

Logista Resultados T1 2019

31 de enero 2019



Logista anuncia resultados del primer trimestre del ejercicio fiscal 2019

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

- El avance registrado tanto en Ingresos como en Ventas Económicas¹, que aumentaron un 5,0% y un 2,3% respectivamente
- La positiva evolución del Beneficio de Explotación Ajustado¹, que avanzó un 0,4% y del Beneficio de Explotación, que retrocedió un 1,4%, como consecuencia del impacto de resultados no-recurrentes¹ negativos, que enmascaró el buen comportamiento registrado por la actividad
- La práctica estabilidad del Beneficio antes de Impuestos que, sin embargo, se tradujo en un ligero retroceso del Beneficio Neto, tras registrarse un mayor tipo impositivo

Resumen de Principales Magnitudes Financieras

Datos en millones de Euros	1 Oct. 2018 – 31 Dic. 2018	1 Oct. 2017 – 31 Dic. 2017	% Variación
Ingresos	2.400,8	2.286,5	5,0%
Ventas Económicas ¹	280,9	274,6	2,3%
Beneficio de Explotación Ajustado ¹	59,6	59,3	0,4%
Margen sobre Ventas Económicas ¹	21,2%	21,6%	-40 p.b.
Beneficio de Explotación	44,2	44,9	(1,4)%
Beneficio Neto	36,0	36,8	(1,9)%

Durante los tres primeros meses del presente ejercicio, el Grupo se ha enfrentado a un entorno político, social y macroeconómico similar al observado a finales del ejercicio anterior. Han continuado las incertidumbres a nivel global, ligadas a las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China, a la salida del Reino Unido de la Unión Europea, a la evolución del déficit público de Italia e, incluso, se han agudizado las protestas sociales en Francia.

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 conseguido registrar una evolución positiva de la actividad, que le ha permitido compensar completamente el impacto negativo en la valoración de inventarios, como consecuencia de los movimientos en precios, impuestos y comisiones de los productos del tabaco y que en el primer trimestre del ejercicio anterior tuvo un impacto positivo.

Los **Ingresos** del Grupo aumentaron hasta un 5,0% frente a los tres primeros meses del ejercicio precedente, y las **Ventas Económicas**¹ aumentaron un 2,3%, gracias a las mejoras registradas en la actividad en Iberia y Francia, que compensaron la reducción experimentada en Italia.

¹ Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento"

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.

La evolución de los volúmenes distribuidos de tabaco (cigarrillos más RYO y otros) durante el trimestre respecto al mismo periodo del ejercicio 2018 (-0,6%), fue ligeramente mejor que la variación interanual respecto al ejercicio 2017, que fue del -1,2%. Se registraron reducciones de los volúmenes de cigarrillos distribuidos en Francia e Italia, mientras que, en España y Portugal, los volúmenes distribuidos aumentaron.

El marco impositivo de los productos del tabaco se mantuvo generalmente estable en el trimestre (exceptuando alguna categoría en Italia), pero se anunciaron aumentos que, a pesar de entrar en vigor el 1 de enero de 2019, tuvieron impacto en la valoración de los inventarios del Grupo. Por su parte, los fabricantes de tabaco elevaron el precio de venta al público de algunos productos no muy representativos en España e Italia. El impacto global de estos movimientos fue ligeramente negativo en los resultados del Grupo en el ejercicio, frente al efecto ligeramente positivo registrado por ese motivo en el mismo periodo del ejercicio anterior.

El total de costes operativos¹ creció un 2,8%, un poco por encima del incremento de las Ventas Económicas¹. Este comportamiento se debe, principalmente, a tres factores: la desfavorable comparativa interanual a nivel de Ventas Económicas¹ derivada de la valoración de inventarios (positiva en el ejercicio anterior y negativa en éste), una base de costes en Francia todavía sobredimensionada respecto a la reducción de volúmenes comenzada en el ejercicio anterior y al efecto dilución en márgenes, como consecuencia del importante aumento experimentado por la actividad de Transporte. Así, el margen Beneficio de Explotación Ajustado sobre Ventas Económicas¹ se situó en el 21,2%, frente al 21,6% obtenido en el mismo periodo del ejercicio 2018.

El **Beneficio de Explotación Ajustado**¹ alcanzó los 59,6 millones de euros (un 0,4% por encima del obtenido en el ejercicio anterior), lo que unido a unos costes de reestructuración¹ muy superiores durante el periodo (5,2 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** descendiera un 1,4% respecto al ejercicio anterior, alcanzando los 44,2 millones de euros.

