

Logista Resultados T3 2019

24 de julio 2019



Logista anuncia resultados del tercer trimestre del ejercicio fiscal 2019

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

- El avance registrado tanto en Ingresos como en Ventas Económicas¹, que aumentaron un 6,6% y un 2,3% respectivamente
- La positiva evolución del Beneficio de Explotación Ajustado¹, que avanzó un 6,6% y del Beneficio de Explotación, que aumentó un 7,2%, como consecuencia del buen comportamiento registrado por la actividad
- Los aumentos en el Beneficio antes de Impuestos y en el Beneficio Neto, a pesar de registrarse un mayor tipo impositivo respecto al mismo periodo del ejercicio anterior

Resumen de Principales Magnitudes Financieras

Datos en millones de Euros	1 Oct. 2018 – 30 Jun. 2019	1 Oct. 2017 – 30 Jun. 2018	% Variación
Ingresos	7.379,7	6.920,2	+6,6%
Ventas Económicas ¹	854,4	835,6	+2,3%
Beneficio de Explotación Ajustado ¹	190,3	178,6	+6,6%
Margen sobre Ventas Económicas ¹	22,3%	21,4%	+90 p.b.
Beneficio de Explotación	147,7	137,8	+7,2%
Beneficio Neto	117,6	112,9	+4,1%

Durante los primeros nueve meses del presente ejercicio, las circunstancias que han marcado el entorno macroeconómico en los países en los que opera el Grupo son muy parecidas a las que se registraban al comienzo del ejercicio.

El entorno político, social y macroeconómico se mantiene relativamente complicado y muchas de las incertidumbres existentes en los meses anteriores han seguido en cierta medida presentes (las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China, el modo de la salida del Reino Unido de la Unión Europea, la entrada en recesión técnica de Italia, las protestas sociales en Francia, etc.). Todos esos factores no han contribuido a registrar una mejora significativa en el consumo.

A pesar de estas circunstancias, el Grupo ha registrado una evolución positiva de la actividad prácticamente en todas las líneas de negocio. Por actividades, Pharma, la distribución de productos de conveniencia en todas las geografías y canales, así como Transporte, registraron la evolución más positiva, mientras que las actividades ligadas a la distribución de Tabaco en España e Italia registraron el comportamiento más débil.

Los **Ingresos** del Grupo aumentaron hasta un 6,6% frente a los nueve primeros meses del ejercicio precedente. Durante el periodo, se ha modificado el criterio de contabilización de las ventas de tabaco en Portugal, para adecuarlo a la práctica del resto del Grupo. Este cambio afecta exclusivamente a la

¹ Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento"

cifra de Ingresos, en 134,3 millones de euros. El incremento registrado por los Ingresos del Grupo, excluyendo este efecto, ha sido del 4,7%.

Las **Ventas Económicas**¹ aumentaron un 2,3%, gracias a las mejoras registradas en la actividad en Iberia y Francia, que más que compensaron la reducción experimentada en Italia.

La evolución de los volúmenes distribuidos de tabaco (cigarrillos más RYO y otros) durante los nueve primeros meses del ejercicio respecto al mismo periodo del ejercicio 2018 (-1,8%), fue mejor que la variación interanual al tercer trimestre del ejercicio 2018 respecto al ejercicio 2017, que fue del -3,2%. Se registraron reducciones de los volúmenes distribuidos de cigarrillos más RYO y otros en Francia y, de modo menos significativo en Italia, mientras que, en España y Portugal, los volúmenes distribuidos aumentaron.

Los movimientos en precios, impuestos y comisiones de los productos del tabaco ocurridos en los primeros nueve meses del ejercicio tuvieron un impacto positivo en los resultados al cierre del tercer trimestre, derivado de la valoración de los inventarios del Grupo, superior al impacto positivo registrado en los nueve primeros meses del ejercicio anterior.

El total de costes operativos¹ creció un 1,1%, por debajo del incremento de las Ventas Económicas¹, a pesar de que la base de costes en Francia todavía se encuentra sobredimensionada respecto a los volúmenes actuales (motivo por el cual durante este ejercicio fiscal se ha comenzado una reestructuración en dicho país) y de que, como consecuencia del importante aumento experimentado por la actividad de Transporte, ha existido un cierto efecto de dilución en márgenes a nivel de Grupo.

