

Logista Resultados S1 2020

29 de abril 2020



Logista anuncia resultados del primer semestre del ejercicio fiscal 2020

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

- El crecimiento del 5,0% de los Ingresos, manteniendo las Ventas Económicas¹, que se redujeron en un 0,1%
- La evolución del Beneficio de Explotación y del Beneficio de Explotación Ajustado¹, que descienden un 9,5% y un 11,1%, respectivamente, sobre una base que incluía en el ejercicio anterior un impacto positivo por variaciones de valoración de inventarios de tabaco, mientras que en este periodo ha sido negativo, y que además recogen el impacto, durante el último mes de periodo, de las medidas adoptadas por los Gobiernos para combatir la pandemia originada por el COVID-19
- La positiva evolución del Beneficio de Explotación (tanto reportado como ajustado¹), si no se consideran los impactos de variaciones de valoración de inventarios en ambos periodos, ni el impacto del COVID-19 en este semestre
- La continuidad de las actividades principales de Logista, a pesar de las medidas para combatir el COVID-19

Resumen de Principales Magnitudes Financieras

| Datos en millones de Euros | 1 Oct. 2019 – 31 Marzo 2020 | 1 Oct. 2018 – 31 Marzo 2019 | % Variación |
|--|-----------------------------|-----------------------------|-------------|
| Ingresos | 5.004,2 | 4.764,6 | +5,0% |
| Ventas Económicas ¹ | 566,9 | 567,4 | (0,1)% |
| Beneficio de Explotación Ajustado ¹ | 112,1 | 126,1 | (11,1)% |
| Margen sobre Ventas Económicas ¹ | 19,8% | 22,2% | (240) p.b. |
| Beneficio de Explotación | 84,8 | 93,6 | (9,5)% |
| Beneficio Neto | 65,9 | 74,7 | (11,8)% |

El entorno macroeconómico en los principales países en los que opera la Compañía durante los cinco primeros meses del presente ejercicio fiscal fue, en general, similar al que se observaba al cierre del ejercicio anterior. Sin embargo, los acontecimientos desencadenados a raíz de la expansión internacional de la pandemia originada por el COVID-19, en el último mes del semestre, han alterado profundamente el contexto social y económico en dichos países.

A partir de la última semana de febrero en el caso de Italia y desde mediados de marzo en España y Francia, la rápida expansión del virus llevó a los gobiernos de los citados países, así como poco después a los gobiernos de Portugal y Polonia, a la adopción de diversas medidas para intentar contener la propagación de la pandemia. Entre las medidas que finalmente se adoptaron en todos los países en los que opera Logista, cabe destacar el cierre de una gran mayoría de establecimientos comerciales, restricciones a la movilidad, así como distintos grados de confinamiento de la población en sus casas e incluso, en algunos casos, la paralización temporal de la actividad productiva de

¹ Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento"

aquellas industrias que operan en sectores que no han sido catalogados como esenciales por cada uno de los gobiernos.

Dentro de la lista de bienes y actividades catalogados como esenciales por los gobiernos que adoptaron las medidas más drásticas, se incluyeron la práctica totalidad de los puntos de venta y productos que Logista distribuye por lo que, a pesar del impacto general en la economía que hayan podido tener las citadas medidas, la Compañía ha seguido prestando el servicio a sus clientes, sin ninguna incidencia que pueda considerarse mayor, salvo en el caso excepcional de alguna actividad que no ha sido considerada esencial y que se ha interrumpido casi totalmente.

Los **Ingresos** del Grupo aumentaron un 5,0% respecto al mismo periodo del ejercicio precedente, registrando incrementos en los tres segmentos geográficos. Todas las actividades obtuvieron mayores ingresos que en el mismo periodo del ejercicio anterior, salvo la distribución de publicaciones en España y de productos de conveniencia en todos los canales en Francia. A pesar de que el volumen total de cigarrillos más tabaco para liar y otros registraron una ligera caída del 1,4% en los seis primeros meses del ejercicio, las subidas de impuestos y consecuentes subidas precios de venta al público en Francia e Italia se tradujeron, también, en aumentos de ingresos de la distribución de tabaco en todos los países.

Las **Ventas Económicas**¹ se mantuvieron prácticamente estables, disminuyendo un 0,1%, situándose en 566,9 millones de euros por las mejoras registradas en la actividad en Iberia e Italia, que compensaron la reducción experimentada en Francia.