Los **Resultados Financieros** en este ejercicio ascendieron a 3,2 millones de euros frente a los 2,8 millones de euros registrados en el primer trimestre del ejercicio 2018.

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

Como consecuencia de todo lo anterior, el **Beneficio Neto** retrocedió ligeramente (-1,9%) hasta los 36,0 millones de euros.

Evolución de Ingresos (Por segmento y actividad)

Datos en millones de Euros	1 Oct. 2018 – 31 Dic. 2018	1 Oct. 2017 – 31 Dic. 2017	% Variación
Iberia	708,7	679,0	4,4%
Tabaco y Productos Relacionados	600,5	576,9	4,1%
Transporte	97,2	93,0	4,5%
Otros Negocios	36,7	33,4	9,7%
Ajustes	(25,7)	(24,3)	(5,8)%
Francia	977,9	990,7	(1,3)%
Tabaco y Productos Relacionados	936,6	949,4	(1,4)%
Otros Negocios	43,4	43,0	1,0%
Ajustes	(2,1)	(1,7)	(19,5)%
Italia	724,0	628,8	15,2%
Tabaco y Productos Relacionados	724,0	628,8	15,2%
Corporativos y Otros	(9,8)	(11,9)	18,2%
Total Ingresos	2.400,8	2.286,5	5,0%

Evolución de Ventas Económicas¹ (Por segmento y actividad)

Datos en millones de Euros	1 Oct. 2018 – 31 Dic. 2018	1 Oct. 2017 – 31 Dic. 2017	% Variación
Iberia	143,8	140,8	2,1%
Tabaco y Productos Relacionados	66,2	69,1	(4,2)%
Transporte	69,3	63,4	9,3%
Otros Negocios	21,0	19,7	6,5%
Ajustes	(12,7)	(11,4)	(11,4)%
Francia	67,2	61,9	8,5%
Tabaco y Productos Relacionados	57,2	52,3	9,1%
Otros Negocios	11,7	10,9	7,6%
Ajustes	(1,7)	(1,3)	(24,1)%
Italia	69,2	71,3	(3,0)%
Tabaco y Productos Relacionados	69,2	71,3	(3,0)%
Corporativos y Otros	0,7	0,5	51,0%
Total Ventas Económicas¹	280,9	274,6	2,3%

¹ Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento"

Evolución de EBIT Ajustado¹ (Por segmento)

Datos en millones de Euros	1 Oct. 2018 – 31 Dic. 2018	1 Oct. 2017 – 31 Dic. 2017	% Variación
Iberia	30,1	31,0	(2,8)%
Francia	13,7	12,7	7,7%
Italia	19,4	18,8	3,1%
Corporativos y Otros	(3,6)	(3,2)	(15,1)%
Total EBIT Ajustado¹	59,6	59,3	0,4%

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 trimestre de los ejercicios 2019 y 2018:

Datos en millones de Euros	1 Oct. 2018 – 31 Dic. 2018	1 Oct. 2017 – 31 Dic. 2017
Beneficio de Explotación Ajustado¹	59,6	59,3
(-) Costes de Reestructuración ¹	(5,2)	(1,7)
(-) Amortización Activos Logista France	(13,1)	(13,1)
(+/-) Resultado Enajenación y Deterioro	2,5	0,0
(+/-) Resultado por Puesta en Equivalencia y Otros	0,4	0,3
Beneficio de Explotación	44,2	44,9

¹ Véase el apéndice “Medidas Alternativas de Rendimiento”

I. Evolución por segmentos

A. Iberia: España y Portugal

Los Ingresos del segmento Iberia ascendieron a 708,7 millones de euros frente a 679,0 millones de euros en los primeros tres meses del ejercicio 2018, registrando un aumento del 4,4%. Las Ventas Económicas¹ del segmento se situaron en 143,8 millones de euros, un 2,1% por encima de los 140,8 millones de euros registrados en el ejercicio anterior.

Los Ingresos de la línea de negocio de **Tabaco y productos relacionados** se incrementaron un 4,1% como consecuencia, principalmente, del crecimiento de la actividad en Portugal.