El **Beneficio de Explotación Ajustado**¹ alcanzó los 190,3 millones de euros (un 6,6% por encima del obtenido en el ejercicio anterior), lo que unido a unos costes de reestructuración¹ muy superiores durante el periodo (10,0 millones de euros frente a 2,5 millones de euros) parcialmente compensados por la plusvalía obtenida en la venta de un inmueble en Portugal (2,5 millones de euros) y por el resultado positivo del test de deterioro de uno de los negocios del Grupo (2,5 millones de euros), contribuyeron a que el **Beneficio de Explotación** aumentara un 7,2% respecto al ejercicio anterior, alcanzando los 147,7 millones de euros.

El margen Beneficio de Explotación Ajustado sobre Ventas Económicas¹ se situó en el 22,3%, frente al 21,4% obtenido en el mismo periodo del ejercicio 2018.

Los **Resultados Financieros** en este ejercicio ascendieron a 8,9 millones de euros frente a los 8,6 millones de euros registrados al cierre del tercer trimestre del ejercicio 2018.

El tipo impositivo en el periodo se situó en un 24,8% frente al 23,0% registrado durante el mismo periodo del pasado ejercicio.

Como consecuencia de todo lo anterior, el **Beneficio Neto** se incrementó en un 4,1% hasta los 117,6 millones de euros.

¹ Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento"

Evolución de Ingresos (Por segmento y actividad)

Datos en millones de Euros	1 Oct. 2018 – 30 Jun. 2019	1 Oct. 2017 – 30 Jun. 2018	% Variación
Iberia	2.280,0	2.037,9	11,9%
Tabaco y Productos Relacionados	1.970,1	1.730,0	13,9%
Transporte	290,9	278,6	4,4%
Otros Negocios	117,1	108,6	7,8%
Ajustes	(98,1)	(79,3)	(23,8)%
Francia	2.976,1	2.971,9	0,1%
Tabaco y Productos Relacionados	2.846,1	2.838,8	0,3%
Otros Negocios	137,1	138,8	(1,3)%
Ajustes	(7,1)	(5,7)	(24,4)%
Italia	2.153,4	1.946,3	10,6%
Tabaco y Productos Relacionados	2.153,4	1.946,3	10,6%
Corporativos y Otros	(29,8)	(35,9)	17,2%
Total Ingresos	7.379,7	6.920,2	6,6%

Evolución de Ventas Económicas¹ (Por segmento y actividad)

Datos en millones de Euros	1 Oct. 2018 – 30 Jun. 2019	1 Oct. 2017 – 30 Jun. 2018	% Variación
Iberia	436,1	421,4	3,5%
Tabaco y Productos Relacionados	204,0	200,9	1,5%
Transporte	204,6	192,1	6,5%
Otros Negocios	65,9	63,3	4,1%
Ajustes	(38,4)	(34,9)	(9,9)%
Francia	206,0	193,1	6,7%
Tabaco y Productos Relacionados	172,9	159,9	8,1%
Otros Negocios	38,5	37,7	2,1%
Ajustes	(5,4)	(4,5)	(20,8)%
Italia	209,8	219,7	(4,5)%
Tabaco y Productos Relacionados	209,8	219,7	(4,5)%
Corporativos y Otros	2,5	1,4	85,2%
Total Ventas Económicas¹	854,4	835,6	2,3%

¹ Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento"

Evolución de EBIT Ajustado¹ (Por segmento)

Datos en millones de Euros	1 Oct. 2018 – 30 Jun. 2019	1 Oct. 2017 – 30 Jun. 2018	% Variación
Iberia	89,7	85,6	4,8%
Francia	52,5	42,5	23,6%
Italia	58,9	60,2	(2,2)%
Corporativos y Otros	(10,8)	(9,7)	(11,0)%
Total EBIT Ajustado¹	190,3	178,6	6,6%

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 2019 y 2018:

Datos en millones de Euros	1 Oct. 2018 – 30 Jun. 2019	1 Oct. 2017 – 30 Jun. 2018
Beneficio de Explotación Ajustado¹	190,3	178,6
(-) Costes de Reestructuración ¹	(10,0)	(2,5)
(-) Amortización Activos Logista France	(39,2)	(39,2)
(+/-) Resultado Enajenación y Deterioro	5,1	(0,3)
(+/-) Resultado por Puesta en Equivalencia y Otros	1,5	1,2
Beneficio de Explotación	147,7	137,8

