

Logista Resultados S1 2019

8 de mayo 2019



Logista anuncia resultados del primer semestre del ejercicio fiscal 2019

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

- El avance registrado tanto en Ingresos como en Ventas Económicas¹, que aumentaron un 6,7% y un 4,1% respectivamente
- La positiva evolución del Beneficio de Explotación Ajustado¹, que avanzó un 10,5% y del Beneficio de Explotación, que aumentó un 7,6%, como consecuencia del buen comportamiento registrado por la actividad
- Los aumentos en el Beneficio antes de Impuestos y en el Beneficio Neto, a pesar de registrarse un mayor tipo impositivo respecto al primer semestre del ejercicio anterior

Resumen de Principales Magnitudes Financieras

Datos en millones de Euros	1 Oct. 2018 – 31 Mar. 2019	1 Oct. 2017 – 31 Mar. 2018	% Variación
Ingresos	4.764,6	4.466,5	+6,7%
Ventas Económicas ¹	567,4	545,2	+4,1%
Beneficio de Explotación Ajustado ¹	126,1	114,1	+10,5%
Margen sobre Ventas Económicas ¹	22,2%	20,9%	+130 p.b.
Beneficio de Explotación	93,6	87,0	+7,6%
Beneficio Neto	74,7	71,1	+5,0%

Durante el primer semestre del presente ejercicio, el Grupo se ha enfrentado a un entorno político, social y macroeconómico relativamente complicado, en el que muchas de las incertidumbres existentes en los meses anteriores han seguido presentes (las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China, el modo de la salida del Reino Unido de la Unión Europea, la entrada en recesión técnica de Italia, las protestas sociales en Francia, etc.). Todos esos factores no contribuyeron a lograr una clara recuperación en el consumo, que sigue, en buena medida, estancado en Francia e Italia y ralentizándose en España.

A pesar de estas circunstancias, el Grupo ha registrado una evolución positiva de la actividad prácticamente en todas las líneas de negocio. Por actividades, Pharma, la distribución de productos de conveniencia en todas las geografías y canales, así como Transporte, registraron la evolución más positiva, mientras 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 6,7% frente a los seis primeros meses del 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 96,2 millones de euros. El incremento registrado por los Ingresos del Grupo, excluyendo este efecto, ha sido del 4,5%.

¹ Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento"

Las **Ventas Económicas**¹ aumentaron un 4,1%, gracias a las mejoras registradas en la actividad en Iberia y Francia, que más que compensaron la ligera reducción experimentada en Italia.

La evolución de los volúmenes distribuidos de tabaco (cigarrillos más RYO y otros) durante el semestre respecto al mismo periodo del ejercicio 2018 (-1,4%), fue ligeramente mejor que la variación interanual respecto al ejercicio 2017, que fue del -2,2%. 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 y en Italia se mantuvieron estables.

Los movimientos en precios, impuestos y comisiones de los productos del tabaco ocurridos en los primeros seis meses del ejercicio tuvieron un impacto positivo en los resultados del semestre, derivado de la valoración de los inventarios del Grupo, que fue algo superior al impacto positivo registrado en el primer semestre del ejercicio anterior.

El total de costes operativos¹ creció un 2,4%, por debajo del incremento de las Ventas Económicas¹ y de la actividad recurrente (sin considerar el impacto positivo en inventarios obtenido en ambos ejercicios), a pesar de que la base de costes en Francia todavía se encuentra sobredimensionada respecto a los volúmenes actuales (motivo por el cual ya se ha comenzado una reestructuración en dicho país) y al efecto dilución en márgenes, como consecuencia del importante aumento experimentado por la actividad de Transporte.

El **Beneficio de Explotación Ajustado**¹ alcanzó los 126,1 millones de euros (un 10,5% por encima del obtenido en el ejercicio anterior), lo que unido a unos costes de reestructuración¹ muy superiores durante el periodo (9,6 millones de euros frente a 1,7 millones de euros) pero parcialmente compensados por la plusvalía obtenida en la venta de un inmueble en Portugal (2,5 millones de euros), contribuyeron a que el **Beneficio de Explotación** aumentara un 7,6% respecto al ejercicio anterior, alcanzando los 93,6 millones de euros.