Los volúmenes de cigarrillos distribuidos en España durante el primer trimestre del presente ejercicio aumentaron un 0,2% respecto al ejercicio anterior, mejorando la tendencia registrada en dicho periodo respecto al ejercicio 2017 (-4,9%). 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 7,7% y reduciéndose un 2,4%, respectivamente frente al -1,6% y el -2,5% en la comparativa interanual del primer trimestre del ejercicio anterior.

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

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.

Así, las Ventas Económicas¹ de Tabaco y productos relacionados, descendieron un 4,2% respecto al ejercicio 2018 debido, fundamentalmente, al impacto positivo de las subidas de precio del tabaco en el ejercicio anterior, que ha enmascarado el buen comportamiento de la actividad en el presente ejercicio.

Los Ingresos en la línea de negocio **Transporte** registraron nuevamente, en su conjunto, un comportamiento muy sólido, creciendo un 4,5%. Sin embargo, el comportamiento en Ventas Económicas¹ ha sido dispar entre las distintas actividades, siendo estables 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 9,3% hasta situarse en 69,3 millones de euros.

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

Los Ingresos en la línea de **Otros negocios** (que incluye las actividades de Pharma y de Publicaciones,) aumentaron un 9,7%, situándose en 36,7 millones de euros y las Ventas Económicas¹ se elevaron un 6,5% hasta los 21,0 millones de euros.

¹ Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento"

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 tres 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 3,5% en el primer trimestre. Sin embargo, tal y como se mencionó anteriormente, en el ejercicio anterior se registró un impacto positivo en las Ventas Económicas¹ derivado de las subidas de precios del tabaco, por lo que la base de comparación interanual era elevada. El aumento de los gastos operativos¹ ha sido inferior al crecimiento experimentado por la actividad si se excluyera el impacto positivo en resultados de la valoración de inventarios en el ejercicio anterior.

El **Beneficio de Explotación Ajustado**¹ se situó en 30,1 millones de euros, lo que supone un descenso del 2,8% respecto al ejercicio anterior.

En el presente ejercicio, se han contabilizado 0,2 millones de euros por gastos de reestructuración¹, mientras que en el ejercicio precedente fueron 0,9 millones de euros, a lo que hay que unir la plusvalía por la venta de un inmueble en Portugal (2,5 millones de euros), que ha permitido elevar un 8,3% el **Beneficio de Explotación**, hasta los 32,5 millones de euros frente a los 30,1 millones registrados en el primer trimestre del ejercicio 2018.

B. Francia

Los Ingresos del segmento Francia descendieron un 1,3%, hasta los 977,9 millones de euros mientras que las Ventas Económicas¹ aumentaron un 8,5% hasta situarse en 67,2 millones de euros.

Los ingresos de la línea de negocio **Tabaco y productos relacionados** retrocedieron un 1,4%, hasta los 936,6 millones de euros debido al descenso sufrido por los volúmenes distribuidos de tabaco respecto al ejercicio anterior, tanto en cigarrillos (-6,4%), 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 a lo largo del ejercicio 2018, como consecuencia del calendario establecido por el gobierno francés para incrementar los impuestos especiales hasta el 2020.

En el primer trimestre del presente ejercicio fiscal no se han producido movimientos en los impuestos especiales del tabaco, conforme al 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. Sin embargo, al igual que sucedió en el ejercicio anterior, se ha anunciado la entrada en vigor, con fecha 1 de enero, de una nueva subida en la comisión que percibe el estanco por la venta de productos del tabaco, lo que ha representado un impacto negativo (aunque no muy significativo) en la valoración de los inventarios del Grupo al cierre del trimestre.

En el mismo periodo del ejercicio anterior, los fabricantes de tabaco repercutieron en el precio de venta al público de sus productos la subida de impuestos llevada a cabo en noviembre

¹ Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento"

(aproximadamente 35 céntimos) aunque, la mayor parte, decidieron no repercutir la subida de la comisión del estancero a los consumidores. El impacto global en la valoración de los inventarios del Grupo por estos movimientos de precios, impuestos y comisiones fue negativo en el primer trimestre del ejercicio 2018.

Tanto los ingresos de distribución de productos de conveniencia, como de transacciones electrónica sufrieron caídas en el primer trimestre 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.

Cabe destacar el reconocimiento, durante el primer trimestre del ejercicio, de los ingresos procedentes de un servicio prestado sin margen a fabricantes de tabaco (“eco-embalaje”) que, en el ejercicio anterior se recogió en el segundo trimestre y que, pese a no tener impacto en resultados, sí desvirtúa la comparativa entre ejercicios.

