

Presentación Resultados Primer Semestre 2015

Mayo 2015

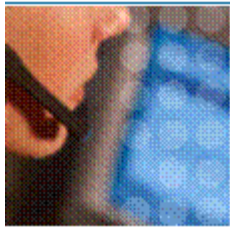


Este documento ha sido preparado por Compañía de Distribución Integral Logista Holdings, S.A. (“Logista Holdings” o “la Compañía”) con fines informativos, y no constituye una oferta de compra, venta o canje, ni una invitación a la compra, venta o canje de acciones de la Compañía, ni un asesoramiento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



Índice:

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

- Las Ventas Económicas descendieron hasta 494 MM€ (-3,5%)
 - Los Ingresos se redujeron un 2,1% hasta 4.482 MM€ por las caídas de volúmenes de tabaco (-0,7% cigarrillos + RYO), menores subidas de precio de venta al público en Francia y mayor cuota de mercado de marcas de bajo precio en España e Italia
 - Crecimiento de las Ventas Económicas de la actividad recurrente
 - Impacto positivo de reversión provisión por litigios en S1 2014
- +1,8% Crecimiento del Beneficio de Explotación Ajustado hasta 105 MM€
 - Significativo aumento del margen Beneficio de Explotación Ajustado sobre Ventas económicas
- El Beneficio Neto creció hasta 47 MM€ (+16,2%)
- Generación de Caja: -313 MM€
- Dividendo por acción abonado en el semestre: 0,56 €

Sólido Modelo de Negocio: Crecimiento de resultados a pesar del impacto positivo de no-recurrentes en el segundo trimestre del ejercicio 2014



Evolución del Negocio

Iberia

- Entorno macroeconómico: mejorando progresivamente
- Volúmenes de tabaco estables con aumentos de PVP y aumento del segmento de bajo precio
- La resolución de los litigios fiscales en el segundo trimestre de 2014 impacta la comparativa interanual
- Transporte y Otros Negocios (Pharma) registraron fuertes crecimientos
- Publicaciones y Lotería reflejaron la difícil situación de los sectores

Ingresos: 1.220MM€ (+1,3%)

Vtas. Eco: 245MM€ (-7,5%)

EBIT Ajust: 50MM€ (-12,1%)

Francia

- Entorno macroeconómico: continuó débil
- Menores caídas de volúmenes de tabaco, sin subidas de PVP
- Continuó la racionalización de cartera de clientes en Otros Negocios

Ingresos: 2.106MM€(-2,7%)

Vtas. Eco: 136MM€ (-6,3%)

EBIT Ajust: 33MM€ (-5,7%)

Italia

- Entorno macroeconómico: todavía difícil, estancado
- Ligeras caídas de volúmenes de tabaco con subidas de PVP
- Mayor cuota de mercado de la marcas de la categoría de bajo precio
- El nuevo modelo operativo impulsó la actividad y los márgenes

Ingresos: 1.170MM€ (-4,3%)

Vtas. Eco: 109MM€ (+11,1%)

EBIT Ajust: 28MM€ (+63,8%)

Corporativos y Otros

- La actividad en Polonia registró un buen comportamiento
- Ligero aumento de los costes corporativos

Ingresos: -15MM€ (-4,2%)

Vtas. Eco: 3MM€ (+9,9%)

EBIT Ajust: -6MM€ (-5,7%)

Tabaco y Productos Relacionados

- Volúmenes de tabaco en España, prácticamente estables:
 - Cigarrillos: +0,1% vs. -6,3%. RYO: -0,7% vs. -13,0%
- Subidas PVP / cajetilla: +5 cts. vs. no subida en mismo periodo 2014 (y aumento del segmento de bajo precio)
- Crecimiento de Ventas Económicas recurrentes
- Impacto de la reversión de provisión por litigios resueltos en T2 2014
- Renovación de contrato de distribución con Philip Morris Spain (5 años)
- Fuerte crecimiento en otros productos de conveniencia

Ingresos: 1.033MM€
(+1,1%)

Vtas. Eco: 119MM€
(-18,8%)