El margen Beneficio de Explotación Ajustado sobre Ventas Económicas¹ se situó en el 22,2%, frente al 20,9% obtenido en el mismo periodo del ejercicio 2018.

Los **Resultados Financieros** en este ejercicio ascendieron a 5,8 millones de euros frente a los 5,3 millones de euros registrados en el primer semestre del ejercicio 2018.

El tipo impositivo en el periodo se situó en un 24,7% frente al 23,0% registrado durante el mismo periodo del pasado ejercicio.

Como consecuencia de todo lo anterior, el **Beneficio Neto** se incrementó en un 5,0% hasta los 74,7 millones de euros.

¹ Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento"

Evolución de Ingresos (Por segmento y actividad)

Datos en millones de Euros	1 Oct. 2018 – 31 Mar. 2019	1 Oct. 2017 – 31 Mar. 2018	% Variación
Iberia	1.468,9	1.315,9	11,6%
Tabaco y Productos Relacionados	1.262,2	1.108,5	13,9%
Transporte	193,9	184,6	5,0%
Otros Negocios	76,9	71,1	8,2%
Ajustes	(64,1)	(48,3)	(32,7)%
Francia	1.923,6	1.938,0	(0,7)%
Tabaco y Productos Relacionados	1.841,5	1.853,6	(0,7)%
Otros Negocios	86,7	88,0	(1,4)%
Ajustes	(4,6)	(3,6)	(26,4)%
Italia	1.391,4	1.236,9	12,5%
Tabaco y Productos Relacionados	1.391,4	1.236,9	12,5%
Corporativos y Otros	(19,3)	(24,3)	20,8%
Total Ingresos	4.764,6	4.466,5	6,7%

Evolución de Ventas Económicas¹ (Por segmento y actividad)

Datos en millones de Euros	1 Oct. 2018 – 31 Mar. 2019	1 Oct. 2017 – 31 Mar. 2018	% Variación
Iberia	292,0	276,8	5,5%
Tabaco y Productos Relacionados	134,0	131,8	1,7%
Transporte	136,7	126,2	8,3%
Otros Negocios	44,0	41,4	6,3%
Ajustes	(22,7)	(22,6)	(0,3)%
Francia	134,9	125,6	7,4%
Tabaco y Productos Relacionados	113,8	105,0	8,4%
Otros Negocios	24,6	23,5	4,7%
Ajustes	(3,5)	(2,9)	(21,1)%
Italia	139,0	142,1	(2,2)%
Tabaco y Productos Relacionados	139,0	142,1	(2,2)%
Corporativos y Otros	1,5	0,8	91,6%
Total Ventas Económicas¹	567,4	545,2	4,1%

¹ Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento"

Evolución de EBIT Ajustado¹ (Por segmento)

Datos en millones de Euros	1 Oct. 2018 – 31 Mar. 2019	1 Oct. 2017 – 31 Mar. 2018	% Variación
Iberia	59,6	56,5	5,5%
Francia	33,0	26,0	26,9%
Italia	40,6	37,8	7,2%
Corporativos y Otros	(7,2)	(6,2)	(14,6)%
Total EBIT Ajustado¹	126,1	114,1	10,5%

El Beneficio de Explotación Ajustado¹ (o, indistintamente, EBIT Ajustado¹) 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 operativos¹ y de los márgenes típicos del Grupo. A continuación, se muestra la reconciliación entre Beneficio de Explotación Ajustado¹ y Beneficio de Explotación correspondientes al primer semestre de los ejercicios 2019 y 2018:

Datos en millones de Euros	1 Oct. 2018 – 31 Mar. 2019	1 Oct. 2017 – 31 Mar. 2018
Beneficio de Explotación Ajustado¹	126,1	114,1
(-) Costes de Reestructuración ¹	(9,6)	(1,7)
(-) Amortización Activos Logista France	(26,1)	(26,2)
(+/-) Resultado Enajenación y Deterioro	2,5	0,0
(+/-) Resultado por Puesta en Equivalencia y Otros	0,9	0,8
Beneficio de Explotación	93,6	87,0

¹ Véase el apéndice “Medidas Alternativas de Rendimiento”

I. Evolución por segmentos

A. Iberia: España y Portugal

Los Ingresos del segmento Iberia ascendieron a 1.469,9 millones de euros frente a 1.315,9 millones de euros en los primeros seis meses del ejercicio 2018, registrando un aumento del 11,6% (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 96,2 millones de euros). Las Ventas Económicas¹ del segmento se situaron en 292,0 millones de euros, un 5,5% por encima de los 276,8 millones de euros registrados en el ejercicio anterior.

