

# Logista Resultados 2020

28 de octubre 2020



# Logista anuncia resultados del ejercicio fiscal 2020

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

- La continuidad de las actividades principales de Logista durante todo el ejercicio, a pesar de las medidas adoptadas por los Gobiernos, para combatir el COVID-19.
- El crecimiento de la actividad, en un entorno desafiante, que se tradujo en mayores Ingresos y Ventas Económicas<sup>1</sup>.
- La solidez del Beneficio de Explotación, que aumentó respecto al ejercicio 2019.
- El buen comportamiento del Beneficio de Explotación Ajustado<sup>1</sup>, que se situó ligeramente por debajo, debido a que en el ejercicio anterior incluía un impacto positivo por variaciones de valoración de inventarios de tabaco, que en este periodo ha sido negativo. Si no se consideran estos impactos, el Beneficio de Explotación Ajustado<sup>1</sup> aumenta ligeramente frente al ejercicio pasado, incluso recogiendo el impacto negativo por el COVID-19 en este ejercicio.
- La propuesta de dividendo que consiste en repartir el mismo importe que en el ejercicio anterior.

## Resumen de Principales Magnitudes Financieras

Datos en millones de Euros	1 Oct. 2019 – 30 Sept. 2020	1 Oct. 2018 – 30 Sept. 2019	% Variación
Ingresos	10.559,1	10.148,3	+4,0%
Ventas Económicas <sup>1</sup>	1.156,8	1.149,0	+0,7%
Beneficio de Explotación Ajustado <sup>1</sup>	256,9	261,9	(1,9)%
Margen sobre Ventas Económicas <sup>1</sup>	22,2%	22,8%	(60) p.b.
Beneficio de Explotación	206,4	204,3	+1,0%
Beneficio Neto	157,2	164,6	(4,5)%

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 febrero, 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 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.

<sup>1</sup> Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento"

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.

A partir del mes de abril, los gobiernos suavizaron las medidas de confinamiento y la actividad fue recuperando progresivamente la normalidad, por lo que, a partir del mes de mayo, se redujo la incidencia de algunos de los impactos que afectaron los resultados del Grupo en el mes de marzo, y que alcanzaron su 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, la reducción de algunos costes, motivada por el confinamiento y las restricciones a la movilidad, así como las medidas generales de ahorro adoptadas en el Grupo en viajes, convenciones, asesorías, etc., mitigaron el efecto negativo en los resultados del ejercicio. También incluyen algunos impactos positivos, tales como el aumento de la actividad en el negocio de Mensajería, por el desarrollo de la distribución de comercio electrónico y la mejor evolución de los volúmenes de tabaco distribuidos en Francia, provocada por las medidas de limitación de la movilidad, especialmente transfronteriza.

El impacto neto estimado, por todos los efectos mencionados, en el Beneficio de Explotación, ascendió a -14 millones de euros.

### **Evolución del negocio y principales magnitudes de la cuenta de resultados en el ejercicio**

Los **Ingresos** del Grupo aumentaron un 4,0% respecto al ejercicio precedente, registrando incrementos en los tres segmentos geográficos.

La mayoría de las actividades obtuvieron mayores ingresos que en el 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 distribuido en el ejercicio registró una caída del 2,0%, 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**<sup>1</sup> registraron un ligero aumento, del 0,7%, situándose en 1.156,8 millones de euros por las mejoras registradas en la actividad en Italia y, en menor medida en Iberia, que mitigaron la reducción experimentada en Francia.

El total de costes operativos<sup>1</sup> creció un 1,4.

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. Algunos de estos aumentos tuvieron un efecto temporal mientras que, en otros casos, el nuevo o mayor coste, se ha mantenido hasta el cierre del ejercicio.

Por contra, determinados costes se redujeron drásticamente como consecuencia de confinamiento y del teletrabajo. Además, el Grupo adoptó medidas destinadas a la contención de gastos generales y a

<sup>1</sup> Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento"

obtener, en la medida de lo posible, mejoras de eficiencia en los procesos que permitieran paliar el aumento de costes no gestionable.

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**<sup>1</sup> alcanzó los 256,9 millones de euros, reduciéndose un 1,9% con respecto al ejercicio anterior. El margen Beneficio de Explotación Ajustado sobre Ventas Económicas<sup>1</sup> fue del 22,2% frente al 22,8% obtenido en el ejercicio 2019.