Como consecuencia de todo ello, las Ventas Económicas¹ de la actividad de Tabaco y productos relacionados aumentaron respecto al ejercicio anterior (+9,1%, hasta 57,2 millones de euros) debido al comportamiento positivo de todas las líneas de negocio y a pesar de los menores volúmenes distribuidos que provocaron un descenso en los Ingresos del 1,4%.

La actividad **Otros negocios** (distribución mayorista de productos de conveniencia en canales distintos de los estancos) experimentó un ligero aumento del 1,0% 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 7,6% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

El total de costes operativos¹ del segmento Francia aumentó un 8,7%, de modo que el **Beneficio de Explotación Ajustado**¹ aumentó hasta los 13,7 millones de euros, un 7,7% superior al obtenido en el ejercicio anterior.

En los primeros meses del ejercicio, se ha anunciado un plan de reestructuración de las operaciones de distribución de productos de conveniencia a estancos, que implicará el cierre de uno de los tres almacenes que operan en el país, situado en la zona este.

De este modo, los gastos de reestructuración¹ en el periodo (3,9 millones de euros) fueron muy superiores a los 0,4 millones de euros registrados en el primer trimestre de 2018, lo que llevó el **Beneficio de Explotación** hasta los -3,2 millones de euros comparado con -0,9 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 13,1 millones de euros en ambos períodos.

C. Italia

Los Ingresos del segmento Italia incrementaron un 15,2% hasta situarse en 724,0 millones de euros impulsados por un importante aumento de las ventas de productos de conveniencia, así como por unos mayores precios de los productos del tabaco.

Los volúmenes distribuidos de cigarrillos registraron una pequeña caída en el periodo, de un 0,8% 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 35,0% frente al 14,5% registrado en el primer trimestre del ejercicio precedente.

¹ Véase el apéndice “Medidas Alternativas de Rendimiento”

En el primer trimestre del presente ejercicio, los precios de venta al público de los productos del tabaco, en general, no han sufrido modificaciones, salvo los aumentos llevados a cabo en algunas marcas cuya cuota de mercado no es muy relevante. Sin embargo, la reducción de los impuestos aplicables al tabaco para calentar (Heat-not-Burn) que se aplicó durante la última quincena del trimestre y el anuncio del aumento de los impuestos aplicables al resto de categorías, tuvieron un impacto neto global negativo, aunque no muy significativo, en el periodo.

Durante los primeros tres meses del ejercicio 2018, algunos fabricantes de tabaco también aumentaron el precio de alguno de sus productos, en un contexto de fiscalidad constante. El impacto neto de estos movimientos en la valoración de los inventarios del Grupo, aunque positivo, fue poco significativo.

La tendencia creciente en la actividad de distribución de productos de conveniencia se ha acelerado en este trimestre, 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 ha reducido respecto al ejercicio anterior.

Como consecuencia de todas las tendencias mencionadas anteriormente, las Ventas Económicas¹ del segmento Italia descendieron un 3,0% en el primer trimestre del presente ejercicio fiscal.

El total de costes operativos¹ del segmento descendió un 5,2% respecto al pasado ejercicio, mejorando el descenso registrado en Ventas Económicas¹, lo que llevó el **Beneficio de Explotación Ajustado**¹ a situarse en 19,4 millones de euros, un 3,1% superior al obtenido en 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 (1,0 millones de euros frente a 0,2 millones de euros en 2018) lo que se tradujo en una caída del 1,5% en el **Beneficio de Explotación**, hasta los 18,3 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 0,5 millones de euros inferior al obtenido en el ejercicio precedente, alcanzando los -3,6 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 trimestre de ambos ejercicios.

La tesorería media en los tres primeros meses del ejercicio fue de 1.838 millones de euros frente a 1.632 millones de euros en el mismo periodo del ejercicio precedente.

Los resultados financieros en el ejercicio se incrementaron un 12,4% hasta los 3,2 millones de euros, frente a los 2,8 millones de euros obtenidos en el primer trimestre 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 permitieron prácticamente compensar el impacto de los mayores costes de reestructuración registrados en el trimestre (5,2 frente a 1,7 millones de euros) y condujo el Beneficio Antes de Impuestos hasta los 47,4 millones de euros, un 0,6% menos que en el ejercicio anterior.

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

Como consecuencia de todo ello, el Beneficio Neto cayó un 1,9% hasta alcanzar los 36,0 millones de euros.