Los Ingresos de la línea de negocio de **Tabaco y productos relacionados** se incrementaron un 13,9% 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 5,2%.

Los volúmenes de cigarrillos distribuidos en España durante el primer semestre del presente ejercicio aumentaron un 1,3% respecto al ejercicio anterior dando la vuelta a la negativa tendencia registrada en dicho periodo respecto al ejercicio 2017 (-2,6%). 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 9,0% y reduciéndose un 1,9%, respectivamente frente al -1,5% y el -3,3% en la comparativa interanual del primer semestre del ejercicio anterior.

De modo general, los fabricantes de tabaco mantuvieron estables los precios de venta al público de sus productos durante el primer semestre del 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 en del primer semestre de dicho ejercicio.

Por su parte, las Ventas Económicas¹ de distribución de productos de conveniencia aumentaron de modo muy significativo respecto al ejercicio 2018 y continúan ganando penetración, especialmente en estancos, a la vez que ganan peso en otros canales, como, por ejemplo, en gasolineras.

Así, las Ventas Económicas¹ de Tabaco y productos relacionados, aumentaron un 1,7% respecto al ejercicio 2018 debido el buen comportamiento de la actividad en el presente que más que compensó el impacto positivo de las subidas de precio del tabaco en el ejercicio anterior.

Los Ingresos en la línea de negocio **Transporte** registraron nuevamente, en su conjunto, un comportamiento muy sólido, creciendo un 5,0%. Sin embargo, el comportamiento en Ventas Económicas¹ ha sido dispar entre las distintas actividades, siendo ligeramente positivo en Larga distancia, mientras que en Mensajería y Paquetería industrial aumentaron de un modo muy significativo. La cifra de Ventas Económicas¹ de Transporte aumentó un 8,3% hasta situarse en 136,7 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.

¹ Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento"

Los Ingresos en la línea de **Otros negocios** (que incluye las actividades de Pharma y de Publicaciones,) aumentaron un 8,2%, situándose en 76,9 millones de euros y las Ventas Económicas¹ se elevaron un 6,3% hasta los 44,0 millones de euros.

El negocio de Pharma creció a doble dígito en el periodo, aunando crecimiento en la actividad preexistente e incorporación de nuevos acuerdos durante el periodo.

En los seis primeros meses del presente ejercicio, la distribución de publicaciones en España ha sufrido descensos tanto en Ingresos como en Ventas Económicas¹, al haberse agudizado la complicada situación competitiva en el sector.

El total de costes operativos¹ del segmento Iberia aumentó un 5,5% en el primer semestre, en línea con el incremento reportado en las Ventas Económicas¹. Sin embargo, el aumento de costes se situó por debajo del crecimiento en las Ventas Económicas¹ si se excluye el impacto positivo en inventarios por las subidas de precios del tabaco en el ejercicio anterior.

El **Beneficio de Explotación Ajustado**¹ se situó en 59,6 millones de euros, lo que supone un aumento del 5,5% respecto al primer semestre del ejercicio anterior.

En el presente ejercicio, se han contabilizado 0,4 millones de euros por gastos de reestructuración¹, mientras que en el ejercicio precedente alcanzaron 1,0 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), lo que ha permitido elevar un 11,4% el **Beneficio de Explotación**, hasta los 62,7 millones de euros frente a los 56,3 millones registrados en el primer semestre del ejercicio 2018.

B. Francia

Los Ingresos del segmento Francia descendieron un 0,7%, hasta los 1.923,6 millones de euros mientras que las Ventas Económicas¹ aumentaron un 7,4% hasta situarse en 134,9 millones de euros.