El total de costes operativos¹ creció un 3,1%, en un semestre en el que los servicios de trazabilidad estuvieron plenamente operativos, aunque las tarifas en los distintos países lo recogieron de modo desigual durante el periodo (este efecto ya no fue muy significativo en el segundo trimestre), el segmento Francia sufrió presiones inflacionistas en algunos de sus costes y el mix de actividades provocó un cierto efecto de dilución en márgenes a nivel de Grupo.

A todo ello se unieron las especiales circunstancias en las que se desarrolló la actividad en el último mes del semestre y que estuvieron provocadas, entre otras razones, por las medidas de seguridad que se adoptaron para preservar la salud de los empleados y colaboradores, así como por el elevado nivel de absentismo asociado al COVID-19, la implantación de controles fronterizos dentro del espacio Schengen, etc.

El **Beneficio de Explotación Ajustado**¹ alcanzó los 112,1 millones de euros, reduciéndose un 11,1% con respecto al primer semestre del ejercicio anterior.

La caída del Beneficio de Explotación, tanto ajustado¹ como reportado, se debió en gran medida a que, durante el primer semestre de 2020, el impacto negativo en los resultados derivados de los cambios en la valoración de inventarios por los movimientos de impuestos y precios del tabaco se situó ligeramente por encima de los 6 millones de euros, contrastando con un impacto positivo de más de 5 millones de euros registrado en el mismo periodo en 2019. Por lo tanto, la caída del Beneficio de Explotación (ajustado¹ y reportado) ligada al comportamiento de la actividad fue sensiblemente menor si no se consideran dichos impactos en ambos periodos.

Asimismo, Logista estima que el impacto de la crisis del COVID-19 en los resultados del semestre fue negativo de entre 5 y 6 millones de euros.

Si no se consideran los impactos de las variaciones en la valoración de inventarios en ambos periodos, ni el impacto estimado del COVID-19 en el presente semestre, el Beneficio de Explotación Ajustado creció ligeramente, por encima del 2%.

¹ Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento"

Los costes de reestructuración¹ durante el periodo se redujeron de modo significativo, desde los 9,6 millones de euros hasta los 2,2 millones de euros. Asimismo, durante los seis primeros meses del presente ejercicio, no se han generado plusvalías significativas 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** disminuyó un 9,5% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior y se situó en 84,8 millones de euros. Sin considerar los impactos de variaciones de la valoración de inventarios en ambos periodos, ni el impacto del COVID-19 en este semestre, el Beneficio de Explotación creció cerca del 8%.

El margen Beneficio de Explotación Ajustado sobre Ventas Económicas¹ fue del 19,8% frente al 22,2% obtenido en el primer semestre del ejercicio 2019.

Los **Resultados Financieros** fueron un 6,3% mayores que en los primeros seis meses del ejercicio pasado y alcanzaron los 6,1 millones de euros.

El tipo impositivo efectivo se elevó hasta el 27,3% desde el 24,7% registrado en el primer semestre del ejercicio anterior, debido a la finalización de la aplicación de algunas deducciones fiscales. El tipo decrecerá ligeramente en los dos próximos años (alrededor de 0,5% cada año), como consecuencia de la reducción de tipos normativos prevista en la ley francesa.

Como consecuencia de todo lo anterior, el **Beneficio Neto** se redujo un 11,8% hasta los 65,9 millones de euros.

Evolución de Ingresos (Por segmento y actividad)

| Datos en millones de Euros | 1 Oct. 2019 – 31 Marzo 2020 | 1 Oct. 2018 – 31 Marzo 2019 | % Var. |
|---------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|---------------|
| Iberia | 1.578,6 | 1.468,9 | 7,5% |
| Tabaco y Productos Relacionados | 1.361,2 | 1.262,2 | 7,8% |
| Transporte | 199,0 | 193,9 | 2,6% |
| Otros Negocios | 82,5 | 76,9 | 7,2% |
| Ajustes | (64,1) | (64,1) | 0,0% |
| Francia | 1.951,2 | 1.923,6 | 1,4% |
| Tabaco y Productos Relacionados | 1.874,2 | 1.841,5 | 1,8% |
| Otros Negocios | 81,4 | 86,7 | (6,1)% |
| Ajustes | (4,4) | (4,6) | 4,1% |
| Italia | 1.494,0 | 1.391,4 | 7,4% |
| Tabaco y Productos Relacionados | 1.494,0 | 1.391,4 | 7,4% |
| Corporativos y Otros | (19,6) | (19,3) | (1,5)% |
| Total Ingresos | 5.004,2 | 4.764,6 | 5,0% |