El Beneficio básico por acción fue de 0,27 euros frente a 0,28 euros en el primer trimestre del ejercicio 2018, no habiéndose modificado el número de acciones representativas del capital social.

La compañía poseía a cierre del primer trimestre del presente ejercicio 483.906 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, la devolución recibida por impuesto de sociedades durante el periodo, así como unas inversiones ligeramente inferiores en estos primeros meses del ejercicio, se tradujeron en creación de caja en el primer trimestre mientras que la variación de capital circulante siguió la tendencia negativa habitual, debido a la estacionalidad dentro del ejercicio, aunque fue muy inferior a la habida durante el primer trimestre del ejercicio anterior.

No se han abonado dividendos durante el primer trimestre del ejercicio 2019 ni tampoco del ejercicio 2018.

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 2018 de 102,27 millones de euros (0,77 euros por acción) que se pagará a finales del segundo trimestre del ejercicio 2019.

El dividendo total correspondiente al ejercicio 2018 se situará alrededor de 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 los primeros meses del presente ejercicio permite mantener las expectativas anunciadas a cierre del ejercicio 2018 respecto a resultados.

El actual entorno de mercado sugiere que en el ejercicio fiscal 2019 el EBIT Ajustado¹ podría registrar un crecimiento de dígito sencillo medio respecto al ejercicio 2018.

Debido a la importante reducción de los volúmenes de tabaco distribuidos en Francia durante el ejercicio 2018 y el calendario de incremento de impuestos sobre dichos productos en los próximos ejercicios, podría llevarse a cabo una adecuación de la estructura de distribución al nuevo nivel de actividad, por lo que se estima que los gastos de reestructuración¹ pueden aumentar respecto al ejercicio 2018.

Por otro lado, los resultados financieros serán similares a los obtenidos en el presente ejercicio, si el tipo de referencia del Banco Central Europeo se mantiene el nivel actual. Variaciones al alza de dicho tipo de referencia, tendrían un impacto positivo 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.

Respecto a las modificaciones en el impuesto de sociedades que está considerando el gobierno en España, en caso de ser finalmente aprobadas, entrarían en vigor para los ejercicios fiscales comenzados a partir de enero de 2019, por lo que no tendrían impacto en los resultados del Grupo hasta el ejercicio 2020.

Como consecuencia de todo ello, cabe esperar que el Beneficio Neto sea similar al obtenido en el ejercicio 2018.

Para más información:

investor.relations@grupologista.com

+34 91 481 98 26

¹ Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento"

Apéndice

Cuenta de Resultados

<i>Datos en millones de Euros</i>	1 Oct. 2018 – 31 Dic. 2018	1 Oct. 2017 – 31 Dic. 2017	% Variación
Ingresos	2.400,8	2.286,5	5,0%
Ventas Económicas¹	280,9	274,6	2,3%
(-) Coste operativo de redes logísticas ¹	(183,0)	(178,6)	(2,4)%
(-) Gastos operativos comerciales ¹	(18,2)	(16,6)	(9,8)%
(-) Gastos operativos de investigación y oficinas centrales ¹	(20,1)	(20,0)	(0,4)%
Total costes operativos¹	(221,3)	(215,2)	(2,8)%
EBIT Ajustado¹	59,6	59,3	0,4%
<i>Margen¹ %</i>	21,2%	21,6%	-40 p.b.
(-) Costes de reestructuración ¹	(5,2)	(1,7)	-209,5%
(-) Amort. Activos Logista France	(13,1)	(13,1)	0,6%
(-) Rtdo. enajenación y deterioro	2,5	0,0	n.r.
(-) Rtdo. puesta en equivalencia y otros	0,4	0,3	17,6%
Beneficio de Explotación	44,2	44,9	(1,4)%
(+) Ingresos Financieros	3,7	3,2	12,5%
(-) Gastos Financieros	(0,5)	(0,4)	(12,6)%
Beneficio antes de Impuestos	47,4	47,7	(0,6)%
(-) Impuesto sobre Sociedades	(11,3)	(11,0)	(2,5)%
<i>Tipo Impositivo Efectivo</i>	23,7%	23,0%	(70) p.b.
(+/-) Otros Ingresos / (Gastos)	0,0	0,0	n.r.
(-) Intereses Minoritarios	(0,1)	0,0	n.r.
Beneficio Neto	36,0	36,8	(1,9)%