Transporte

- Largo recorrido: las caídas en volúmenes de tabaco se compensaron sobradamente con nuevos contratos y crecimiento en otros sectores
- Paquetería y Mensajería: sólido crecimiento por aumento de actividad y menor presión en tarifas

Ingresos: 169MM€
(+5,7%)

Vtas. Eco: 114MM€
(+8,1%)

Otros Negocios

- Pharma continuó registrando un importante crecimiento (distribución directa a farmacias y pre-wholesaling)
- El cambio de perímetro en Lotería afecta la comparativa durante T1
- Publicaciones: continúa la debilidad en el sector
- Libros se consolida desde comienzos de ejercicio por puesta en equivalencia

Ingresos: 62MM€ (-6,3%)

Vtas. Eco: 33MM€
(+2,2%)

EBIT Ajustado

- Constante aplicación de medidas de control de costes y de mejora de eficiencia
- El impacto de la resolución de litigios pendientes en el ejercicio anterior se compensó parcialmente por la buena evolución de la actividad recurrente

EBIT Ajust.: 50MM€
(-12,1%)

Tabaco y Productos Relacionados

- La caída de volúmenes de tabaco se redujo sustancialmente:
 - Cigarrillos: -1,7% vs. -5,0%
 - RYO: +1,7% vs. -2,6%
- No subidas de PVP en cigarrillos frente a +20 cts. /cajetilla en T2 2014
- Las ventas en Distribución Mayorista (otros productos) se vieron afectadas por el débil entorno económico y menores ventas de cigarrillos electrónicos
- Los descensos en el sector de recargas telefónicas se compensaron por el incremento de otros productos de transacciones electrónicas

Ingresos: 2.004MM€
(-2,3%)

Vtas. Eco: 114MM€
(-5,1%)

Otros Negocios

- Proceso de racionalización de la cartera de clientes tras la absorción de negocio por la desaparición de un competidor en 2014
- Estancamiento del consumo
- Canal de conveniencia más afectado en un mercado impulsado por precios

Ingresos :106MM€
(-11,5%)

Vtas. Eco: 25MM€
(13,4%)

EBIT Ajustado

- Continuaron las medidas de ahorro de costes y adaptación al nivel de actividad
- Fuerte recuperación del margen EBIT Ajustado / Vta. Económica durante el T2 2015

EBIT Ajust.: 33MM€
(-5,7%)

Tabaco y Productos Relacionados

- Ligera caída de volúmenes de tabaco:
 - Cigarrillos: -0,8% vs. -2,0%
 - RYO: +2,4% vs. +3,2%
- Primera subida de PVP de cigarrillos tras más de 2 años sin subidas de precio: +20 céntimos/ cajetilla en la mayoría de las marcas pero no en todas
- En el T2 2014 se produjo el reposicionamiento a la baja de algunas marcas de cigarrillos lo que ha provocado un significativo aumento de cuota de mercado de este segmento
- Importante crecimiento de los servicios adicionales facturados a fabricantes
- Fuerte impulso de la Distribución Mayorista (otros productos) gracias al esfuerzo comercial y al nuevo modelo operativo

Ingresos: 1.170MM€
(-4,3%)

Vtas. Eco: 109MM€
(+11,1%)

EBIT Ajustado

- Comportamiento muy positivo a nivel de costes derivadas de las mejoras del nivel de servicio y eficiencia asociadas al nuevo modelo operativo
- Margen EBIT Ajustado / Vta. Económica más en línea con otras geografías

EBIT Ajust.: 28MM€
(+63,8%)



Evolución Financiera

(MM€)	S1 2015	S1 2014 (*)	Δ%
Ingresos	4.482	4.578	(2,1)%
Ventas Económicas	494	512	(3,5)%
(-) Coste de redes logísticas	(304)	(320)	+4,9%
(-) Gastos comerciales	(32)	(35)	+10,0%
(-) Gastos de investigación y oficinas centrales	(53)	(54)	+0,9%
Total costes	(389)	(409)	+4,8%
EBIT Ajustado	105	103	+1,8%
Margen %	21,3%	20,2%	111 p.b.
(-) Costes de reestructuración	(10)	(6)	+52,9%
(-) Amort. Intangibles Logista France	(26)	(26)	0,0%
(-) Rtdo. enajenación y deterioro	(0)	(15)	n.r.
(-) Rtdo. puesta en equivalencia y otros	1	(1)	n.r.
Beneficio de Explotación	70	54	+28,3%