Evolución de Ventas Económicas¹ (Por segmento y actividad)

| Datos en millones de Euros | 1 Oct. 2019 – 31 Marzo 2020 | 1 Oct. 2018 – 31 Marzo 2019 | % Var. |
|--|-----------------------------|-----------------------------|---------------|
| Iberia | 295,8 | 292,0 | 1,3% |
| Tabaco y Productos Relacionados | 141,6 | 134,0 | 5,7% |
| Transporte | 140,6 | 136,7 | 2,9% |
| Otros Negocios | 42,5 | 44,0 | (3,5)% |
| Ajustes | (28,9) | (22,7) | (27,3)% |
| Francia | 124,3 | 134,9 | (7,9)% |
| Tabaco y Productos Relacionados | 106,4 | 113,8 | (6,6)% |
| Otros Negocios | 21,4 | 24,6 | (13,0)% |
| Ajustes | (3,5) | (3,5) | 0,9% |
| Italia | 144,6 | 139,0 | 4,1% |
| Tabaco y Productos Relacionados | 144,6 | 139,0 | 4,1% |
| Corporativos y Otros | 2,1 | 1,5 | 41,0% |
| Total Ventas Económicas¹ | 566,9 | 567,4 | (0,1)% |

¹ Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento"

Evolución de EBIT Ajustado¹ (Por segmento)

| Datos en millones de Euros | 1 Oct. 2019 – 31 Marzo 2020 | 1 Oct. 2018 – 31 Marzo 2019 | % Var. |
|--|-----------------------------|-----------------------------|----------------|
| Iberia | 56,9 | 59,6 | (4,6)% |
| Francia | 21,7 | 33,0 | (34,2)% |
| Italia | 41,1 | 40,6 | 1,4% |
| Corporativos y Otros | (7,7) | (7,2) | (7,4)% |
| Total EBIT Ajustado¹ | 112,1 | 126,1 | (11,1)% |

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 2020 y 2019:

| Datos en millones de Euros | 1 Oct. 2019 – 31 Marzo 2020 | 1 Oct. 2018 – 31 Marzo 2019 |
|--|-----------------------------|-----------------------------|
| Beneficio de Explotación Ajustado¹ | 112,1 | 126,1 |
| (-) Costes de Reestructuración ¹ | (2,2) | (9,6) |
| (-) Amortización Activos Logista France | (26,1) | (26,1) |
| (+/-) Resultado Enajenación y Deterioro | 0,4 | 2,5 |
| (+/-) Resultado por Puesta en Equivalencia y Otros | 0,7 | 0,9 |
| Beneficio de Explotación | 84,8 | 93,6 |

¹ Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento"

Evolución por segmentos

A. Iberia: España y Portugal

Los Ingresos de Iberia ascendieron a 1.578,6 millones de euros frente a 1.468,9 millones de euros en el ejercicio 2019, registrando un aumento del 7,5%. Las Ventas Económicas¹ de Iberia se situaron en 295,8 millones de euros, un 1,3% por encima de los 292,0 millones de euros registrados en el primer semestre del ejercicio anterior.

Los Ingresos de la línea de negocio de **Tabaco y productos relacionados** se incrementaron un 7,8% como consecuencia del crecimiento de la actividad tanto en España como en Portugal.

Los volúmenes distribuidos de cigarrillos más RYO y otros en Iberia, registraron un comportamiento positivo, similar al experimentado en los primeros seis meses del ejercicio anterior, aumentando un 2,7% respecto al mismo periodo del ejercicio 2019 y creciendo tanto en España como en Portugal, en este último caso, debido al aumento de cuota de mercado en dicho país.

En España, los volúmenes distribuidos de cigarrillos aumentaron un 0,7% respecto al primer semestre del ejercicio anterior y los volúmenes distribuidos de RYO y otros (que incluye los consumibles de tabaco para calentar) lo hicieron en un 14,5% como consecuencia, entre otros factores, de la estabilidad general en los precios de venta al público de estos productos durante el periodo, tanto en el presente ejercicio fiscal, como en el precedente.

Las ventas económicas¹ de distribución de tabaco, se vieron afectadas por el COVID-19, debido a la ligera caída de volúmenes que se registró en el mes de marzo.

Durante los cinco primeros meses del ejercicio, la 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 impacto del COVID-19, en el caso de las ventas de productos de conveniencia, no fue significativo en los últimos días del semestre. El crecimiento de Ventas Económicas¹ de distribución de productos de conveniencia fue de doble dígito en el primer semestre respecto al mismo periodo del ejercicio 2019.