Parte de la caída del Beneficio de Explotación ajustado se debió a que, durante el ejercicio 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 ejercicio 2019. La evolución del Beneficio de Explotación Ajustado<sup>1</sup> ligada al comportamiento de la actividad fue ligeramente positiva, si no se consideran dichos impactos en ambos periodos.

Logista estima que el impacto de la crisis del COVID-19 en los resultados del ejercicio fue negativo, alcanzando cerca de -14 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 Ajustado<sup>1</sup> creció alrededor del 6%.

Los costes de reestructuración<sup>1</sup> se mantuvieron estables respecto al ejercicio pasado, alcanzando 11,6 millones de euros (11,4 millones de euros en 2019).

En el presente ejercicio, se han generado plusvalías por ventas de activos superiores a las del ejercicio 2019 (8,0 millones de euros y 2,6 millones de euros, respectivamente), por la venta de dos inmuebles en Francia (Vitrolles y Sant Raphael). Además, se registró el resultado positivo (4,7 millones de euros), por la reversión de la provisión correspondiente al valor de un activo en España (Alcalá de Guadaíra), que se ha vendido al comienzo del ejercicio 2021. En el ejercicio 2019 se registró el resultado positivo del test de deterioro de uno de los negocios en España (2,2 millones de euros).

El **Beneficio de Explotación** se incrementó un 1,0% respecto al ejercicio 2019 y se situó en 206,4 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 13%.

Los **Resultados Financieros** fueron un 4,1% menores que en el ejercicio pasado y alcanzaron los 12,2 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 27,9% desde el 24,1% registrado en el ejercicio anterior, debido a la finalización de la aplicación de algunas deducciones fiscales

Como consecuencia de todo lo anterior, el **Beneficio Neto** se redujo un 4,5% hasta los 157,2 millones de euros.

A pesar de este entorno, la Compañía tiene la intención de proponer a la Junta General de Accionista que se distribuya la misma cuantía que en el ejercicio 2019, como dividendos del ejercicio 2020 (156 millones de euros).

---

<sup>1</sup> Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento"

## Evolución de Ingresos (Por segmento y actividad)

Datos en millones de Euros	1 Oct. 2019 – 30 Sept. 2020	1 Oct. 2018 – 30 Sept. 2019	% Var.
<b>Iberia</b>	<b>3.175,7</b>	<b>3.157,4</b>	<b>0,6%</b>
Tabaco y Productos Relacionados	2.774,3	2.753,9	0,7%
Transporte	385,4	385,7	(0,1)%
Otros Negocios	162,8	152,2	7,0%
Ajustes	(146,8)	(134,4)	(9,2)%
<b>Francia</b>	<b>4.255,8</b>	<b>4.069,5</b>	<b>4,6%</b>
Tabaco y Productos Relacionados	4.111,2	3.891,7	5,6%
Otros Negocios	153,7	187,2	(17,9)%
Ajustes	(9,2)	(9,4)	2,4%
<b>Italia</b>	<b>3.167,0</b>	<b>2.961,6</b>	<b>6,9%</b>
Tabaco y Productos Relacionados	3.167,0	2.961,6	6,9%
<b>Corporativos y Otros</b>	<b>(39,4)</b>	<b>(40,1)</b>	<b>1,9%</b>
<b>Total Ingresos</b>	<b>10.559,1</b>	<b>10.148,3</b>	<b>4,0%</b>

## Evolución de Ventas Económicas<sup>1</sup> (Por segmento y actividad)

Datos en millones de Euros	1 Oct. 2019 – 30 Sept. 2020	1 Oct. 2018 – 30 Sept. 2019	% Var.
<b>Iberia</b>	<b>585,4</b>	<b>581,6</b>	<b>0,7%</b>
Tabaco y Productos Relacionados	286,3	278,4	2,9%
Transporte	271,7	270,0	0,6%
Otros Negocios	86,5	86,4	0,1%
Ajustes	(59,1)	(53,2)	(11,1)%
<b>Francia</b>	<b>264,0</b>	<b>277,7</b>	<b>(5,0)%</b>
Tabaco y Productos Relacionados	230,1	233,2	(1,3)%
Otros Negocios	40,6	51,7	(21,5)%
Ajustes	(6,7)	(7,2)	6,8%
<b>Italia</b>	<b>304,2</b>	<b>286,1</b>	<b>6,3%</b>
Tabaco y Productos Relacionados	304,2	286,1	6,3%
<b>Corporativos y Otros</b>	<b>3,2</b>	<b>3,6</b>	<b>(9,5)%</b>
<b>Total Ventas Económicas<sup>1</sup></b>	<b>1.156,8</b>	<b>1.149,0</b>	<b>0,7%</b>

