

Logista Resultados T3 2020

22 de julio 2020



Logista anuncia resultados del tercer trimestre del ejercicio fiscal 2020

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

- El crecimiento del 3,8% de los Ingresos y la limitada caída de las Ventas Económicas¹, que descendieron un 0,8%
- La evolución del Beneficio de Explotación y del Beneficio de Explotación Ajustado¹, que descienden un 9,2% y un 7,9%, 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, desde el mes de marzo, 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 ejercicio
- La continuidad de las actividades principales de Logista durante todo el periodo, a pesar de las medidas para combatir el COVID-19

Resumen de Principales Magnitudes Financieras

Datos en millones de Euros	1 Oct. 2019 – 30 Junio 2020	1 Oct. 2018 – 30 Junio 2019	% Variación
Ingresos	7.661,2	7.379,7	+3,8%
Ventas Económicas ¹	847,5	854,4	(0,8)%
Beneficio de Explotación Ajustado ¹	175,3	190,3	(7,9)%
Margen sobre Ventas Económicas ¹	20,7%	22,3%	(160) p.b.
Beneficio de Explotación	134,1	147,7	(9,2)%
Beneficio Neto	103,0	117,6	(12,4)%

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, desde el mes de marzo, han alterado profundamente el contexto social y económico en dichos países, lo que ha tenido un cierto impacto en el desarrollo de la actividad de Logista.

Estimación de impacto del covid-19 en la evolución y resultados del negocio

A partir del mes de marzo, la rápida expansión del virus llevó a los gobiernos de todos los países en los que opera la Compañía a la adopción de diversas medidas para intentar contener la propagación de la pandemia. Entre estas medidas, cabe destacar el cierre de una gran mayoría de establecimientos

¹ Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento"

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 aquellas industrias que operan en sectores que no fueron 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 que haya podido sufrir la economía, 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 fue considerada esencial y quedó interrumpida casi totalmente.

En general, a partir del mes de abril, los gobiernos suavizaron las medidas de confinamiento y la actividad fue recuperando progresivamente la normalidad, por lo que la incidencia de algunos de los impactos que afectaron los resultados del Grupo en el mes de marzo fue menor en los meses de mayo y junio, tras haber alcanzado la máxima incidencia en el mes de abril.

Los impactos sobre el negocio incluyeron, entre otros y no en la misma medida en todos los negocios del Grupo: reducción de actividad y de ingresos, así como aumentos de costes (horas extra, bonos especiales en algunos países, desinfección, limpieza, material sanitario, etc.). Sin embargo, en algunos epígrafes de costes se produjeron reducciones asociadas al confinamiento y a las medidas generales de ahorro adoptadas en el Grupo (viajes, convenciones, asesorías, etc.).

El impacto estimado en el Beneficio de Explotación de los primeros nueve meses del presente ejercicio, de todos los efectos mencionados, ascendió a -17 millones de euros.

Evolución del negocio y principales magnitudes de la cuenta de resultados a cierre del tercer trimestre

Los **Ingresos** del Grupo aumentaron un 3,8% respecto al mismo periodo del ejercicio precedente, registrando incrementos en los tres segmentos geográficos.

La mayoría de las actividades obtuvieron mayores ingresos que en el mismo periodo del ejercicio anterior, salvo el transporte de larga distancia, de paquetería y la distribución de publicaciones en España y de productos de conveniencia en Francia.

A pesar de que el volumen total de cigarrillos más tabaco para liar y otros registraron una caída del 2,5% en los nueve primeros meses del ejercicio, los ingresos totales de distribución de tabaco aumentaron por las subidas de impuestos y consecuentes subidas precios de venta al público en Francia e Italia que más que compensaron la reducción de ingresos en España.

Las **Ventas Económicas**¹ registraron una pequeña caída, del 0,8%, situándose en 847,5 millones de euros por las mejoras registradas en la actividad en Italia que mitigaron la reducción experimentada en Francia y España.

El total de costes operativos¹ creció un 1,3%, en un ejercicio 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.