El total de Ventas Económicas¹ de Tabaco y productos relacionados, aumentó un 5,7% respecto al ejercicio anterior.

Los Ingresos en la línea de negocio **Transporte** crecieron un 2,6%. Sin embargo, el comportamiento en Ventas Económicas¹ fue dispar entre las distintas actividades, siendo estable en Larga distancia, y creciendo ligeramente en Paquetería industrial y Mensajería, siendo este último negocio el que mayor ritmo de incremento aportó. En su conjunto, la cifra de Ventas Económicas¹ de Transporte aumentó un 2,9% hasta situarse en 140,6 millones de euros.

Respecto al impacto registrado en el negocio de Transporte como consecuencia de la crisis del COVID-19, si bien el transporte de larga distancia y la paquetería registraron aumentos cercanos al 3%, la mensajería sufrió un retroceso en sus ventas superior al 6%. Sin embargo, el incremento de los costes provocados por las circunstancias excepcionales en las se desarrollaron las operaciones, acrecentado por la caída de ventas en mensajería, provocaron una caída más pronunciada en los resultados del negocio en el mes de marzo.

¹ Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento"

Los Ingresos en la línea de **Otros negocios** (que incluye la distribución de Pharma y de Publicaciones) aumentaron un 7,2%, situándose en 82,5 millones de euros y las Ventas Económicas¹ se redujeron un 3,5% hasta los 42,5 millones de euros.

Los Ingresos del negocio de Pharma crecieron cerca del doble dígito en el semestre, 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 margen reducido, por lo que el impacto de la discontinuación del servicio no ha sido negativo para los resultados del negocio.

Durante el mes de marzo, las Ventas Económicas¹ de Pharma registraron un comportamiento positivo respecto al mismo mes del año anterior, pero su crecimiento fue limitado, debido al impacto negativo derivado del COVID-19, que provocó descensos en la distribución de productos de parafarmacia.

Por su parte, la distribución de publicaciones en España registró ligeros descensos tanto en Ingresos como en Ventas Económicas¹. A la negativa tendencia del sector se sumó, en el último mes del periodo, la drástica caída de actividad en los quioscos tras las medidas de confinamiento y que se tradujo en caídas de las Ventas Económicas¹ superiores al 15%.

El total de costes operativos¹ del segmento Iberia aumentó un 2,8%.

El impacto, al comienzo del ejercicio, de algunas diferencias temporales entre la prestación del servicio de trazabilidad a la distribución de tabaco y la aplicación de las nuevas tarifas y la caída de Ventas Económicas¹ acompañada de aumentos en costes, en la gran mayoría de negocios, durante el mes de marzo, se tradujo en un descenso del 4,6% respecto al ejercicio anterior del **Beneficio de Explotación Ajustado**¹, que se situó en 56,9 millones de euros.

Logista estima que el impacto de la crisis del COVID-19 en los resultados de Iberia en marzo fue, aproximadamente, de 3 millones de euros.

Durante el periodo se registraron unos mayores gastos de reestructuración¹ respecto a los primeros seis meses del ejercicio 2019 (1,1 millones de euros vs. 0,4 millones de euros), así como unas menores plusvalías por venta de activos (0,4 millones de euros comparados con 2,6 millones de euros).

Casi la totalidad de los resultados por puesta en equivalencia en Iberia proceden del negocio de distribución de libros en España. Este negocio ha sido el más golpeado por la situación derivada de la crisis del COVID-19 ya que los puntos de venta a los distribuye Logista se vieron obligados a cerrar a partir del día 14 de marzo. Tan solo pudo mantenerse la entrega domiciliaria de los libros vendidos por uno de nuestros clientes, a través de internet.

El **Beneficio de Explotación**, se situó en 56,9 millones de euros, frente a los 62,7 millones registrados en el primer semestre del ejercicio anterior lo que supone una caída del 9,3%.

B. Francia

Los Ingresos de Francia aumentaron un 1,4%, hasta los 1.951,2 millones de euros mientras que las Ventas Económicas¹ se redujeron un 7,9% hasta situarse en 124,3 millones de euros.

¹ Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento"

Los ingresos de la línea de negocio **Tabaco y productos relacionados** crecieron un 1,8%, hasta los 1,874,2 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 (-9,8%), como en tabaco de liar, que incluye también los consumibles de tabaco para calentar (-2,0%).

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 limitada.