<sup>1</sup> Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento"

## Evolución de EBIT Ajustado<sup>1</sup> (Por segmento)

Datos en millones de Euros	1 Oct. 2019 – 30 Sept. 2020	1 Oct. 2018 – 30 Sept. 2019	% Var.
<b>Iberia</b>	<b>119,7</b>	<b>120,2</b>	<b>(0,4)%</b>
<b>Francia</b>	<b>61,9</b>	<b>74,3</b>	<b>(16,7)%</b>
<b>Italia</b>	<b>90,7</b>	<b>81,0</b>	<b>11,9%</b>
<b>Corporativos y Otros</b>	<b>(15,4)</b>	<b>(13,6)</b>	<b>(13,1)%</b>
<b>Total EBIT Ajustado<sup>1</sup></b>	<b>256,9</b>	<b>261,9</b>	<b>(1,9)%</b>

El Beneficio de Explotación Ajustado<sup>1</sup> (o, indistintamente, EBIT Ajustado<sup>1</sup>) 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 operativos<sup>1</sup> y de los márgenes típicos del Grupo. A continuación, se muestra la reconciliación entre Beneficio de Explotación Ajustado<sup>1</sup> y Beneficio de Explotación correspondientes a los ejercicios 2020 y 2019:

Datos en millones de Euros	1 Oct. 2019 – 30 Sept. 2020	1 Oct. 2018 – 30 Sept. 2019
<b>Beneficio de Explotación Ajustado<sup>1</sup></b>	<b>256,9</b>	<b>261,9</b>
(-) Costes de Reestructuración <sup>1</sup>	(11,6)	(11,4)
(-) Amortización Activos Logista France	(52,2)	(52,2)
(+/-) Resultado Enajenación y Deterioro	12,5	4,8
(+/-) Resultado por Puesta en Equivalencia y Otros	0,9	1,2
<b>Beneficio de Explotación</b>	<b>206,4</b>	<b>204,3</b>

<sup>1</sup> Véase el apéndice “Medidas Alternativas de Rendimiento”

# Evolución por segmentos

## A. Iberia: España y Portugal

Los Ingresos de Iberia ascendieron a 3.175,7 millones de euros frente a 3.157,4 millones de euros en el ejercicio 2019, registrando un aumento del 0,6%. Las Ventas Económicas<sup>1</sup> de Iberia se situaron en 585,4 millones de euros, un 0,7% por encima de los 581,6 millones de euros registrados en el ejercicio anterior.

Los Ingresos de la línea de negocio de **Tabaco y productos relacionados** se incrementaron un 0,7% 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 el ejercicio anterior, reduciéndose un 3,8% respecto al 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 más tabaco para liar y otros se redujeron un 4,1% respecto al ejercicio anterior. En general, los precios de venta al público de estos productos en el presente ejercicio fiscal y en el precedente se mantuvieron estables en el mercado español.

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

- el cierre temporal de fronteras intracomunitarias y las restricciones a la movilidad, que afectaron 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 ejercicio, incluso tras el fin del confinamiento a nivel nacional (debido a las restricciones al ocio nocturno).

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 Económicas<sup>1</sup> de distribución de tabaco en Iberia fueron ligeramente superiores a las registradas en 2019.

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 fueron incorporando nuevos clientes del canal de estaciones de servicio y durante el ejercicio se ha mantenido una intensa

<sup>1</sup> 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 Económicas<sup>1</sup> de distribución de productos de conveniencia en el ejercicio fue de doble dígito respecto al ejercicio 2019.

El total de Ventas Económicas<sup>1</sup> de Tabaco y productos relacionados, aumentó un 2,9% respecto al ejercicio anterior.

Los Ingresos en la línea de negocio **Transporte** cayeron un 0,1%. Sin embargo, el comportamiento en Ventas Económicas<sup>1</sup> fue dispar entre las distintas actividades, siendo prácticamente estable en Larga distancia y negativo en Paquetería industrial, mientras en Mensajería fue positivo, alcanzando un crecimiento de dígito sencillo medio frente al ejercicio anterior. En su conjunto, la cifra de Ventas Económicas<sup>1</sup> de Transporte creció en el periodo un 0,6% hasta situarse en 271,7 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 desde el mes de junio, impulsado por el crecimiento del comercio electrónico. La actividad de mensajería ha sido la única de las tres actividades de transporte que ha conseguido de Ventas Económicas<sup>1</sup> superiores al ejercicio anterior.