Además, las especiales circunstancias en las que se desarrolló la actividad desde el mes de marzo provocaron algunos aumentos de gastos, entre otras razones, por las medidas de seguridad que se adoptaron para preservar la salud de los empleados y colaboradores, el elevado nivel de absentismo en los primeros momentos de la pandemia, la implantación de controles fronterizos dentro del espacio Schengen y reducciones de movilidad nacionales, etc.

¹ Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento"

Por contra, determinados costes se redujeron drásticamente debido al confinamiento y al teletrabajo, y además, el Grupo adoptó medidas destinadas a la contención de gastos generales y a obtener, en la medida de lo posible, mejoras de eficiencia en los procesos.

En su conjunto, los ahorros de costes obtenidos desde el mes de marzo, no solo compensaron los extra-costes derivados del COVID, sino que mitigaron el efecto en resultados de las caídas de ingresos sufridas en el periodo.

El **Beneficio de Explotación Ajustado**¹ alcanzó los 175,3 millones de euros, reduciéndose un 7,9% con respecto a los nueve primeros meses del ejercicio anterior.

Parte de la caída del Beneficio de Explotación, tanto ajustado¹ como reportado, se debió a que, durante los nueve primeros meses de 2020, se registró un impacto negativo en los resultados derivados de los cambios en la valoración de inventarios por los movimientos de impuestos y precios del tabaco (alrededor de -2 millones de euros), contrastando con un impacto positivo de más de 4,5 millones de euros registrado en el mismo periodo en 2019. Por lo tanto, la caída del Beneficio de Explotación Ajustado¹ ligada al comportamiento de la actividad fue sensiblemente menor si no se consideran dichos impactos en ambos periodos.

Logista estima que el impacto de la crisis del COVID-19 en los resultados al tercer trimestre fue negativo, alcanzando cerca de -17 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 ejercicio, el Beneficio de Explotación Ajustado¹ creció alrededor del 5%.

Los costes de reestructuración¹ durante el periodo se redujeron de modo significativo, desde los 10,0 millones de euros hasta los 3,1 millones de euros. Asimismo, durante los nueve primeros meses del presente ejercicio, no se han generado plusvalías significativas por ventas de activos, mientras que, en el ejercicio precedente, se obtuvieron 5,1 millones de euros por la venta de un inmueble en Portugal y por el resultado positivo del test de deterioro de uno de los negocios en España.

El **Beneficio de Explotación** disminuyó un 9,2% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior y se situó en 134,1 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 periodo, el Beneficio de Explotación creció cerca del 7%.

El margen Beneficio de Explotación Ajustado sobre Ventas Económicas¹ fue del 20,7% frente al 22,3% obtenido en el mismo periodo del ejercicio 2019.

Los **Resultados Financieros** fueron un 9,8% menores que en los primeros nueve meses del ejercicio pasado y alcanzaron los 8,0 millones de euros, debido al efecto de la aplicación, por primera vez este ejercicio, de la NIIF 16.

El tipo impositivo efectivo se elevó hasta el 27,3% desde el 24,8% registrado en el mismo periodo 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), debido a la reducción de tipos normativos prevista en la ley francesa.

Como consecuencia de todo lo anterior, el **Beneficio Neto** se redujo un 12,4% hasta los 103,0 millones de euros.

¹ Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento"

Evolución de Ingresos (Por segmento y actividad)

Datos en millones de Euros	1 Oct. 2019 – 30 Junio 2020	1 Oct. 2018 – 30 Junio 2019	% Var.
Iberia	2.315,9	2.280,0	1,6%
Tabaco y Productos Relacionados	2.014,1	1.970,1	2,2%
Transporte	288,8	290,9	(0,7)%
Otros Negocios	121,0	117,1	3,4%
Ajustes	(108,1)	(98,1)	(10,2)%
Francia	3.100,7	2.976,1	4,2%
Tabaco y Productos Relacionados	2.999,2	2.846,1	5,4%
Otros Negocios	108,5	137,1	(20,9)%
Ajustes	(7,0)	(7,1)	1,2%
Italia	2.273,9	2.153,4	5,6%
Tabaco y Productos Relacionados	2.273,9	2.153,4	5,6%
Corporativos y Otros	(29,3)	(29,8)	1,6%
Total Ingresos	7.661,2	7.379,7	3,8%