Desde el anuncio del citado calendario impositivo hasta el cierre del primer semestre, el precio de la cajetilla de la marca más vendida ha aumentado desde los 7 euros por paquete hasta los 10 euros (lo que representa una subida del 42,9%) mientras que los volúmenes de cigarrillos se han reducido en un 16,4%, si los comparamos con los distribuidos en el primer semestre del ejercicio 2018.

El precio actual y a cierre del semestre, que en el caso de la marca más vendida ya ha alcanzado el objetivo fijado por el gobierno de 10 euros en el año 2020, recoge la subida general efectuada por todos los fabricantes, para trasladar al precio de venta al público las dos subidas que estaban previstas para este ejercicio fiscal, (1 de noviembre de 2019 y 1 de marzo de 2020) dentro del calendario de subidas de impuestos anunciado por el gobierno y que ascendían en total a 1 euro por cajetilla. Asimismo, también recoge la subida de 20 céntimos que corresponde a la conversión del impuesto sobre la cifra de negocio de los distribuidores de tabaco en un mayor impuesto especial, que entró en vigor el día 1 de marzo de 2020 y que, en este caso, no fue trasladada de modo generalizado por todos los fabricantes al precio de venta al público.

El efecto neto de las subidas de impuestos y precios en este ejercicio tuvo un impacto negativo en los resultados del semestre de entre 3 y 4 millones de euros, que contrasta con el impacto positivo cercano a los 2 millones de euros registrado en el primer semestre del ejercicio 2019, lo que afectó negativamente a la comparativa interanual de Ventas Económicas¹ y Beneficio de Explotación (ajustado¹ y reportado).

Las ventas económicas de distribución de tabaco en Francia casi no se vieron afectadas por el impacto del COVID-19, ya que los volúmenes durante los procesos acaparamiento y reducción posterior se compensaron en el periodo.

El comportamiento de las Ventas Económicas¹ de productos de conveniencia y transacciones electrónicas en el semestre fue ligeramente positivo, pero no suficiente para compensar la caída de Ventas Económicas¹ de la distribución de tabaco. De este modo, las Ventas Económicas¹ de la actividad de Tabaco y productos relacionados se redujeron en un 6,6%, hasta 106,4 millones de euros.

Durante el mes de marzo, las Ventas Económicas¹ de transacciones electrónicas se mantuvieron prácticamente estables, mientras que las de productos de conveniencia, se redujeron cerca del 20%,

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 6,1%, y en las Ventas Económicas¹, un 13,0%.

Este negocio ha sido el que más ha sufrido las medidas adoptadas por el Gobierno francés para hacer frente a la crisis del COVID-19, registrando importantes caídas en las últimas dos semanas del semestre, que en el caso de las Ventas Económicas¹ del mes de marzo se situaron por encima del 35%.

¹ Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento"

El total de costes operativos¹ de Francia aumentó un 0,7%. Los costes de transporte en el periodo sufrieron 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**¹ disminuyó hasta los 21,7 millones de euros, un 34,2% inferior al obtenido en el primer semestre del ejercicio precedente. Esta caída fue inferior al 20% si no se considera el impacto de las variaciones de valoración de inventarios por los movimientos de impuestos y precios en el periodo en ambos ejercicios fiscales.

Logista estima que el impacto de la crisis del COVID-19 en los resultados de Francia en marzo fue, aproximadamente, de 1,5 millones de euros.

Los menores gastos de reestructuración¹ en el periodo (0,3 millones de euros vs. 7,7 millones de euros) llevaron el **Beneficio de Explotación** hasta los -4,7 millones de euros, frente a los -0,9 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 26,1 millones de euros en ambos periodos.

C. Italia

Los Ingresos de Italia aumentaron un 7,4%, hasta situarse en 1.494,0 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 semestre del ejercicio 2019.

Los volúmenes distribuidos de cigarrillos se redujeron en el primer semestre del ejercicio un 3,6% siendo más que compensados por el incremento de volúmenes de la categoría de tabaco de liar (que incluye también los consumibles de tabaco para calentar) y que se elevaron un 34,1% por encima de los distribuidos en los primeros seis meses del ejercicio precedente.

Durante el semestre el gobierno italiano aumentó los impuestos de los productos del tabaco y algunos fabricantes subieron los precios de venta entre 0,10 y 0,20 euros. El impacto neto de ambos movimientos fue negativo en los resultados del periodo y ascendió a cerca de 3 millones de euros. Sin embargo, los movimientos de impuestos y de precios durante los seis primeros meses del ejercicio anterior, tuvieron un impacto neto positivo de entre 3-4 millones en dicho periodo.