Los ingresos de la línea de negocio **Tabaco y productos relacionados** retrocedieron un 0,7%, hasta los 1.841,5 millones de euros debido al descenso sufrido por los volúmenes distribuidos de tabaco respecto al ejercicio anterior, tanto en cigarrillos (-7,3%), como en tabaco de liar, que incluye también los consumibles de tabaco para calentar (-6,1%).

El descenso experimentado por los volúmenes de tabaco se debió, principalmente, al significativo aumento en los precios de venta de dichos productos en el ejercicio 2018 y en el presente ejercicio, como consecuencia del calendario establecido por el gobierno francés para incrementar los impuestos especiales hasta el 2020.

El 1 de marzo de 2019 se ha producido 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 estanco 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 80 céntimos a lo largo del segundo trimestre del ejercicio (llevando el precio de la marca más vendida

¹ Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento"

hasta los 8,80 euros) lo que ha representado un impacto neto global ligeramente positivo en la valoración de los inventarios del Grupo al cierre del primer semestre.

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 céntimos en total) y no repercutieron la subida en la comisión que percibe el estanco 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 en el primer semestre del ejercicio 2018.

Tanto los ingresos de distribución de productos de conveniencia, como de transacciones electrónicas sufrieron caídas en el primer semestre del ejercicio. Sin embargo, en ambos casos, el comportamiento de las Ventas Económicas¹ fue positivo en el periodo, siendo digno de destacar este hecho en la actividad de transacciones electrónicas ya que, aunque de modo poco significativo, aumentan por primera vez después de un largo periodo de tendencia descendente.

Como consecuencia de todo ello, gracias al comportamiento positivo de todas las líneas de negocio, las Ventas Económicas¹ de la actividad de Tabaco y productos relacionados aumentaron respecto al ejercicio anterior (+8,4%, hasta 113,8 millones de euros), a pesar de los menores volúmenes distribuidos que provocaron un descenso en los Ingresos del 0,7%.

La actividad **Otros negocios** (distribución mayorista de productos de conveniencia en canales distintos de los estancos) experimentó un ligero retroceso del 1,4% 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 Económicas¹, que aumentaron un 4,7% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

El total de costes operativos¹ del segmento Francia aumentó un 2,3%, de modo que el **Beneficio de Explotación Ajustado**¹ aumentó hasta los 33,0 millones de euros, un 26,9% superior al obtenido en el ejercicio anterior.

En los primeros meses del ejercicio, se ha iniciado un plan de reestructuración de las operaciones de distribución tanto de tabaco como de productos de conveniencia a estancos, que implicará 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 reestructuración¹ en el periodo (7,7 millones de euros) fueron muy superiores a los 0,3 millones de euros registrados en el primer semestre de 2018, lo que llevó el **Beneficio de Explotación** hasta los -0,9 millones de euros comparado con -0,4 millones de euros en el mismo período del 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 26,1 millones de euros en ambos períodos.

C. Italia

Los Ingresos del segmento Italia incrementaron un 12,5% hasta situarse en 1.391,4 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.

¹ Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento"

Los volúmenes distribuidos de cigarrillos registraron una pequeña caída en el periodo, de un 2,9% y la categoría de tabaco de liar (que incluye también los consumibles de tabaco para calentar) aceleró de modo significativo su ritmo de crecimiento y aumentó un 31,8% frente al 16,0% registrado en el primer semestre del 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 semestre, se produjo una reducción de los impuestos aplicables a las nuevas categorías de producto (Heat-not-Burn y cigarrillos electrónicos), En los primeros días del mes de abril, algunos productos dentro de esta categoría redujeron su precio de venta al público. El impacto neto global de estos movimientos en la valoración de los inventarios del Grupo fue positivo en los resultados del primer semestre del presente ejercicio.

Durante el primer semestre del ejercicio precedente, 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). El impacto fue positivo en los resultados del semestre del ejercicio 2018.

La tendencia creciente en la actividad de distribución de productos de conveniencia se ha acelerado fuertemente en el semestre, lo que se ha traducido en un ritmo de crecimiento superior al 30% frente al mismo periodo del 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 Económicas¹ del segmento Italia descendieron un 2,2% en el primer semestre del presente ejercicio fiscal.