Evolución de Ventas Económicas¹ (Por segmento y actividad)

Datos en millones de Euros	1 Oct. 2019 – 30 Junio 2020	1 Oct. 2018 – 30 Junio 2019	% Var.
Iberia	432,9	436,1	(0,7)%
Tabaco y Productos Relacionados	209,2	204,0	2,6%
Transporte	203,5	204,6	(0,6)%
Otros Negocios	63,1	65,9	(4,2)%
Ajustes	(43,0)	(38,4)	(12,0)%
Francia	189,6	206,0	(7,9)%
Tabaco y Productos Relacionados	166,4	172,9	(3,7)%
Otros Negocios	28,4	38,5	(26,2)%
Ajustes	(5,2)	(5,4)	4,3%
Italia	222,5	209,8	6,0%
Tabaco y Productos Relacionados	222,5	209,8	6,0%
Corporativos y Otros	2,5	2,5	(2,7)%
Total Ventas Económicas¹	847,5	854,4	(0,8)%

¹ Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento"

Evolución de EBIT Ajustado¹ (Por segmento)

Datos en millones de Euros	1 Oct. 2019 – 30 Junio 2020	1 Oct. 2018 – 30 Junio 2019	% Var.
Iberia	83,7	89,7	(6,8)%
Francia	37,6	52,5	(28,3)%
Italia	65,1	58,9	10,5%
Corporativos y Otros	(11,1)	(10,8)	(3,0)%
Total EBIT Ajustado¹	175,3	190,3	(7,9)%

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 tercer trimestre de los ejercicios 2020 y 2019:

Datos en millones de Euros	1 Oct. 2019 – 30 Junio 2020	1 Oct. 2018 – 30 Junio 2019
Beneficio de Explotación Ajustado¹	175,3	190,3
(-) Costes de Reestructuración ¹	(3,1)	(10,0)
(-) Amortización Activos Logista France	(39,2)	(39,2)
(+/-) Resultado Enajenación y Deterioro	0,3	5,1
(+/-) Resultado por Puesta en Equivalencia y Otros	0,8	1,5
Beneficio de Explotación	134,1	147,7

¹ Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento"

Evolución por segmentos

A. Iberia: España y Portugal

Los Ingresos de Iberia ascendieron a 2.315,9 millones de euros frente a 2.280,0 millones de euros en el ejercicio 2019, registrando un aumento del 1,6%. Las Ventas Económicas¹ de Iberia se situaron en 432,9 millones de euros, un 0,7% por debajo de los 436,1 millones de euros registrados en los nueve primeros meses del ejercicio anterior.

Los Ingresos de la línea de negocio de **Tabaco y productos relacionados** se incrementaron un 2,2% 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 negativo, frente al aumento experimentado en los primeros nueve meses del ejercicio anterior, reduciéndose un 3,4% respecto al mismo periodo del ejercicio 2019. El aumento de cuota de mercado en Portugal se materializó en un ligero aumento de volúmenes distribuidos de cigarrillos en dicho país.

En España, sin embargo, los volúmenes distribuidos de cigarrillos se redujeron un 5,8% respecto a los primeros nueve meses del ejercicio anterior y los volúmenes distribuidos de RYO y otros (que incluye los consumibles de tabaco para calentar) aumentaron un 10,0%. En general, los precios de venta al público de estos productos durante el periodo en el presente ejercicio fiscal y en el precedente se mantuvieron estables.

El impacto del COVID-19 en los volúmenes de tabaco distribuidos en España fue negativo y se registraron caídas interanuales de doble dígito en el tercer trimestre, siendo superiores al 25% en los meses de abril y mayo. Las principales razones que pudieron motivar estas caídas, entre otras, fueron:

- el cierre de fronteras intracomunitarias y las restricciones a la movilidad dentro del territorio español, que afectó muy negativamente a las ventas por turismo y trasfronterizas,
- la gestión de inventarios realizada por los estancos dada la situación y las incertidumbres asociadas a la misma,
- el cierre del canal HORECA y la inactividad de las máquinas expendedoras en buena parte del periodo.