Desde el comienzo del segundo trimestre del ejercicio 2020, el Gobierno italiano aplicó un impuesto especial sobre el papel de fumar y los filtros, e hizo obligatoria la venta de estos productos a través de los estancos.

La actividad a lo largo de todo el semestre en Italia, puede calificarse de muy positiva, incluso considerando que fue el primer país en sufrir los efectos del COVID-19 y que el de modo más temprano y drástico adoptó medidas de aislamiento que incluyeron en algunos casos la paralización casi total de la actividad económica. No solo la distribución de tabaco, sino también los ingresos derivados de servicios a fabricantes, así como los derivados de la distribución de productos de conveniencia fueron más altos que los obtenidos en los primeros seis meses del ejercicio anterior, lo que permitió que las Ventas Económicas¹ aumentaran un 4,1% en el presente ejercicio y alcanzaran los 144,6 millones de euros.

En contraste con lo sucedido en el resto de países, las Ventas Económicas¹ en Italia sufrieron un menor impacto en el mes de marzo y continuaron registrando crecimientos.

El total de costes operativos¹ de Italia se elevó un 5,1% respecto al pasado ejercicio, lo que se tradujo en un aumento del 1,4% en el **Beneficio de Explotación Ajustado**¹ hasta los 41,1 millones de euros. El aumento fue superior al 15% si no se consideran los impactos en la valoración de inventarios por movimientos de impuestos y precios en ambos ejercicios.

Logista estima que el impacto de la crisis del COVID-19 en los resultados de Italia en marzo fue de 1 millón de euros, aproximadamente.

Los costes de reestructuración¹ ligados a la paulatina mejora de eficiencia en las operaciones, fueron en este ejercicio menores a los del ejercicio anterior (0,3 millones de euros frente a 1,5 millones de euros en 2019), por lo que el **Beneficio de Explotación** alcanzó los 40,8 millones de euros, un 4,5% por encima del obtenido en el primer semestre 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**¹ se situó en -7,7 millones de euros frente a los -7,2 millones de euros registrados en los seis primeros meses del ejercicio 2019.

¹ 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 1.911 millones de euros frente a 1.684 millones de euros en el primer semestre del ejercicio precedente.

Los resultados financieros en el ejercicio fueron superiores en un 6,3% a los registrados en el ejercicio anterior y se situaron en 6,1 millones de euros.

B. Evolución del Beneficio neto

La reducción en los costes de reestructuración¹ registrados en el trimestre, comparados con el mismo periodo del ejercicio anterior (2,2 millones frente a 9,6 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 cayó un 8,6% hasta los 90,9 millones de euros.

Por su parte, el tipo impositivo efectivo consolidado registrado en el periodo se situó en el 27,3% frente al 24,7% en el ejercicio precedente, llevando el Beneficio Neto hasta los 65,9 millones de euros (-11,8%)

El Beneficio básico por acción fue de 0,50 euros frente a 0,56 euros en el primer semestre del ejercicio 2019, no habiéndose modificado el número de acciones representativas del capital social.

La compañía poseía, al 31 de marzo de 2020, 532.181 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 (EBITDA¹) en el primer semestre del presente ejercicio ha aumentado un 1,7% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, como consecuencia del comportamiento positivo de la actividad y del efecto positivo (16,6 millones de euros) de la aplicación, por primera vez, de la NIIF 16, que no tuvo impacto en EBIT. Excluyendo este impacto, el EBITDA¹ se redujo en un 9,0%.

El aumento de los resultados financieros en el periodo, las menores inversiones e impuestos normalizados en estos primeros meses del ejercicio no compensaron completamente la caída de beneficios operativos y se tradujeron en una reducción de caja en el primer semestre ligeramente inferior a la registrada en el mismo periodo del ejercicio anterior.

¹ 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 marzo de 2020.

D. Política de dividendos

La Junta General de Accionistas celebrada el 24 de marzo de 2020 aprobó la distribución de un dividendo complementario del ejercicio 2019 de 107 millones de euros (0,81 euros por acción), que se pagó el día 27 de marzo de 2020, con lo que el dividendo total correspondiente al ejercicio 2019 se situó alrededor de los 156 millones de euros (1,18 euros por acción), un 5,4% superior al dividendo total distribuido del ejercicio 2018.

E. Evolución previsible del negocio

Cabe esperar que, dado el actual entorno de mercado y el comportamiento de nuestros negocios en el último mes del primer semestre, las estimaciones que se comunicaron en el primer trimestre para el cierre del ejercicio, no se cumplan. Además, las numerosas incertidumbres respecto a los plazos y graduación en que las medidas de confinamiento se irán eliminando, hacen imposible en este momento cuantificar unas nuevas estimaciones.