(*) Reexpresado

- Ingresos: Las subidas de PVP de tabaco no compensaron las caídas de volúmenes y el mayor peso relativo de marcas de bajo precio en España e Italia
- Vta. Económica: Buen comportamiento de la actividad recurrente que no compensó totalmente la reversión de provisión por litigios en el T2 del ejercicio 2014
- Las medidas de ahorros de costes permitieron reducir su base pese al aumento de Ventas Económicas recurrentes
- Mejora significativa en el margen EBIT Ajustado
- Los costes de reestructuración se incrementaron por la debilidad del negocio en Francia
- No hubo resultados por deterioro
- El Beneficio de Explotación creció pese a la caída en Ventas Económicas

(MM€)	S1 2015	S1 2014(*)	Δ%
Beneficio de Explotación	70	54	+28,3%
(+) Ingresos Financieros	5	15	(64,9)%
(-) Gastos Financieros	(2)	(4)	+47,4%
Beneficio antes de Impuestos	73	65	+11,9%
(-) Impuesto sobre Sociedades	(25)	(24)	(4,3)%
<i>Tipo Impositivo Efectivo</i>	<i>35,0%</i>	<i>37,6%</i>	<i>260 p.b.</i>
(+/-) Otros Ingresos / (Gastos)	(0)	(0)	n.r.
(-) Intereses Minoritarios	(0)	0	n.r.
Beneficio Neto	47	41	+16,2%

(*) Reexpresado

- Menor Resultado Financiero positivo:
 - Tipo remuneración de referencia más bajo (BCE)
 - Reversión de provisión por litigios en S1 2014
 - Menores gastos ligados con los intereses de demora en litigios

- Impuesto sobre Sociedades :
 - Menor peso relativo del segmento Francia (mayor tipo impositivo teórico)

(MM€)	S1 2015	S1 2014	Δ%
Inversiones en mantenimiento	2,6	2,6	0,0%
Inversiones en infraestructura	6,0	6,7	(10,4)%
Inversiones en IT (tecnología)	5,2	9,6	(45,8)%
Total inversiones	13,9	18,9	(26,4)%

- Inversión en línea con ejercicios pasados
- Alrededor de 1/3 destinado a tecnología
- Inversión limitada en almacenes: modelo de negocio poco intensivo en capital

(MM€)	S1 2015	S1 2014	Δ%
EBITDA	124	122	1,1%
Movimientos en Prov. y Otros pasivos a l/p	4	(86)	n.r.
Var. Capital Circulante y Otros	(410)	(518)	20,9%
Impuesto de Sociedades pagado	(21)	(23)	6,6%
Flujos de Ingresos y Gastos Financieros	3	11	(68,8)%
Flujo de Actividades de Explotación	(300)	(494)	39,4%
Inversiones	(14)	(18)	23,2%
Generación de caja	(313)	(512)	38,8%
% sobre EBITDA	(253)%	(418)%	

(*) Reexpresado

- Estacionalidad del negocio provoca una Generación de Caja negativa en S1, para recuperarse en S2
- Menor Generación de Caja negativa en S1 2015 vs. S1 2014:
 - Aumento de resultados
 - Menores inversiones en capital circulante
- Durante T2 2015 se abonaron 74,3MM € en dividendos con cargo a prima de emisión

- 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
 - Precios de tabaco: subidas por debajo de lo esperado, y aumento del segmento de bajo precio en España e Italia
 - Esfuerzo comercial centrado en el crecimiento en la actividad mayorista
 - 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 deterioro impulsarían el crecimiento del Beneficio Neto
 - Pay-out: 90% del Beneficio Neto
- **Resultados operativos en línea con las expectativas de la Dirección, pero con una evolución de los precios de venta al público del tabaco más difícil**
 - **Crecimiento estimado de dígito bajo en EBIT Ajustado para el presente ejercicio**