El impacto del COVID-19 en los volúmenes de tabaco distribuidos en Portugal fue menos significativo, observándose una migración de ventas desde máquinas expendedoras a mostrador mientras duró el cierre de los establecimientos HORECA.

Las Ventas Económicas¹ de distribución de tabaco en los nueve primeros meses del ejercicio fueron ligeramente superiores a las del mismo periodo del ejercicio anterior.

Durante los cinco primeros meses del ejercicio (periodo pre-COVID), 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 CEPESA) y el aumento de clientes-puntos de venta.

El impacto del COVID-19, en el caso de las ventas de productos de conveniencia, fue en un primer momento negativo sobre la actividad, ralentizando el crecimiento que venía registrándose pre-COVID. Sin embargo, a partir del mes de mayo, este impacto se transformó en positivo y se volvieron a registrar crecimientos similares a los obtenidos con anterioridad. Desde el mes de abril se han ido incorporando nuevos clientes del canal de estaciones de servicio y durante el periodo se ha mantenido una intensa

¹ Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento"

labor comercial para alcanzar y cerrar nuevos acuerdos de distribución de productos de conveniencia en otros canales.

El crecimiento de Ventas Económicas¹ de distribución de productos de conveniencia fue de doble dígito en los primeros nueve meses del ejercicio 2020 respecto al mismo periodo del ejercicio 2019.

El total de Ventas Económicas¹ de Tabaco y productos relacionados, aumentó un 2,6% respecto al ejercicio anterior.

Los Ingresos en la línea de negocio **Transporte** cayeron un 0,7%. Sin embargo, el comportamiento en Ventas Económicas¹ fue dispar entre las distintas actividades, siendo estable en Larga distancia, y negativo en Paquetería industrial mientras en Mensajería fue positivo, alcanzando un crecimiento de dígito sencillo frente a los nueve primeros meses del ejercicio anterior. En su conjunto, la cifra de Ventas Económicas¹ de Transporte disminuyó en el periodo un 0,6% hasta situarse en 203,5 millones de euros.

Dentro del negocio de transporte, el impacto del COVID-19 fue más negativo en el caso de Paquetería y Larga distancia por la caída de actividad general. Sin embargo, en el caso de Mensajería, fue negativo en los primeros momentos de la crisis, pero se convirtió en positivo en el mes de junio, impulsado por el crecimiento del comercio electrónico.

Los Ingresos en la línea de **Otros negocios** (que incluye la distribución de Pharma y de Publicaciones) aumentaron un 3,4%, situándose en 121,0 millones de euros y las Ventas Económicas¹ se redujeron un 4,2% hasta los 63,1 millones de euros.

Los Ingresos del negocio de Pharma crecieron en los nueve primeros meses, aunque a un ritmo menor al que lo estaban haciendo hasta el mes de marzo. Este crecimiento se consiguió por la expansión en la actividad preexistente y la 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.

Desde el mes de marzo, el impacto del COVID en la actividad de Pharma ha sido negativo, con caídas de ventas en distribución a farmacias, reflejando la tendencia del mercado y con menores servicios prestados en distribución a hospitales debido a la situación excepcional que estaban viviendo.

Durante este periodo, la actividad comercial de Pharma con los laboratorios farmacéuticos se ha mantenido muy activa, traduciéndose en acuerdos con algunos nuevos clientes y en la expansión de acuerdos con clientes existentes.

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

El total de costes operativos¹ del segmento Iberia aumentó un 0,9%.

El impacto de algunas diferencias temporales entre la prestación del servicio de trazabilidad a la distribución de tabaco y la aplicación de las nuevas tarifas por este servicio, junto con la caída de Ventas Económicas¹ en algunos de los negocios por el impacto del COVID-19, se tradujo en un descenso del 6,8% respecto al ejercicio anterior del **Beneficio de Explotación Ajustado**¹, que se situó en 83,7 millones de euros.

¹ Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento"

Logista estima que el impacto de la crisis del COVID-19 en los resultados del periodo fue negativo, aproximadamente, de -11 millones de euros.