El total de costes operativos¹ del segmento descendió un 5,6% respecto al pasado ejercicio, mejorando el descenso registrado en Ventas Económicas¹, lo que llevó el **Beneficio de Explotación Ajustado**¹ a situarse en 40,6 millones de euros, un 7,2% superior al obtenido en el mismo periodo del ejercicio anterior.

Los costes de reestructuración¹ ligados a la paulatina mejora de eficiencia en las operaciones, fueron en este ejercicio algo más altos (1,5 millones de euros frente a 0,2 millones de euros en 2018), por lo que el **Beneficio de Explotación** aumentó un 3,9%, hasta los 39,1 millones de euros.

D. Corporativos y Otros

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

El **Beneficio de Explotación Ajustado**¹ fue 1,0 millones de euros inferior al obtenido en el ejercicio precedente, alcanzando los -7,2 millones de euros.

¹ Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento"

II. 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 Europea más un diferencial de 75 puntos básicos. El tipo básico del Banco Central Europeo se mantuvo en el 0,0% durante el primer semestre de ambos ejercicios.

La tesorería media en los seis primeros meses del ejercicio fue de 1.684 millones de euros frente a 1.543 millones de euros en el mismo periodo del ejercicio precedente.

Los resultados financieros en el ejercicio se incrementaron un 8,1% hasta los 5,8 millones de euros, frente a los 5,3 millones de euros obtenidos en el primer semestre del ejercicio 2018.

B. Evolución del Beneficio neto

La plusvalía por la venta de un inmueble en Portugal (2,5 millones de euros) y la mejora en los resultados financieros mitigaron el impacto de los mayores costes de reestructuración¹ registrados en el semestre (9,6 frente a 1,7 millones de euros) y condujeron el Beneficio Antes de Impuestos hasta los 99,4 millones de euros, un 7,7% por encima del registrado en los primeros seis meses del ejercicio anterior.

Por su parte, el tipo impositivo efectivo consolidado registrado en el periodo se situó en el 24,7% frente al 23,0% en el ejercicio anterior.

El Beneficio Neto mejoró un 5,0% en el primer semestre del ejercicio, alcanzando los 74,7 millones de euros.

El Beneficio básico por acción fue de 0,56 euros frente a 0,55 euros en el primer semestre del ejercicio 2018, no habiéndose modificado el número de acciones representativas del capital social.

La compañía poseía a cierre del primer semestre del presente ejercicio 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 en el periodo, los flujos financieros y la devolución recibida por impuesto de sociedades durante el periodo, estuvieron muy por encima del ligero aumento registrado en las inversiones y se tradujeron en creación de caja en el primer semestre, mientras que la variación de capital circulante, siguió la tendencia negativa habitual, debido a la estacionalidad dentro del ejercicio. Esto contrasta con los primeros seis meses de ejercicio anterior cuando la variación de capital circulante tuvo un comportamiento temporalmente distinto al de su tendencia habitual, motivo por el cual la generación de caja en el primer semestre de 2018 fue positiva.

¹ Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento"

Durante el segundo trimestre del ejercicio 2019, así como en el mismo periodo del ejercicio 2018, se abonaron los dividendos complementarios correspondientes a los ejercicios 2018 y 2017, respectivamente.

D. Política de dividendos

El Consejo de Administración aprobó en la Junta General de Accionistas celebrada el pasado 26 de marzo de 2019, la distribución de un dividendo complementario del ejercicio 2018 de 101,84 millones de euros (0,77 euros por acción) que se pagó el 29 de marzo de 2019.

Asimismo, durante el tercer trimestre del ejercicio 2018 se abonó un dividendo a cuenta de 0,35 euros por acción, con lo que el dividendo total correspondiente al ejercicio 2018 se situó en torno a los 149 millones de euros (1,12 euros por acción), un 6,7% superior al dividendo total distribuido del ejercicio 2017.

E. Evolución previsible del negocio

La evolución del negocio durante el primer semestre del presente ejercicio permite esperar que los resultados a cierre del ejercicio superen las expectativas anunciadas a cierre del ejercicio 2018.