Anexos

Evolución de los volúmenes de tabaco

Menor tendencia decreciente en todos los países

Millones de unidades

% Variación

	S1 2015	S1 2014	S1 2013	S1 2015 vs. S1 2014	S1 2014 vs. S1 2013
TOTAL					
Cigarrillos	78.998	79.678	83.053	(0,9)%	(4,1)%
RYO/MYO	9.795	9.709	10.266	0,9%	(5,4)%
Cigarros	1.918	1.948	1.988	(1,5)%	(2,0)%
ESPAÑA					
Cigarrillos	21.472	21.456	22.888	0,1%	(6,3)%
RYO/MYO	3.141	3.162	3.634	(0,7)%	(13,0)%
Cigarros	1.024	1.029	1.043	(0,5)%	(1,3)%
PORTUGAL					
Cigarrillos	764	811	860	(5,8)%	(5,7)%
RYO/MYO	81	95	124	(14,5)%	(23,0)%
Cigarros					
FRANCIA					
Cigarrillos	21.917	22.299	23.477	(1,7)%	(5,0)%
RYO/MYO	4.524	4.450	4.568	1,7%	(2,6)%
Cigarros	665	686	712	(3,1)%	(3,7)%
ITALIA					
Cigarrillos	34.845	35.112	35.828	(0,8)%	(2,0)%
RYO/MYO	2.049	2.002	1.940	2,4%	3,2%
Cigarros	229	233	233	(1,6)%	0,0%

(MM€)	S1 2015	S1 2014 (*)	Δ%
Iberia	1.220	1.205	+1,3%
Tabaco y Productos Relacionados	1.033	1.021	+1,1%
Transporte	169	160	+5,7%
Otros Negocios	62	66	(6,3)%
Ajustes	(43)	(42)	(2,8)%
Francia	2.106	2.165	(2,7)%
Tabaco y Productos Relacionados	2.004	2.051	(2,3)%
Otros Negocios	106	120	(11,5)%
Ajustes	(4)	(6)	34,4%
Italia	1.170	1.222	(4,3)%
Tabaco y Productos Relacionados	1.170	1.222	(4,3)%
Corporativos y Otros	(15)	(14)	(4,2)%
Total Ingresos	4.482	4.578	(2,1)%

(*) Reexpresado

(MM€)	S1 2015	S1 2014(*)	Δ%
Iberia	245	265	(7,5)%
Tabaco y Productos Relacionados	119	147	(18,8)%
Transporte	114	105	+8,1%
Otros Negocios	33	32	+2,2%
Ajustes	(21)	(19)	(7,5)%
Francia	136	146	(6,3)%
Tabaco y Productos Relacionados	114	120	(5,1)%
Otros Negocios	25	29	(13,4)%
Ajustes	(3)	(4)	(22,7)%
Italia	109	98	+11,1%
Tabaco y Productos Relacionados	109	98	+11,1%
Corporativos y Otros	3	3	+9,9%
Total Ventas Económicas	494	512	(3,5)%

(*) Reexpresado

(MM€)	S1 2015	S1 2014(*)	Δ%
Iberia	50	57	(12,1)%
Francia	33	35	(5,7)%
Italia	28	17	+63,8%
Corporativos y Otros	(6)	(6)	(5,7)%
Total EBIT Ajustado	105	103	+1,8%

(*) Reexpresado

(MM€)	31 marzo 2015	30 septiembre 2014(*)
Activos Tangibles y otros Activos Fijos	218	224
Activos Financieros Fijos Netos	9	9
Fondo de Comercio Neto	919	919
Otros Activos Intangibles	689	713
Activos por Impuestos Diferidos	53	59
Inventario Neto	1.136	1.067
Cuentas a Cobrar Netas	1.802	1.777
Caja y Equivalente	1.313	1.701
Activos Totales	6.139	6.469
Fondos Propios	414	441
Intereses Minoritarios	2	2
Pasivos No Corrientes	50	60
Pasivos por Impuestos Diferidos	349	357
Deuda Financiera a c/p	32	32
Provisiones a c/p	19	16
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas a Pagar	5.273	5.561
Pasivos Totales	6.139	6.469

(*) Reexpresado

Presentación Resultados Primer Semestre 2015

Mayo 2015