¹ Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento"

Evolución por segmentos

A. Iberia: España y Portugal

Los Ingresos del segmento Iberia ascendieron a 2.280,0 millones de euros frente a 2.037,9 millones de euros en los primeros nueve meses del ejercicio 2018, registrando un aumento del 11,9% (incluyendo el efecto de un cambio en el criterio de contabilización de los Ingresos de la distribución de Tabaco en Portugal por un total de 134,3 millones de euros). Las Ventas Económicas¹ del segmento se situaron en 436,1 millones de euros, un 3,5% por encima de los 421,4 millones de euros registrados en el ejercicio anterior.

Los Ingresos de la línea de negocio de **Tabaco y productos relacionados** se incrementaron un 13,9% como consecuencia del crecimiento de la actividad tanto en España como en Portugal, así como por el efecto del mencionado cambio en el criterio de contabilización de los Ingresos de distribución de Tabaco en Portugal. Excluyendo dicho efecto, los Ingresos de la línea de negocio han aumentado un 5,3%.

Los volúmenes de cigarrillos distribuidos en España durante los nueve primeros meses del presente ejercicio aumentaron un 0,5% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior dando la vuelta a la negativa tendencia registrada en dicho periodo respecto al ejercicio 2017 (-2,4%). 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 8,7% y reduciéndose un 2,8%, respectivamente frente al 0,2% y el -2,8% en la comparativa interanual al cierre del tercer trimestre del ejercicio anterior.

De modo general, los fabricantes de tabaco mantuvieron estables los precios de venta al público de sus productos durante el presente ejercicio fiscal. Este comportamiento contrasta con el incremento en 5 céntimos del precio de la cajetilla de cigarrillos en los primeros meses del ejercicio 2018, que se tradujo en un impacto positivo en los resultados al cierre del tercer trimestre de dicho ejercicio.

La actividad de distribución de productos de conveniencia tanto en el canal estancos, como en otros canales, como, por ejemplo, en gasolineras, continuó su tendencia positiva, por lo que las Ventas Económicas¹ continuaron creciendo de modo significativo respecto al ejercicio 2018.

Así, las Ventas Económicas¹ de Tabaco y productos relacionados, aumentaron un 1,5% respecto al ejercicio 2018, gracias al buen comportamiento de la actividad en el presente ejercicio, que más que compensó el impacto positivo de las subidas de precio del tabaco en el ejercicio anterior.

Los Ingresos en la línea de negocio **Transporte** registraron nuevamente, en su conjunto, un comportamiento muy sólido, creciendo un 4,4%. Sin embargo, el comportamiento en Ventas Económicas¹ ha sido dispar entre las distintas actividades, siendo ligeramente positivo en Larga distancia, mientras que en Mensajería y Paquetería industrial aumentaron de un modo significativo. La cifra de Ventas Económicas¹ de Transporte aumentó un 6,5% hasta situarse en 204,6 millones de euros.

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

¹ Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento"

Los Ingresos en la línea de **Otros negocios** (que incluye las actividades de Pharma y de Publicaciones,) aumentaron un 7,8%, situándose en 117,1 millones de euros y las Ventas Económicas¹ se elevaron un 4,1% hasta los 65,9 millones de euros.

Los Ingresos del negocio de Pharma crecieron a doble dígito en el periodo, aunando crecimiento en la actividad preexistente e incorporación de nuevos acuerdos durante el periodo.

Durante el presente ejercicio, la distribución de publicaciones en España ha sufrido descensos tanto en Ingresos como en Ventas Económicas¹, como consecuencia de la dura situación que está viviendo el sector.

El total de costes operativos¹ del segmento Iberia aumentó un 3,1% en el periodo, por debajo del incremento reportado en las Ventas Económicas¹.

El **Beneficio de Explotación Ajustado**¹ se situó en 89,7 millones de euros, lo que supone un aumento del 4,8% respecto a lo nueve primeros meses del ejercicio anterior.