Durante el periodo se registraron unos gastos de reestructuración¹ similares a los del ejercicio 2019 (1,8 millones de euros), pero unas menores plusvalías por venta de activos (0,5 millones de euros comparados con 2,7 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 durante el periodo de confinamiento. Tan solo pudo mantenerse la entrega domiciliaria de los libros vendidos por uno de nuestros clientes, a través de internet. Tras la reapertura de los puntos de venta, la actividad se ha ido recuperando progresivamente, aunque las Ventas Económicas¹ se redujeron casi un 20% en los nueve primeros meses del ejercicio.

El **Beneficio de Explotación**, se situó en 83,1 millones de euros, frente a los 94,6 millones registrados en los primeros nueve meses del ejercicio anterior lo que supone una caída del 12,2%.

B. Francia

Los Ingresos de Francia aumentaron un 4,2%, hasta los 3.100,7 millones de euros mientras que las Ventas Económicas¹ se redujeron un 7,9% hasta situarse en 189,6 millones de euros.

Los ingresos de la línea de negocio **Tabaco y productos relacionados** crecieron un 5,4%, hasta los 2.999,2 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 en cigarrillos (-6,3%). Esta caída se mitigó por el aumento en los volúmenes de tabaco de liar y de los consumibles de tabaco para calentar (+8,6%).

La caída de volúmenes de tabaco ha sido menor que la registrada durante el primer semestre del ejercicio debido, entre otros factores, al impacto positivo que ha tenido el cierre de fronteras intracomunitarias en las ventas dentro del territorio francés durante el tercer trimestre.

El precio actual, 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 ha sido 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 periodo de alrededor de -3 millones de euros, que contrasta con el impacto positivo entre 2 y 3 millones de euros registrado en los primeros nueve meses del ejercicio 2019, lo que afectó negativamente a la comparativa interanual de Ventas Económicas¹ y Beneficio de Explotación (ajustado¹ y reportado).

Como hemos mencionado anteriormente, las Ventas Económicas¹ de distribución de tabaco en Francia se han visto positivamente afectadas por el impacto del COVID-19, ya que los volúmenes distribuidos

¹ Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento"

(cigarrillos + RYO) durante el periodo de confinamiento y cierre de fronteras apenas se redujeron, cuando el ritmo de caída interanual durante el primer semestre era del 8,4%.

El comportamiento de las Ventas Económicas¹ de productos de conveniencia y transacciones electrónicas hasta el mes de marzo fue ligeramente positivo. El COVID-19 impactó muy negativamente la actividad de distribución de productos de conveniencia en estancos durante el confinamiento y se registraron caídas de doble dígito. Sin embargo, la actividad se recuperó progresivamente a medida que se relajaron las medidas y finalmente, las Ventas Económicas¹ de productos de conveniencia y transacciones electrónicas en los nueve primeros meses del ejercicio, registraron un ligero aumento.

Así, al cierre del tercer trimestre, las Ventas Económicas¹ de la actividad de Tabaco y productos relacionados se redujeron en un 3,7% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, hasta 166,4 millones de euros.

La actividad **Otros negocios** (distribución mayorista de productos de conveniencia en canales distintos de los estancos) experimentó caídas respecto al mismo periodo del ejercicio anterior en los Ingresos, de un 20,9%, y en las Ventas Económicas¹, un 26,2%.

Este negocio fue el que mayor impacto sufrió por el COVID-19, registrando importantes caídas en la actividad desde el mes de marzo, debido al cierre de la práctica totalidad de los puntos de venta en el mes de abril y mediados de mayo. Desde ese momento, la progresiva apertura de puntos de venta, permitió una cierta recuperación de la actividad, aunque siguió siendo muy inferior a la registrada en el ejercicio 2019.

El total de costes operativos¹ de Francia se redujo un 0,9%. El impacto de algunas diferencias temporales entre la prestación del servicio de trazabilidad a la distribución de tabaco y la aplicación de las nuevas tarifas por este servicio, junto con la caída de Ventas Económicas¹ en algunos de los negocios por el impacto del COVID-19, se tradujo en un descenso del 28,3% respecto al ejercicio anterior del **Beneficio de Explotación Ajustado**¹, que se situó en 37,6 millones de euros. 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 el periodo fue negativa en, aproximadamente, -6 millones de euros.