Sin embargo, la resistencia demostrada en el pasado por el modelo de negocio de Logista ante situaciones adversas, así como el hecho de que se sigue operando en la mayor parte de nuestras actividades, permiten esperar que la reducción de los resultados al cierre de 2020 frente al ejercicio 2019 no sea muy significativa, dadas las circunstancias actuales.

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, 29 de abril de 2020, 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. 2019 – 31 Marzo 2020 | 1 Oct. 2018 – 31 Marzo 2019 | % Variación |
|--|--|--|------------------------|
| Ingresos | 5.004,2 | 4.764,6 | 5,0% |
| Ventas Económicas¹ | 566,9 | 567,4 | (0,1)% |
| (-) Coste operativo de redes logísticas ¹ | (377,2) | (364,1) | (3,6)% |
| (-) Gastos operativos comerciales ¹ | (35,0) | (36,2) | 3,4% |
| (-) Gastos operativos de investigación y oficinas centrales ¹ | (42,6) | (41,0) | (3,9)% |
| Total costes operativos¹ | (454,8) | (441,3) | (3,1)% |
| EBIT Ajustado¹ | 112,1 | 126,1 | (11,1)% |
| <i>Margen¹ %</i> | <i>19,8%</i> | <i>22,2%</i> | <i>(240) p.b.</i> |
| (-) Costes de reestructuración ¹ | (2,2) | (9,6) | 77,1% |
| (-) Amort. Activos Logista France | (26,1) | (26,1) | 0,0% |
| (-) Rtdo. enajenación y deterioro | 0,4 | 2,5 | (85,0)% |
| (-) Rtdo. puesta en equivalencia y otros | 0,7 | 0,9 | (25,1)% |
| Beneficio de Explotación | 84,8 | 93,6 | (9,5)% |
| (+) Ingresos Financieros | 7,7 | 6,7 | 15,3% |
| (-) Gastos Financieros | (1,6) | (0,9) | (72,3)% |
| Beneficio antes de Impuestos | 90,9 | 99,4 | (8,6)% |
| (-) Impuesto sobre Sociedades | (24,8) | (24,5) | (1,2)% |
| <i>Tipo Impositivo Efectivo</i> | <i>27,3%</i> | <i>24,7%</i> | <i>(262) p.b.</i> |
| (+/-) Otros Ingresos / (Gastos) | 0,0 | 0,0 | n.r. |
| (-) Intereses Minoritarios | (0,2) | (0,2) | (3,2)% |
| Beneficio Neto | 65,9 | 74,7 | (11,8)% |

¹ Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento"

Estado de Flujos de Efectivo

| <i>Datos en millones de Euros</i> | 1 Oct. 2019 – 31 Marzo 2020 | 1 Oct. 2018 – 31 Marzo 2019 | Variación |
|------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|----------------|
| EBITDA | 150,2 | 148,5 | 1,7 |
| Reestructuración y Otros Pagos | (8,0) | (7,2) | (0,8) |
| Pagos alquileres | (16,6) | 0,0 | (16,6) |
| Resultado Financiero | 7,0 | 5,9 | 1,1 |
| Impuestos normalizados | (30,4) | (34,6) | 4,2 |
| Inversiones Netas | (18,2) | (22,1) | 3,9 |
| Cash Flow Normalizado | 83,8 | 90,3 | (6,5) |
| Variación Capital Circulante | (384,3) | (205,9) | (178,3) |
| Efecto de fecha corte en impuestos | (31,4) | 62,1 | (93,5) |
| Cash Flow Libre | (331,9) | (53,5) | (278,3) |

Balance

| <i>Datos en millones de Euros</i> | 31 Marzo 2020 | 30 Septiembre 2019 |
|--|----------------|--------------------|
| Activos Tangibles y otros Activos Fijos | 382,2 | 228,9 |
| Activos Financieros Fijos Netos | 18,8 | 18,1 |
| Fondo de Comercio Neto | 920,8 | 920,8 |
| Otros Activos Intangibles | 433,3 | 457,1 |
| Activos por Impuestos Diferidos | 18,3 | 19,0 |
| Inventario Neto | 1.508,1 | 1.282,8 |
| Cuentas a Cobrar Netas y Otros | 1.722,9 | 1.945,8 |
| Caja y Equivalente | 1.772,3 | 2.211,1 |
| Activos Totales | 6.776,7 | 7.083,6 |
| Fondos Propios | 473,5 | 518,6 |
| Intereses Minoritarios | 1,9 | 1,7 |
| Pasivos No Corrientes | 175,7 | 44,0 |
| Pasivos por Impuestos Diferidos | 259,3 | 264,9 |
| Deuda Financiera a c/p | 68,9 | 37,6 |
| Provisiones a c/p | 10,3 | 11,7 |
| Deudores Comerciales y Otras Cuentas a Pagar | 5.787,1 | 6.205,1 |
| Pasivos Totales | 6.776,7 | 7.083,6 |

