31 Dic. 2019</b>	<b>1 Oct. 2018 – 31 Dic. 2018</b>	<b>% Variación</b>
<b>Ingresos</b>	<b>2.581,5</b>	<b>2.400,8</b>	<b>7,5%</b>
<b>Ventas Económicas<sup>1</sup></b>	<b>292,4</b>	<b>280,9</b>	<b>4,1%</b>
(-) Coste operativo de redes logísticas <sup>1</sup>	(192,3)	(183,0)	(5,1)%
(-) Gastos operativos comerciales <sup>1</sup>	(17,6)	(18,2)	3,7%
(-) Gastos operativos de investigación y oficinas centrales <sup>1</sup>	(21,1)	(20,1)	(5,0)%
<b>Total costes operativos<sup>1</sup></b>	<b>(231,0)</b>	<b>(221,3)</b>	<b>(4,4)%</b>
<b>EBIT Ajustado<sup>1</sup></b>	<b>61,4</b>	<b>59,6</b>	<b>3,1%</b>
<i>Margen<sup>1</sup> %</i>	<i>21,0%</i>	<i>21,2%</i>	<i>-20 p.b.</i>
(-) Costes de reestructuración <sup>1</sup>	(1,7)	(5,2)	66,2%
(-) Amort. Activos Logista France	(13,1)	(13,1)	0,0%
(-) Rtdo. enajenación y deterioro	0,3	2,5	(86,6)%
(-) Rtdo. puesta en equivalencia y otros	0,5	0,4	46,9%
<b>Beneficio de Explotación</b>	<b>47,5</b>	<b>44,2</b>	<b>7,3%</b>
(+) Ingresos Financieros	4,0	3,7	9,0%
(-) Gastos Financieros	(0,8)	(0,5)	(61,1)%
<b>Beneficio antes de Impuestos</b>	<b>50,7</b>	<b>47,4</b>	<b>6,9%</b>
(-) Impuesto sobre Sociedades	(13,3)	(11,3)	(18,6)%
<i>Tipo Impositivo Efectivo</i>	<i>26,3%</i>	<i>23,7%</i>	<i>(260) p.b.</i>
(+/-) Otros Ingresos / (Gastos)	0,0	0,0	n.r.
(-) Intereses Minoritarios	(0,1)	(0,1)	n.r.
<b>Beneficio Neto</b>	<b>37,2</b>	<b>36,0</b>	<b>3,3%</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. 2019 – 31 Dic. 2019	1 Oct. 2018 – 31 Dic. 2018	Variación
<b>EBITDA</b>	<b>81,5</b>	<b>70,2</b>	<b>11,4</b>
Reestructuración y Otros Pagos	(2,6)	(2,7)	0,1
Pagos alquileres	(8,3)	0,0	(8,3)
Resultado Financiero	3,7	3,3	0,4
Impuestos normalizados	(16,1)	(14,0)	(2,1)
Inversiones Netas	(8,3)	(6,0)	(2,3)
<b>Cash Flow Normalizado</b>	<b>50,0</b>	<b>50,8</b>	<b>(0,8)</b>
Variación Capital Circulante	(662,2)	(514,7)	(147,4)
Efecto de fecha corte en impuestos	(39,2)	46,8	(86,0)
<b>Cash Flow Libre</b>	<b>(651,4)</b>	<b>(417,2)</b>	<b>(234,2)</b>

## Balance

<i>Datos en millones de Euros</i>	31 Diciembre 2019	30 Septiembre 2019
Activos Tangibles y otros Activos Fijos	388,9	228,9
Activos Financieros Fijos Netos	18,6	18,1
Fondo de Comercio Neto	920,8	920,8
Otros Activos Intangibles	444,8	457,1
Activos por Impuestos Diferidos	18,6	19,0
Inventario Neto	1.308,7	1.282,8
Cuentas a Cobrar Netas y Otros	2.052,0	1.945,8
Caja y Equivalente	1.561,9	2.211,1
<b>Activos Totales</b>	<b>6.714,3</b>	<b>7.083,6</b>
Fondos Propios	554,4	518,6
Intereses Minoritarios	1,8	1,7
Pasivos No Corrientes	179,2	44,0
Pasivos por Impuestos Diferidos	262,0	264,9
Deuda Financiera a c/p	70,0	37,6
Provisiones a c/p	11,9	11,7
Deudores Comerciales y Otras Cuentas a Pagar	5.635,0	6.205,1
<b>Pasivos Totales</b>	<b>6.714,3</b>	<b>7.083,6</b>

## Evolución de los volúmenes de tabaco

	Millones de unidades			% Variación Interanual	
	1 Oct. 2019 - 31 Dic. 2019	1 Oct. 2018 - 31 Dic. 2018	1 Oct. 2017 - 31 Dic. 2017	1 Oct. 2019 - 31 Dic. 2019	1 Oct. 2018 - 31 Dic. 2018
<b>TOTAL</b>					
Cigarrillos	35.924	37.525	38.249	(4,3)%	(1,9)%
RYO/MYO/Otros	6.212	5.547	5.081	12,0%	9,2%
Cigarros	1.001	1.016	1.009	(1,5)%	0,8%
<b>ESPAÑA</b>					
Cigarrillos	10.709	10.710	10.684	0,0%	0,2%
RYO/MYO/Otros	1.848	1.645	1.528	12,3%	7,7%
Cigarros	460	480	492	(4,2)%	(2,4)%
<b>PORTUGAL</b>					
Cigarrillos	627	603	549	4,1%	9,8%
RYO/MYO/Otros	26	26	26	2,7%	(0,1)%
Cigarros					
<b>FRANCIA</b>					
Cigarrillos	8.808	9.839	10.515	(10,5)%	(6,4)%
RYO/MYO/Otros	1.928	2.025	2.157	(4,8)%	(6,1)%
Cigarros	304	310	313	(2,0)%	(0,8)%
<b>ITALIA</b>					
Cigarrillos	15.780	16.374	16.500	(3,6)%	(0,8)%
RYO/MYO/Otros	2.409	1.851	1.371	30,2%	35,0%
Cigarros	237	226	204	4,9%	10,9%

## 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. 2019 – 31 Dic. 2019	1 Oct. 2018 – 31 Dic. 2018
Ingresos ordinarios	2.581,5	2.400,8
Aprovisionamientos	(2.289,1)	(2.119,9)
<b>Beneficio Bruto</b>	<b>292,4</b>	<b>280,9</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. 2019 – 31 Dic. 2019	1 Oct. 2018 – 31 Dic. 2018
<b>Beneficio de Explotación Ajustado</b>	<b>61,4</b>	<b>59,6</b>
(-) Costes de Reestructuración	(1,7)	(5,2)
(-) Amortización Activos Logista France	(13,1)	(13,1)
(+/-) Resultado Enajenación y Deterioro	0,3	2,5
(+/-) Resultado por Puesta en Equivalencia y Otros	0,5	0,4
<b>Beneficio de Explotación</b>	<b>47,5</b>	<b>44,2</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. 2019 – 31 Dic. 2019	1 Oct. 2018 – 31 Dic. 2018	% Variación
Ventas Económicas	292,4	280,9	4,1%
Beneficio de Explotación Ajustado	61,4	59,6	3,1%
<b>Margen sobre Ventas Económicas</b>	<b>21,0%</b>	<b>21,2%</b>	<b>-20 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.

- **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.

---