El actual entorno de mercado y el comportamiento de nuestros negocios, sugieren que en el ejercicio fiscal 2019 el EBIT Ajustado¹ podría registrar un crecimiento de dígito sencillo medio-alto respecto al ejercicio 2018.

Debido a la importante reducción de los volúmenes de tabaco distribuidos en Francia durante el ejercicio 2018 y durante los primeros meses del presente ejercicio, se ha iniciado una reestructuración de la red para adecuarla al nuevo nivel de actividad, por lo que los gastos de reestructuración¹ estarán muy por encima de los registrados en el ejercicio 2018. Los ahorros derivados de esta reestructuración sólo se recuperarán parcialmente en este ejercicio, pero permitirán obtener una infraestructura más ajustada al menor nivel de actividad.

Por otro lado, los resultados financieros serán similares a los obtenidos en el presente 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 subida del tipo efectivo del Impuesto de Sociedades del Grupo, al haberse terminado las deducciones aplicables al Grupo en los últimos dos ejercicios.

Como consecuencia de todo ello, cabe esperar que el Beneficio Neto registre crecimientos de dígito sencillo medio respecto al ejercicio 2018.

¹ 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) como en la página web de la compañía (www.grupologista.com).

La Dirección de la compañía realizará una presentación de dichos resultados para analistas e inversores hoy, 8 de mayo 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

+34 91 481 98 26

Apéndice

Cuenta de Resultados

<i>Datos en millones de Euros</i>	1 Oct. 2018 – 31 Mar. 2019	1 Oct. 2017 – 31 Mar. 2018	% Variación
Ingresos	4.764,6	4.466,5	6,7%
Ventas Económicas¹	567,4	545,2	4,1%
(-) Coste operativo de redes logísticas ¹	(364,1)	(357,5)	(1,9)%
(-) Gastos operativos comerciales ¹	(36,2)	(34,1)	(6,1)%
(-) Gastos operativos de investigación y oficinas centrales ¹	(41,0)	(39,6)	(2,4)%
Total costes operativos¹	(441,3)	(431,2)	(2,4)%
EBIT Ajustado¹	126,1	114,1	10,5%
<i>Margen¹ %</i>	22,2%	20,9%	+130 p.b.
(-) Costes de reestructuración ¹	(9,6)	(1,7)	(456,4)%
(-) Amort. Activos Logista France	(26,1)	(26,2)	0,3%
(-) Rtdo. enajenación y deterioro	2,5	0,0	n.r.
(-) Rtdo. puesta en equivalencia y otros	0,9	0,8	9,5%
Beneficio de Explotación	93,6	87,0	7,6%
(+) Ingresos Financieros	6,7	6,1	8,6%
(-) Gastos Financieros	(0,9)	(0,8)	(11,7)%
Beneficio antes de Impuestos	99,4	92,3	7,7%
(-) Impuesto sobre Sociedades	(24,5)	(21,2)	(15,5)%
<i>Tipo Impositivo Efectivo</i>	24,7%	23,0%	170 p.b.
(+/-) Otros Ingresos / (Gastos)	0,0	0,0	n.r.
(-) Intereses Minoritarios	(0,2)	0,0	n.r.
Beneficio Neto	74,7	71,1	5,0%

¹ Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento"

Estado de Flujos de Efectivo

<i>Datos en millones de Euros</i>	1 Oct. 2018 – 31 Mar. 2019	1 Oct. 2017 – 31 Mar. 2018	Variación
EBITDA	148,5	132,5	16,0
Var. Capital Circulante	(211,2)	294,7	(505,8)
Impuesto de Sociedades (pagado) / cobrado	27,4	(21,9)	49,3
Flujos Financieros	5,9	5,3	0,5
Flujo de Actividades de Explotación	(29,4)	410,6	(440,0)
Inversiones Netas	(22,1)	(16,4)	(5,8)
Cash Flow Libre	(51,5)	394,2	(445,7)
Remuneración Accionistas	(105,4)	(102,6)	(2,8)
Generación de Caja	(156,9)	291,6	(448,5)