Los menores gastos de reestructuración¹ en el periodo (0,5 millones de euros vs. 6,7 millones de euros) llevaron el **Beneficio de Explotación** hasta los -2,1 millones de euros, frente a los -6,7 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 39,2 millones de euros en ambos periodos.

C. Italia

Los Ingresos de Italia aumentaron un 5,6%, hasta situarse en 2.273,9 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 los nueve primeros meses del ejercicio 2019.

Los volúmenes distribuidos de cigarrillos se redujeron en los primeros nueve meses del ejercicio un 5,1%. La positiva evolución de los volúmenes de tabaco para calentar, así como de tabaco de liar

¹ Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento"

(aumentaron un 31,0% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior), compensaron parcialmente esta caída.

Durante el ejercicio, el gobierno italiano aumentó los impuestos de los productos del tabaco y la mayor parte de los fabricantes subieron los precios de venta entre 0,10 y 0,20 euros. El impacto neto de ambos movimientos, fue positivo, de alrededor de 1 millón de euros, en los resultados del periodo. Sin embargo, los movimientos de impuestos y de precios, durante los nueve primeros meses del ejercicio anterior, tuvieron un impacto neto positivo ligeramente por encima de 2 millones.

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 en Italia hasta el mes de marzo, 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 pre-COVID fueron más altos que los obtenidos en los primeros meses del ejercicio anterior, Además, 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.

La distribución de productos de conveniencia no ha sufrido un impacto negativo por el COVID-19. Las ventas totales de productos de conveniencia durante los meses de abril y mayo siguieron creciendo a tasas de doble dígito, aunque a menor ritmo en algunas categorías específicas, como por ejemplo alimentación, ya que se vieron afectadas por el cierre de puntos de venta y la reducción de las compras por impulso. La apertura de puntos de venta HORECA desde mediados del mes de mayo, impulsó de nuevo el crecimiento en estas categorías, por lo que el impacto global del COVID-19 fue positivo en la distribución de productos de conveniencia en el país.

Todo ello permitió que las Ventas Económicas¹ de Italia aumentaran un 6,0% en los nueve primeros meses del presente ejercicio y alcanzaran los 222,5 millones de euros.

El total de costes operativos¹ de Italia se elevó un 4,3% respecto al pasado ejercicio, lo que se tradujo en un aumento del 10,5% en el **Beneficio de Explotación Ajustado**¹ hasta los 65,1 millones de euros. El aumento del Beneficio de Explotación Ajustado¹ fue cercano al 13% 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 el periodo, aunque positivo, fue prácticamente nulo.

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 1,6 millones de euros en 2019), por lo que el **Beneficio de Explotación** alcanzó los 64,8 millones de euros, un 13,1% por encima del obtenido en los nueve primeros meses del ejercicio precedente.

¹ Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento"

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 -11,1 millones de euros frente a los -10,8 millones de euros registrados en el mismo periodo 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 los primeros meses del ejercicio fue de 1.856 millones de euros frente a 1.758 millones de euros en los primeros nueve meses del ejercicio precedente.

Los resultados financieros en el ejercicio fueron menores en un 9,8% a los registrados en el ejercicio anterior y se situaron en 8,0 millones de euros, debido a la aplicación, por primera vez en este ejercicio, de la NIIF 16.

B. Evolución del Beneficio neto

La reducción en los costes de reestructuración¹ registrados en los nueve primeros meses del ejercicio, comparados con el mismo periodo del ejercicio anterior (3,1 millones frente a 10,0 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 9,2% hasta los 142,2 millones de euros.

Por su parte, el tipo impositivo efectivo consolidado registrado en el periodo se situó en el 27,3% frente al 24,8% en el ejercicio anterior, llevando el Beneficio Neto hasta los 103,0 millones de euros (-12,4%)

El Beneficio básico por acción fue de 0,78 euros frente a 0,89 euros en los primeros meses del ejercicio 2019, no habiéndose modificado el número de acciones representativas del capital social.