Los Ingresos en la línea de **Otros negocios** (que incluye la distribución de Pharma y de Publicaciones) aumentaron un 7,0%, situándose en 162,8 millones de euros y las Ventas Económicas<sup>1</sup> aumentaron un 0,1% hasta los 86,5 millones de euros.

Los Ingresos del negocio de Pharma crecieron en el ejercicio, aunque a un ritmo algo 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. 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 durante prácticamente todo el periodo. 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, traducándose en acuerdos con algunos nuevos clientes y en la expansión de acuerdos con clientes existentes. En total se han incorporado 25 nuevos clientes.

Por su parte, la distribución de publicaciones en España registró descensos tanto en Ingresos como en Ventas Económicas<sup>1</sup>. A la negativa tendencia del sector se sumó, en el periodo, la drástica caída de actividad en los quioscos tras las medidas de confinamiento. Sin embargo, estas caídas se vieron mitigadas de modo significativo, por la incorporación de la distribución de un prestigioso grupo de comunicación español, en nuevas regiones que se unieron a la renovación de las zonas en las que ya se venía distribuyendo anteriormente.

El total de costes operativos<sup>1</sup> del segmento Iberia aumentó un 0,9%.

El sólido comportamiento mostrado por la actividad, compensó casi completamente el impacto en resultados del COVID-19. De este modo, el **Beneficio de Explotación Ajustado**<sup>1</sup> se situó en 119,7 millones de euros, un 0,4% inferior al registrado en el ejercicio anterior.

---

<sup>1</sup> 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. Si no se considera este impacto, el Beneficio de Explotación Ajustado<sup>1</sup> aumentó cerca del 9% frente al ejercicio 2019.

Durante el periodo, los gastos de reestructuración<sup>1</sup> ascendieron a 10,7 millones de euros de frente a los 2,2 millones de euros registrados en el ejercicio 2019 y se materializaron unas menores plusvalías por venta de activos (0,5 millones de euros comparados con 2,7 millones de euros). Además, en el ejercicio anterior, se registró el resultado del test de deterioro positivo de uno de los negocios en España (2,2 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 Económicas<sup>1</sup> se redujeron casi por encima del 10% en el ejercicio.

El **Beneficio de Explotación**, se situó en 110,4 millones de euros, frente a los 124,2 millones registrados en 2019, lo que supone una caída del 11,1%.

## B. Francia

Los Ingresos de Francia aumentaron un 4,6%, hasta los 4.255,8 millones de euros mientras que las Ventas Económicas<sup>1</sup> se redujeron un 5,0% hasta situarse en 264,0 millones de euros.

Los ingresos de la línea de negocio **Tabaco y productos relacionados** crecieron un 5,6%, hasta los 4.111,2 millones de euros, debido al aumento de los precios del tabaco y a pesar del descenso sufrido por los volúmenes distribuidos de cigarrillos más tabaco para liar y otros, respecto al ejercicio anterior (-3,1%).

La evolución de los volúmenes distribuidos de tabaco ha sido desigual a lo largo del ejercicio, registrando un ritmo de caída más acusado durante el primer semestre del ejercicio y mucho menor en el segundo semestre, llegando incluso a registrar datos positivos en algunos meses. Esto se debió, fundamentalmente, al impacto positivo en las ventas dentro del territorio francés, del cierre de fronteras intracomunitarias y el menor movimiento turístico hacia el exterior durante la temporada de verano.

El precio actual, en el caso de la marca más vendida, ya ha alcanzado el objetivo fijado por el gobierno de 10 euros en el año 2020. Este precio 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, dentro del calendario de subidas de impuestos anunciado por el gobierno (1 de noviembre de 2019 y 1 de marzo de 2020) 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 tuvo un impacto negativo en los resultados de este ejercicio de alrededor de -3 millones de euros, que contrasta con el impacto positivo entre 2 y 3 millones de euros registrado en el ejercicio 2019, lo que afectó negativamente a la comparativa interanual de Ventas Económicas<sup>1</sup> y Beneficio de Explotación (ajustado<sup>1</sup> y reportado).