Balance

<i>Datos en millones de Euros</i>	31 Marzo 2019	30 Septiembre 2018
Activos Tangibles y otros Activos Fijos	221,5	221,5
Activos Financieros Fijos Netos	18,0	6,8
Fondo de Comercio Neto	920,8	920,8
Otros Activos Intangibles	481,6	505,2
Activos por Impuestos Diferidos	19,1	18,6
Inventario Neto	1.191,6	1.188,5
Cuentas a Cobrar Netas y Otros	1.899,1	1.939,3
Caja y Equivalente	1.914,4	2.064,5
Activos Totales	6.666,1	6.865,2
Fondos Propios	479,6	510,0
Intereses Minoritarios	1,8	1,6
Pasivos No Corrientes	41,7	43,1
Pasivos por Impuestos Diferidos	270,1	279,7
Deuda Financiera a c/p	39,8	32,9
Provisiones a c/p	15,1	11,6
Deudores Comerciales y Otras Cuentas a Pagar	5.818,0	5.986,3
Pasivos Totales	6.666,1	6.865,2

Evolución de los volúmenes de tabaco

	Millones de unidades			% Variación Interanual	
	1 Oct. 2018 - 31 Mar. 2019	1 Oct. 2017 - 31 Mar. 2018	1 Oct. 2016 - 31 Mar. 2017	1 Oct. 2018 - 31 Mar. 2019	1 Oct. 2017 - 31 Mar. 2018
TOTAL					
Cigarrillos	72.275	74.348	76.171	(2,8)%	(2,4)%
RYO/MYO/Otros	10.837	9.951	10.067	8,9%	(1,1)%
Cigarros	1.933	1.911	1.874	1,1%	2,0%
ESPAÑA					
Cigarrillos	20.732	20.471	21.009	1,3%	(2,6)%
RYO/MYO/Otros	3.218	2.952	2.996	9,0%	(1,5)%
Cigarros	907	925	956	(1,9)%	(3,3)%
PORTUGAL					
Cigarrillos	1.159	1.073	892	8,0%	20,3%
RYO/MYO/Otros	51	50	55	1,0%	(9,6)%
Cigarros					
FRANCIA					
Cigarrillos	18.979	20.476	21.605	(7,3)%	(5,2)%
RYO/MYO/Otros	3.937	4.194	4.638	(6,1)%	(9,6)%
Cigarros	591	589	603	0,4%	(2,3)%
ITALIA					
Cigarrillos	31.404	32.328	32.665	(2,9)%	(1,0)%
RYO/MYO/Otros	3.632	2.756	2.377	31,8%	16,0%
Cigarros	434	397	315	9,3%	26,1%

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 – 31 Mar. 2019	1 Oct. 2017 – 31 Mar. 2018
Ingresos ordinarios	4.764,6	4.466,5
Aprovisionamientos	(4.197,2)	(3.921,3)
Beneficio Bruto	567,4	545,2

- **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 – 31 Mar. 2019	1 Oct. 2017 – 31 Mar. 2018
Beneficio de Explotación Ajustado	126,1	114,1
(-) Costes de Reestructuración	(9,6)	(1,7)
(-) Amortización Activos Logista France	(26,1)	(26,2)
(+/-) Resultado Enajenación y Deterioro	2,5	0,0
(+/-) Resultado por Puesta en Equivalencia y Otros	0,9	0,8
Beneficio de Explotación	93,6	87,0

- **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 – 31 Mar. 2019	1 Oct. 2017 – 31 Mar. 2018	% Variación
Ventas Económicas	567,4	545,2	4,1%
Beneficio de Explotación Ajustado	126,1	114,1	10,5%
Margen sobre Ventas Económicas	22,2%	20,9%	+130 p.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 EE.FF. Intermedios:**

<i>Datos en millones de Euros</i>	1 Oct. 2018 – 31 Mar. 2019	1 Oct. 2017 – 31 Mar. 2018
Coste de redes logísticas	398,8	384,5
Gastos comerciales	36,6	34,3
Gastos de investigación	1,4	1,0
Gastos de oficinas centrales	40,2	39,3
(-) Costes de reestructuración	(9,6)	(1,7)
(-) Amortización Activos Logista France	(26,1)	(26,2)
Costes o Gastos operativos en cuentas de gestión	441,3	431,2

- **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.