¹ Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento"

Estado de Flujos de Efectivo

<i>Datos en millones de Euros</i>	1 Oct. 2018 – 31 Dic. 2018	1 Oct. 2017 – 31 Dic. 2017	Variación
EBITDA	70,2	67,1	3,1
Var. Capital Circulante y Otros	(517,4)	(772,4)	255,0
Impuesto de Sociedades pagado / cobrado	32,7	(18,5)	51,2
Flujos Financieros y Otros	3,3	2,8	0,5
Flujo de Actividades de Explotación	(411,2)	(721,0)	309,8
Inversiones Netas	(6,0)	(7,5)	1,5
Cash Flow Libre	(417,2)	(728,5)	311,3

Balance

<i>Datos en millones de Euros</i>	31 Diciembre 2018	30 Septiembre 2018
Activos Tangibles y otros Activos Fijos	219,6	221,5
Activos Financieros Fijos Netos	7,4	6,8
Fondo de Comercio Neto	920,8	920,8
Otros Activos Intangibles	493,8	505,2
Activos por Impuestos Diferidos	18,6	18,6
Inventario Neto	1.256,7	1.188,5
Cuentas a Cobrar Netas y Otros	1.996,8	1.939,3
Caja y Equivalente	1.650,8	2.064,5
Activos Totales	6.564,5	6.865,2
Fondos Propios	545,7	510,0
Intereses Minoritarios	1,7	1,6
Pasivos No Corrientes	42,8	43,1
Pasivos por Impuestos Diferidos	276,8	279,7
Deuda Financiera a c/p	37,5	32,9
Provisiones a c/p	12,6	11,6
Deudores Comerciales y Otras Cuentas a Pagar	5.647,4	5.986,3
Pasivos Totales	6.564,5	6.865,2

Evolución de los volúmenes de tabaco

	Millones de unidades			% Variación Interanual	
	1 Oct. 2018 - 31 Dic. 2018	1 Oct. 2017 - 31 Dic. 2017	1 Oct. 2016 - 31 Dic. 2016	1 Oct. 2018 - 31 Dic. 2018	1 Oct. 2017 - 31 Dic. 2017
TOTAL					
Cigarrillos	37.525	38.249	38.829	(1,9)%	(1,5)%
RYO/MYO/Otros	5.547	5.081	5.027	9,2%	1,1%
Cigarros	1.016	1.009	927	0,8%	8,8%
ESPAÑA					
Cigarrillos	10.710	10.684	11.239	0,2%	(4,9)%
RYO/MYO/Otros	1.645	1.528	1.552	7,7%	(1,6)%
Cigarros	480	492	504	(2,4)%	(2,5)%
PORTUGAL					
Cigarrillos	603	549	430	9,8%	27,6%
RYO/MYO/Otros	26	26	28	(0,1)%	(8,4)%
Cigarros					
FRANCIA					
Cigarrillos	9.839	10.515	10.629	(6,4)%	(1,1)%
RYO/MYO/Otros	2.025	2.157	2.249	(6,1)%	(4,1)%
Cigarros	310	313	290	(0,8)%	7,9%
ITALIA					
Cigarrillos	16.374	16.500	16.530	(0,8)%	(0,2)%
RYO/MYO/Otros	1.851	1.371	1.198	35,0%	14,5%
Cigarros	226	204	132	10,9%	54,1%

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 Dic. 2018	1 Oct. 2017 – 31 Dic. 2017
Ingresos ordinarios	2.400,8	2.286,5
Aprovisionamientos	(2.119,9)	(2.011,9)
Beneficio Bruto	280,9	274,6

- **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 Dic. 2018	1 Oct. 2017 – 31 Dic. 2017
Beneficio de Explotación Ajustado	59,6	59,3
(-) Costes de Restructuración	(5,2)	(1,7)
(-) Amortización Activos Logista France	(13,1)	(13,1)
(+/-) Resultado Enajenación y Deterioro	2,5	0,0
(+/-) Resultado por Puesta en Equivalencia y Otros	0,4	0,3
Beneficio de Explotación	44,2	44,9

- **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 Dic. 2018	1 Oct. 2017 – 31 Dic. 2017	% Variación
Ventas Económicas	280,9	274,6	2,3%
Beneficio de Explotación Ajustado	59,6	59,3	0,4%
Margen sobre Ventas Económicas	21,2%	21,6%	-40 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.

- **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.