---

<sup>1</sup> Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento"

Como hemos mencionado anteriormente, las Ventas Económicas<sup>1</sup> de distribución de tabaco en Francia se han visto positivamente afectadas por el impacto del COVID-19, ya que los volúmenes distribuidos (cigarrillos + RYO) durante el periodo de confinamiento y cierre de fronteras apenas se redujeron, y suavizaron mucho el ritmo de caída interanual también en el cuarto trimestre del ejercicio frente a la caída del 8,4% que se registraba al cierre del primer semestre.

El comportamiento de las Ventas Económicas<sup>1</sup> de productos de conveniencia y transacciones electrónicas hasta el mes de marzo fue ligeramente positivo, pero el COVID-19 impactó muy negativamente en la actividad de distribución de productos de conveniencia en estancos durante el confinamiento. Sin embargo, la actividad se recuperó progresivamente al relajarse las medidas y finalmente, las Ventas Económicas<sup>1</sup> de productos de conveniencia y transacciones electrónicas en el ejercicio, registraron un ligero aumento.

Así, las Ventas Económicas<sup>1</sup> de la actividad de Tabaco y productos relacionados se redujeron en un 1,3% respecto al ejercicio anterior, hasta 230,1 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 17,9%, y en las Ventas Económicas<sup>1</sup>, un 21,5% (situándose en 153,7 millones de euros y 40,6 millones de euros, respectivamente).

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 que, sin embargo, en el conjunto del ejercicio, siguió siendo muy inferior a la registrada en 2019.

El total de costes operativos<sup>1</sup> de Francia se redujo un 0,6%. El impacto de la caída de Ventas Económicas<sup>1</sup> en algunos de los negocios por el impacto del COVID-19, se tradujo en un descenso del 16,7% respecto al ejercicio anterior del **Beneficio de Explotación Ajustado**<sup>1</sup>, que se situó en 61,9 millones de euros. Esta caída fue inferior al 10%, si no se considera el impacto de las variaciones de valoración de inventarios por los movimientos de impuestos y precios 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, -3 millones de euros.

En el ejercicio 2019 se registraron 7,4 millones de euros de gastos de reestructuración<sup>1</sup> mientras que, en el presente ejercicio, has sido prácticamente inexistente, lo que unido a la plusvalía de 8,4 millones de euros obtenida por la venta de activos (Vitrolles y Saint Raphaël) en este ejercicio, llevaron el **Beneficio de Explotación** hasta los 17,0 millones de euros (14,6 millones de euros 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 52,2 millones de euros en ambos periodos.

## C. Italia

Los Ingresos de Italia aumentaron un 6,9%, hasta situarse en 3.167,0 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 ejercicio 2019.

---

<sup>1</sup> Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento"

Los volúmenes distribuidos de cigarrillos más tabaco para liar y otros fueron prácticamente los mismos que se distribuyeron en el ejercicio anterior.

Durante el presente 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. Sin embargo, los movimientos de impuestos y de precios, durante el 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 modificó la regulación de los productos accesorios del tabaco para liar, aplicando un impuesto especial sobre el papel de fumar y los filtros, y haciendo obligatoria la venta de estos productos a través de los estancos.

La actividad en Italia hasta el mes de marzo, fue 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 pre-COVID 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 meses del ejercicio anterior. Así, en contraste con el resto de países, las Ventas Económicas<sup>1</sup> 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 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, que en el conjunto del año crecieron por encima del 15%.

Todo ello permitió que las Ventas Económicas<sup>1</sup> de Italia aumentaran un 6,3% en el ejercicio 2020 y alcanzaran los 304,2 millones de euros.

El total de costes operativos<sup>1</sup> de Italia se elevó un 4,1% respecto al pasado ejercicio, lo que se tradujo en un aumento del 11,9% en el **Beneficio de Explotación Ajustado**<sup>1</sup> hasta los 90,7 millones de euros. El aumento del Beneficio de Explotación Ajustado<sup>1</sup> fue superior 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 fue prácticamente nulo.

Los costes de reestructuración<sup>1</sup> 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 1,8 millones de euros en 2019), por lo que el **Beneficio de Explotación** alcanzó los 90,3 millones de euros, un 14,1% por encima del obtenido en el ejercicio precedente.

---

<sup>1</sup> 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**<sup>1</sup> se situó en -15,4 millones de euros frente a los -13,6 millones de euros registrados en el ejercicio 2019.

---

<sup>1</sup> 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. Este contrato se ha revisado al comienzo del mes de septiembre de 2020, para elevar los límites que se establecían en la línea de crédito y establecerlos, de modo temporal, en 4.800 millones de euros.