En el presente ejercicio, se han contabilizado 1,8 millones de euros por gastos de reestructuración¹ (que en el ejercicio precedente alcanzaron 1,4 millones de euros), a lo que hay que unir, entre otros elementos, la plusvalía obtenida por la venta de un inmueble en Portugal (2,5 millones de euros) y el resultado positivo del test de deterioro de uno de los negocios del segmento (2,5 millones de euros). El **Beneficio de Explotación** se ha elevado un 10,9%, hasta los 94,6 millones de euros, frente a los 85,2 millones registrados al cierre del tercer trimestre del ejercicio 2018.

B. Francia

Los Ingresos del segmento Francia se mantuvieron prácticamente planos, aumentando un 0,1%, hasta los 2.976,1 millones de euros mientras que las Ventas Económicas¹ aumentaron un 6,7% hasta situarse en 206,0 millones de euros.

Los ingresos de la línea de negocio **Tabaco y productos relacionados** crecieron un 0,3%, hasta los 2.846,1 millones de euros debido al descenso sufrido por los volúmenes distribuidos de tabaco respecto al ejercicio anterior, tanto en cigarrillos (-7,1%), como en tabaco de liar, que incluye también los consumibles de tabaco para calentar (-5,6%).

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

El 1 de marzo de 2019 se produjo la subida de 50 céntimos en los impuestos especiales del tabaco prevista en el citado plan de subidas impositivas y que están encaminadas a elevar el precio de la cajetilla de cigarrillos hasta los 10 euros en el año 2020. Además, al igual que sucedió en el ejercicio anterior, con fecha 1 de enero entró en vigor una nueva subida en la comisión que percibe el estanco por la venta de productos del tabaco.

La reacción en los precios de venta al público de la cajetilla de 20 cigarrillos ha sido de una subida que se ha situado, dependiendo de los fabricantes y en la mayor parte de las marcas, entre los 50 y los 90 céntimos, lo que ha llevado el precio de la marca más vendida hasta los 8,80 euros. Debido a estos

¹ Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento"

movimientos, los resultados al cierre del tercer trimestre del presente ejercicio recogen un impacto neto global positivo, derivado de la revaloración de los inventarios del Grupo.

En el mismo periodo del ejercicio anterior, los fabricantes de tabaco repercutieron en el precio de venta al público de sus productos, tan solo en parte, las subidas de impuestos llevadas a cabo en noviembre y marzo (1,35 céntimos en total) y no repercutieron la subida en la comisión que percibe el estancero por la venta de productos del tabaco. El impacto global en la valoración de los inventarios del Grupo por estos movimientos de precios, impuestos y comisiones, fue negativo al cierre del tercer trimestre del ejercicio 2018.

Tanto los ingresos de distribución de productos de conveniencia, como de transacciones electrónicas sufrieron caídas en el ejercicio. Sin embargo, el comportamiento de las Ventas Económicas¹ de la distribución de productos de conveniencia fue positivo mientras que la difícil situación que viene sufriendo desde hace tiempo el sector de las recargas telefónicas no permitió mantener el ligero crecimiento registrado hasta final del primer semestre.

De este modo, las Ventas Económicas¹ de la actividad de Tabaco y productos relacionados aumentaron de un modo significativo, un +8,1%, hasta 172,9 millones de euros, a pesar de que los Ingresos se mantuvieran estables, creciendo un 0,3% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

La actividad **Otros negocios** (distribución mayorista de productos de conveniencia en canales distintos de los estancos) experimentó un ligero retroceso del 1,3% 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 2,1% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

El total de costes operativos¹ del segmento Francia aumentó un 1,9%, de modo que el **Beneficio de Explotación Ajustado**¹ aumentó hasta los 52,5 millones de euros, un 23,6% superior al obtenido en el ejercicio anterior.

En los primeros meses del ejercicio, se ha iniciado un plan de reestructuración de las operaciones de distribución tanto de tabaco como de productos de conveniencia a estancos, que implicará el cierre de dos de los almacenes que operan en el país, así como la reorganización de las actividades entre el resto de centros.

De este modo, los gastos de reestructuración¹ en el periodo (6,7 millones de euros) fueron muy superiores a los 0,7 millones de euros registrados al tercer trimestre de 2018, lo que llevó el **Beneficio de Explotación** hasta los 6,7 millones de euros comparado con 2,6 millones de euros en el mismo periodo 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 39,2 millones de euros en ambos periodos.