La compañía poseía, al 30 de junio 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 (EBITDA) en los primeros nueve meses del presente ejercicio ha aumentado un 5,4% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, como consecuencia del comportamiento de la actividad y del efecto positivo (25,1 millones de euros) de la aplicación, por primera vez, de la NIIF 16, que no tuvo impacto en EBIT. Excluyendo este impacto, el EBITDA se redujo en un 5,8%, en línea con la actividad

El aumento de los intereses cobrados 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 generación de caja 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 mitigó el efecto de la fecha de corte en los pagos/cobros definitivos de impuestos de sociedades y se tradujo en una generación de caja libre algo inferior a la del ejercicio pasado.

D. Política de dividendos

El Consejo de Administración aprobó el pasado 21 de julio de 2020, la distribución de un dividendo a cuenta del ejercicio 2020 de aproximadamente 52 millones de euros (0,39 euros por acción) que se pagará el 28 de agosto de 2020. Este dividendo a cuenta representa un aumento del 5,4% respecto dividendo a cuenta pagado en el ejercicio 2019 (0,37 euros por acción).

Asimismo, la Junta General de Accionistas celebrada el pasado 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 27 de marzo de 2020. Así, 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 desde el comienzo de la crisis del COVID-19, las estimaciones que se comunicaron en el primer trimestre para el cierre del ejercicio, no se cumplan. Además, las numerosas incertidumbres respecto a un potencial rebrote de la pandemia y las medidas asociadas que pudieran adoptarse, 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 comportamiento registrado en la mayor parte de nuestras actividades desde el comienzo de la crisis, permiten esperar que la reducción de los resultados al cierre de 2020 frente al ejercicio 2019 no sea muy significativa, dadas las circunstancias actuales.

Para más información:

investor.relations@logista.com

+34 91 481 98 26

Apéndice

Cuenta de Resultados

<i>Datos en millones de Euros</i>	1 Oct. 2019 – 30 Junio 2020	1 Oct. 2018 – 30 Junio 2019	% Variación
Ingresos	7.661,2	7.379,7	3,8%
Ventas Económicas¹	847,5	854,4	(0,8)%
(-) Coste operativo de redes logísticas ¹	(559,4)	(548,6)	(2,0)%
(-) Gastos operativos comerciales ¹	(49,3)	(53,5)	7,8%
(-) Gastos operativos de investigación y oficinas centrales ¹	(63,5)	(62,0)	(2,3)%
Total costes operativos¹	(672,2)	(664,1)	(1,3)%
EBIT Ajustado¹	175,3	190,3	(7,9)%
<i>Margen¹ %</i>	20,7%	22,3%	(160) p.b.
(-) Costes de reestructuración ¹	(3,1)	(10,0)	69,3%
(-) Amort. Activos Logista France	(39,2)	(39,2)	0,0%
(-) Rtdo. enajenación y deterioro	0,3	5,1	(93,2)%
(-) Rtdo. puesta en equivalencia y otros	0,8	1,4	(45,0)%
Beneficio de Explotación	134,1	147,7	(9,2)%
(+) Ingresos Financieros	11,3	10,4	8,5%
(-) Gastos Financieros	(3,2)	(1,5)	(119,2)%
Beneficio antes de Impuestos	142,2	156,6	(9,2)%
(-) Impuesto sobre Sociedades	(38,8)	(38,9)	0,2%
<i>Tipo Impositivo Efectivo</i>	27,3%	24,8%	(250) p.b.
(+/-) Otros Ingresos / (Gastos)	0,0	0,0	n.r.
(-) Intereses Minoritarios	(0,3)	(0,0)	(290,9)%
Beneficio Neto	103,0	117,6	(12,4)%

¹ Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento"

Estado de Flujos de Efectivo

<i>Datos en millones de Euros</i>	1 Oct. 2019 – 30 Junio 2020	1 Oct. 2018 – 30 Junio 2019	Variación
EBITDA	235,6	223,5	12,1
Reestructuración y Otros Pagos	(9,4)	(10,7)	1,2
Pagos alquileres	(25,1)	0,0	(25,1)
Intereses cobrados	10,2	9,4	0,7
Impuestos normalizados	(47,2)	(51,8)	4,6
Inversiones Netas	(28,8)	(29,8)	1,0
Cash Flow Normalizado	135,2	140,7	(5,5)
Variación Capital Circulante	58,8	24,2	34,6
Efecto de fecha corte en impuestos	(53,9)	35,6	(89,5)
Cash Flow Libre	140,0	200,4	(60,4)