Evolución de los volúmenes de tabaco

| | Millones de unidades | | | % Variación Interanual | |
|-----------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| | 1 Oct. 2019 - 31 Mar. 2020 | 1 Oct. 2018 - 31 Mar. 2019 | 1 Oct. 2017 - 31 Mar. 2018 | 1 Oct. 2019 - 31 Mar. 2020 | 1 Oct. 2018 - 31 Mar. 2019 |
| TOTAL | | | | | |
| Cigarrillos | 69.501 | 72.275 | 74.348 | (3,8)% | (2,8)% |
| RYO/MYO/Otros | 12.466 | 10.837 | 9.951 | 15,0% | 8,9% |
| Cigarros | 1.898 | 1.933 | 1.911 | (1,8)% | 1,1% |
| ESPAÑA | | | | | |
| Cigarrillos | 20.879 | 20.732 | 20.471 | 0,7% | 1,3% |
| RYO/MYO/Otros | 3.684 | 3.218 | 2.952 | 14,5% | 9,0% |
| Cigarros | 882 | 907 | 925 | (2,7)% | (1,9)% |
| PORTUGAL | | | | | |
| Cigarrillos | 1.212 | 1.159 | 1.073 | 4,6% | 8,0% |
| RYO/MYO/Otros | 54 | 51 | 50 | 6,5% | 1,0% |
| Cigarros | | | | | |
| FRANCIA | | | | | |
| Cigarrillos | 17.125 | 18.979 | 20.476 | (9,8)% | (7,3)% |
| RYO/MYO/Otros | 3.858 | 3.937 | 4.194 | (2,0)% | (6,1)% |
| Cigarros | 572 | 591 | 589 | (3,3)% | 0,4% |
| ITALIA | | | | | |
| Cigarrillos | 30.285 | 31.404 | 32.328 | (3,6)% | (2,9)% |
| RYO/MYO/Otros | 4.870 | 3.632 | 2.756 | 34,1% | 31,8% |
| Cigarros | 444 | 434 | 397 | 2,1% | 9,3% |

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 Mar. 2020 | 1 Oct. 2018 – 31 Mar. 2019 |
| Ingresos ordinarios | 5,004,2 | 4.764,9 |
| Aprovisionamientos | (4.437,3) | (4.197,5) |
| Beneficio Bruto | 566,9 | 567,4 |

- **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 Mar. 2020 | 1 Oct. 2018 – 31 Mar. 2019 |
| Beneficio de Explotación Ajustado | 112,1 | 126,1 |
| (-) Costes de Reestructuración | (2,2) | (9,6) |
| (-) Amortización Activos Logista France | (26,1) | (26,1) |
| (+/-) Resultado Enajenación y Deterioro | 0,4 | 2,5 |
| (+/-) Resultado por Puesta en Equivalencia y Otros | 0,7 | 0,9 |
| Beneficio de Explotación | 84,8 | 93,6 |

- **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 Mar. 2020 | 1 Oct. 2018 – 31 Mar. 2019 | % Variación |
| Ventas Económicas | 566,9 | 567,4 | (0,1)% |
| Beneficio de Explotación Ajustado | 112,1 | 126,1 | (11,1)% |
| Margen sobre Ventas Económicas | 19,8% | 22,2% | (240) 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. 2019 – 31 Mar. 2020 | 1 Oct. 2018 – 31 Mar. 2019 |
|---|---------------------------------------|---------------------------------------|
| Coste de redes logísticas | 404,8 | 398,8 |
| Gastos comerciales | 35,1 | 36,6 |
| Gastos de investigación | 1,4 | 1,4 |
| Gastos de oficinas centrales | 41,9 | 40,2 |
| (-) Costes de reestructuración | (2,2) | (9,6) |
| (-) Amortización Activos Logista France | (26,1) | (26,1) |
| Costes o Gastos operativos en cuentas de gestión | 454,8 | 441,3 |

- **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.