C. Italia

Los Ingresos del segmento Italia incrementaron un 10,6% hasta situarse en 2.153,4 millones de euros impulsados por un importante aumento de las ventas de productos de conveniencia, así como por unos mayores precios de los productos del tabaco.

Los volúmenes distribuidos de cigarrillos se redujeron en el periodo un 3,9% y la categoría de tabaco de liar (que incluye también los consumibles de tabaco para calentar) continuó creciendo de modo

¹ Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento"

significativo y aumentó un 32,4% frente al 18,0% registrado en los primeros nueve meses del ejercicio precedente.

En el presente ejercicio, los precios de venta al público de los productos del tabaco, en general, se elevaron durante el segundo trimestre, como consecuencia de la entrada en vigor el 1 de enero de 2019, de un aumento en los impuestos especiales de las categorías tradicionales de tabaco. La subida de precios fue generalizada y se situó entre los 10 y los 20 céntimos por cajetilla de 20 cigarrillos. Asimismo, durante el presente ejercicio, se produjo una reducción de los impuestos aplicables a las nuevas categorías de producto (Heat-not-Burn y cigarrillos electrónicos) lo que provocó que algunos productos dentro de esta categoría redujeran su precio de venta al público. El impacto neto global en la valoración de los inventarios del Grupo de estos movimientos ha sido positivo al cierre del tercer trimestre del presente ejercicio, aunque muy inferior al del mismo periodo del ejercicio anterior.

Durante el segundo y tercer trimestre del ejercicio precedente, algunos fabricantes de tabaco también aumentaron el precio de sus productos entre 10 y 20 céntimos por cajetilla de cigarrillos, aunque este incremento de los precios, no estuvo acompañado de aumentos en la fiscalidad (más allá de la ligera actualización automática de los impuestos especiales derivada del precio medio ponderado del año anterior).

La tendencia en la actividad de distribución de productos de conveniencia ha sido durante el ejercicio muy positiva, lo que se ha traducido en un ritmo de crecimiento cercano al 30% frente a los nueve primeros meses del ejercicio precedente.

Sin embargo, los ingresos derivados de servicios a fabricantes, ligados a la categoría de Productos de Próxima Generación (NGP) se han reducido respecto al ejercicio anterior.

Como consecuencia de todas las tendencias mencionadas anteriormente, las Ventas Económicas¹ del segmento Italia descendieron un 4,5% en los nueve primeros meses del presente ejercicio fiscal.

El total de costes operativos¹ del segmento descendió un 5,4% respecto al pasado ejercicio, mejorando el descenso registrado en Ventas Económicas¹, lo que llevó el **Beneficio de Explotación Ajustado**¹ a situarse en 58,9 millones de euros, un 2,2% por debajo del obtenido en el mismo periodo del ejercicio anterior.

Los costes de reestructuración¹ ligados a la paulatina mejora de eficiencia en las operaciones, fueron en este ejercicio algo más altos (1,6 millones de euros frente a 0,3 millones de euros en 2018), por lo que el **Beneficio de Explotación** disminuyó un 4,5%, hasta los 57,3 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 1,1 millones de euros inferior al obtenido en el ejercicio precedente, alcanzando los -10,8 millones de euros.

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 los nueve primeros meses de ambos ejercicios.

La tesorería media en los nueve primeros meses del ejercicio fue de 1.758 millones de euros frente a 1.648 millones de euros en el mismo periodo del ejercicio precedente.

Los resultados financieros en el ejercicio se incrementaron un 4,2% hasta los 8,9 millones de euros, frente a los 8,6 millones de euros obtenidos en el ejercicio 2018.

B. Evolución del Beneficio neto

La plusvalía por la venta de un inmueble en Portugal (2,5 millones de euros) y la mejora en los resultados financieros mitigaron el impacto de los mayores costes de reestructuración¹ registrados en el período (10,0 frente a 2,5 millones de euros) condujeron el Beneficio Antes de Impuestos hasta los 156,6 millones de euros, un 7,0% por encima del registrado en los primeros nueve meses del ejercicio anterior.

Por su parte, el tipo impositivo efectivo consolidado registrado en el periodo se situó en el 24,8% frente al 23,0% en el ejercicio precedente.