Balance

<i>Datos en millones de Euros</i>	30 Junio 2020	30 Septiembre 2019
Activos Tangibles y otros Activos Fijos	377,0	228,9
Activos Financieros Fijos Netos	19,7	18,1
Fondo de Comercio Neto	920,8	920,8
Otros Activos Intangibles	421,6	457,1
Activos por Impuestos Diferidos	19,1	19,0
Inventario Neto	1.405,9	1.282,8
Cuentas a Cobrar Netas y Otros	2.110,5	1.945,8
Caja y Equivalente	2.239,8	2.211,1
Activos Totales	7.514,4	7.083,6
Fondos Propios	511,2	518,6
Intereses Minoritarios	2,1	1,7
Pasivos No Corrientes	172,7	44,0
Pasivos por Impuestos Diferidos	256,6	264,9
Deuda Financiera a c/p	65,0	37,6
Provisiones a c/p	9,0	11,7
Deudores Comerciales y Otras Cuentas a Pagar	6.497,8	6.205,1
Pasivos Totales	7.514,4	7.083,6

Evolución de los volúmenes de tabaco

	Millones de unidades			% Variación Interanual	
	1 Oct. 2019 - 30 Jun. 2020	1 Oct. 2018 - 30 Jun. 2019	1 Oct. 2017 - 30 Jun. 2018	1 Oct. 2019 - 30 Jun. 2020	1 Oct. 2018 - 30 Jun. 2019
TOTAL					
Cigarrillos	104.311	110.389	114.237	(5,5)%	(3,4)%
RYO/MYO/Otros	19.772	16.939	15.465	16,7%	9,5%
Cigarros	2.820	2.968	2.964	(5,0)%	0,1%
ESPAÑA					
Cigarrillos	30.245	32.103	31.930	(5,8)%	0,5%
RYO/MYO/Otros	5.590	5.083	4.675	10,0%	8,7%
Cigarros	1.298	1.386	1.426	(6,3)%	(2,8)%
PORTUGAL					
Cigarrillos	1.805	1.781	1.679	1,4%	6,0%
RYO/MYO/Otros	86	77	76	11,9%	1,1%
Cigarros					
FRANCIA					
Cigarrillos	26.936	28.752	30.947	(6,3)%	(7,1)%
RYO/MYO/Otros	6.493	5.977	6.332	8,6%	(5,6)%
Cigarros	873	910	915	(4,1)%	(0,5)%
ITALIA					
Cigarrillos	45.325	47.753	49.680	(5,1)%	(3,9)%
RYO/MYO/Otros	7.603	5.802	4.382	31,0%	32,4%
Cigarros	649	671	623	(3,3)%	7,6%

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 – 30 Jun. 2020	1 Oct. 2018 – 30 Jun. 2019
Ingresos ordinarios	7,661,2	7.379,7
Aprovisionamientos	(6.813,7)	(6.525,3)
Beneficio Bruto	847,5	854,4

- **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 – 30 Jun. 2020	1 Oct. 2018 – 30 Jun. 2019
Beneficio de Explotación Ajustado	175,3	190,3
(-) Costes de Reestructuración	(3,1)	(10,0)
(-) Amortización Activos Logista France	(39,2)	(39,2)
(+/-) Resultado Enajenación y Deterioro	0,3	5,1
(+/-) Resultado por Puesta en Equivalencia y Otros	0,8	1,5
Beneficio de Explotación	134,1	147,7

- **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 – 30 Jun. 2020	1 Oct. 2018 – 30 Jun. 2019	% Variación
Ventas Económicas	847,5	854,4	(0,8)%
Beneficio de Explotación Ajustado	175,3	190,3	(7,9)%
Margen sobre Ventas Económicas	20,7%	22,3%	(160) 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.