El Beneficio Neto mejoró un 4,1%, alcanzando los 117,6 millones de euros.

El Beneficio básico por acción fue de 0,89 euros frente a 0,85 euros en los nueve primeros meses del ejercicio 2018, no habiéndose modificado el número de acciones representativas del capital social.

La compañía poseía al 30 de junio de 2019 486.013 acciones propias.

C. Flujos de efectivo

La estacionalidad del negocio del Grupo provoca que durante el primer y segundo trimestre del ejercicio la Generación de Caja sea negativa, para recuperarse durante el segundo semestre, normalmente alcanzando su pico hacia el final del ejercicio.

El aumento de resultados obtenidos en el período, los flujos financieros, unos menores pagos por impuesto de sociedades, el mantenimiento de las inversiones en un nivel similar al ejercicio precedente y la variación de capital circulante en el período, se tradujeron en una generación de caja positiva.

En los primeros nueve meses del ejercicio precedente la variación de capital circulante tuvo un comportamiento distinto al de su tendencia habitual, razón por la que la generación positiva de caja fue muy superior al 30 de junio de 2018.

¹ Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento"

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

D. Política de dividendos

El Consejo de Administración aprobó el pasado 23 de julio de 2019, la distribución de un dividendo a cuenta del ejercicio 2019 de 48,9 millones de euros (0,37 euros por acción) que se pagará el 29 de agosto de 2019. Este dividendo a cuenta representa un aumento del 5,7% respecto dividendo a cuenta pagado en el ejercicio 2018 (0,35 euros por acción).

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

E. Evolución previsible del negocio

Tal y como ya se anunció a cierre del primer semestre, la evolución del negocio durante los nueve primeros meses del presente ejercicio permite esperar que los resultados a cierre del ejercicio superen las expectativas anunciadas a cierre del ejercicio 2018.

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

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

Por otro lado, los resultados financieros serán similares a los obtenidos en el anterior ejercicio si, tal y como parece probable, no se producen variaciones en el tipo de referencia del Banco Central Europeo, en cuyo caso, se produciría un impacto en los resultados.

Finalmente, se espera una subida del tipo efectivo del Impuesto de Sociedades del Grupo, al haberse terminado las deducciones aplicables al Grupo en los últimos dos ejercicios.

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

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 – 30 Jun. 2019	1 Oct. 2017 – 01 Jun. 2018	% Variación
Ingresos	7.379,7	6.920,2	6,6%
Ventas Económicas¹	854,4	835,6	2,3%
(-) Coste operativo de redes logísticas ¹	(548,6)	(546,1)	(0,4)%
(-) Gastos operativos comerciales ¹	(53,5)	(51,1)	(4,6)%
(-) Gastos operativos de investigación y oficinas centrales ¹	(62,0)	(59,8)	(3,8)%
Total costes operativos¹	(664,1)	(657,0)	(1,1)%
EBIT Ajustado¹	190,3	178,6	6,6%
<i>Margen¹ %</i>	22,3%	21,4%	+90 p.b.
(-) Costes de reestructuración ¹	(10,0)	(2,5)	(295,2)%
(-) Amort. Activos Logista France	(39,2)	(39,2)	0,2%
(-) Rtdo. enajenación y deterioro	5,1	(0,3)	n.r.
(-) Rtdo. puesta en equivalencia y otros	1,5	1,2	23,8%
Beneficio de Explotación	147,7	137,8	7,2%
(+) Ingresos Financieros	10,4	9,7	6,3%
(-) Gastos Financieros	(1,5)	(1,2)	(21,5)%
Beneficio antes de Impuestos	156,6	146,3	7,0%
(-) Impuesto sobre Sociedades	(38,9)	(33,6)	(15,5)%
<i>Tipo Impositivo Efectivo</i>	24,8%	23,0%	180 p.b.
(+/-) Otros Ingresos / (Gastos)	0,0	0,0	n.r.
(-) Intereses Minoritarios	(0,0)	0,2	n.r.
Beneficio Neto	117,6	112,9	4,1%

¹ Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento"

Estado de Flujos de Efectivo

<i>Datos en millones de Euros</i>	1 Oct. 2018 – 30 Jun. 2019	1 Oct. 2017 – 01 Jun. 2018	Variación
EBITDA	223,5	211,5	12,0
Var. Capital Circulante	13,5	843,4	(830,0)
Impuesto de Sociedades (pagado) / cobrado	(16,0)	(72,0)	56,1
Flujos Financieros	9,4	8,6	0,9
Flujo de Actividades de Explotación	230,4	991,4	(761,0)
Inversiones Netas	(29,8)	(30,9)	1,1
Cash Flow Libre	200,7	960,6	(759,9)
Remuneración Accionistas	(103,4)	(99,9)	(3,5)
Generación de Caja	97,3	860,7	(763,4)

Balance

<i>Datos en millones de Euros</i>	30 Junio 2019	30 Septiembre 2018
Activos Tangibles y otros Activos Fijos	209,3	221,5
Activos Financieros Fijos Netos	33,7	6,8
Fondo de Comercio Neto	920,8	920,8
Otros Activos Intangibles	470,6	505,2
Activos por Impuestos Diferidos	19,1	18,6
Inventario Neto	1.271,3	1.188,5
Cuentas a Cobrar Netas y Otros	2.025,7	1.939,3
Caja y Equivalente	2.165,0	2.064,5
Activos Totales	7.115,5	6.865,2
Fondos Propios	523,3	510,0
Intereses Minoritarios	1,7	1,6
Pasivos No Corrientes	41,8	43,1
Pasivos por Impuestos Diferidos	267,5	279,7
Deuda Financiera a c/p	36,7	32,9
Provisiones a c/p	12,3	11,6
Deudores Comerciales y Otras Cuentas a Pagar	6.232,2	5.986,3
Pasivos Totales	7.115,5	6.865,2

Evolución de los volúmenes de tabaco

	Millones de unidades			% Variación Interanual	
	1 Oct. 2018 - 30 Jun. 2019	1 Oct. 2017 - 30 Jun. 2018	1 Oct. 2016 - 30 Jun. 2017	1 Oct. 2018 - 30 Jun. 2019	1 Oct. 2017 - 30 Jun. 2018
TOTAL					
Cigarrillos	110.389	114.237	118.488	(3,4)%	(3,6)%
RYO/MYO/Otros	16.939	15.465	15.474	9,5%	(0,1)%
Cigarros	2.968	2.964	2.957	0,1%	0,2%
ESPAÑA					
Cigarrillos	32.103	31.930	32.717	0,5%	(2,4)%
RYO/MYO/Otros	5.083	4.675	4.665	8,7%	0,2%
Cigarros	1.386	1.426	1.467	(2,8)%	(2,8)%
PORTUGAL					
Cigarrillos	1.781	1.679	1.446	6,0%	16,2%
RYO/MYO/Otros	77	76	83	1,1%	(8,1)%
Cigarros					
FRANCIA					
Cigarrillos	28.752	30.947	33.564	(7,1)%	(7,8)%
RYO/MYO/Otros	5.977	6.332	7.011	(5,6)%	(9,7)%
Cigarros	910	915	945	(0,5)%	(3,2)%
ITALIA					
Cigarrillos	47.753	49.680	50.761	(3,9)%	(2,1)%
RYO/MYO/Otros	5.802	4.382	3.715	32,4%	18,0%
Cigarros	671	623	544	7,6%	14,5%

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 – 30 Jun. 2019	1 Oct. 2017 – 30 Jun. 2018
Ingresos ordinarios	7.379,7	6.920,2
Aprovisionamientos	(6.525,3)	(6.084,6)
Beneficio Bruto	854,4	835,6

- **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 – 30 Jun. 2019	1 Oct. 2017 – 30 Jun. 2018
Beneficio de Explotación Ajustado	190,3	178,6
(-) Costes de Reestructuración	(10,0)	(2,5)
(-) Amortización Activos Logista France	(39,2)	(39,2)
(+/-) Resultado Enajenación y Deterioro	5,1	(0,3)
(+/-) Resultado por Puesta en Equivalencia y Otros	1,5	1,2
Beneficio de Explotación	147,7	137,8

- **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 – 30 Jun. 2019	1 Oct. 2017 – 30 Jun. 2018	% Variación
Ventas Económicas	854,4	835,6	2,3%
Beneficio de Explotación Ajustado	190,3	178,6	6,6%
Margen sobre Ventas Económicas	22,3%	21,4%	+90 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.