La tesorería media durante el ejercicio fue de 2.285 millones de euros frente a 1.904 millones de euros del ejercicio precedente. El aumento de la posición media de tesorería respecto al ejercicio 2019 se debió, principalmente, a cambios temporales en los calendarios de pagos de impuestos especiales llevados a cabo por los gobiernos en Francia e Italia, ligados a la crisis del COVID-19. Es previsible que, dado el carácter temporal de estos cambios, la posición media de tesorería se reduzca a partir del primer trimestre del ejercicio 2021, al ajustarse de nuevo el calendario a los plazos establecidos reglamentariamente en dichos países.

Los resultados financieros en el ejercicio fueron menores en un 4,1% a los registrados en el ejercicio anterior y se situaron en 12,2 millones de euros, debido al aumento de los gastos financieros derivados de la aplicación, en este ejercicio por primera vez, de la NIIF 16.

## B. Evolución del Beneficio neto

Los costes de reestructuración<sup>1</sup> registrados en el ejercicio se mantuvieron prácticamente estables comparados con el ejercicio anterior (11,6 millones frente a 11,4 millones de euros).

Durante el presente ejercicio se registraron plusvalías por la venta de activos en Francia (Vitrolles y Saint Raphaël), por valor de 8,0 millones de euros frente a los 2,6 millones obtenidos en el ejercicio 2019. Además, se registró el resultado positivo (4,7 millones de euros), por la reversión de la provisión correspondiente al valor de un activo en España (Alcalá de Guadaira), que se ha vendido al comienzo del ejercicio 2021, mientras que en el ejercicio 2019 se registró el resultado positivo del test de deterioro de uno de los negocios en España (2,2 millones de euros).

Por su parte, el tipo impositivo efectivo consolidado registrado en el periodo se situó en el 27,9% frente al 24,1% en el ejercicio anterior, llevando el Beneficio Neto hasta los 157,2 millones de euros (-4,5%)

El Beneficio básico por acción fue de 1,19 euros frente a 1,24 euros en el ejercicio 2019, no habiéndose modificado el número de acciones representativas del capital social.

La compañía poseía, al 30 de septiembre de 2020, 522.273 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.

<sup>1</sup> Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento"

El resultado antes de depreciaciones, intereses e impuestos (EBITDA) ha aumentado un 9,9% respecto al ejercicio anterior, como consecuencia del comportamiento de la actividad y del efecto positivo (33,6 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 0,9%, algo menos que el descenso registrado por el Beneficio de Explotación Ajustado<sup>1</sup>.

El aumento de los intereses cobrados en el periodo y las menores inversiones en el ejercicio, compensaron sobradamente la caída de beneficios operativos y los aumentos en los pagos por reestructuración e impuestos normalizados. De este modo, la generación de caja fue un 6,5% superior a la registrada en el ejercicio anterior.

La significativa variación de capital circulante se debió, principalmente, a cambios temporales en los calendarios de pagos de impuestos especiales llevados a cabo por los gobiernos en Francia e Italia, ligados a la crisis del COVID-19. Esta variación 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 superior a la del ejercicio pasado.

## D. Política de dividendos

El Consejo de Administración tiene la intención de proponer a la Junta General de Accionistas la distribución de un dividendo complementario del ejercicio 2020 de 105 millones de euros (0,79 euros por acción), que se pagará en el primer trimestre del año natural 2021.

Asimismo, el Consejo de Administración aprobó el pasado 21 de julio de 2020, la distribución de un dividendo en efectivo, a cuenta del ejercicio 2020 de 0,39 euros por acción (52 millones de euros) cuyo pago se efectuó el 28 de agosto de 2020.

Por tanto, el dividendo total correspondiente al ejercicio 2020 alcanzará la misma cuantía que el dividendo distribuido con cargo al ejercicio 2019 y se situará alrededor de los 156 millones de euros (1,18 euros por acción). Este dividendo supondrá un “pay out” del 99,7% del Beneficio Neto del ejercicio.

## E. Evolución previsible del negocio

Considerando el sólido comportamiento de nuestros negocios desde el comienzo de la crisis del COVID-19, cabe esperar el Beneficio de Explotación Ajustado<sup>1</sup> en el ejercicio 2021 sea superior al obtenido durante el ejercicio 2020 y registre un crecimiento de dígito sencillo medio.

Sin embargo, las numerosas incertidumbres respecto al impacto que el COVID-19 pueda tener en la economía en los países en los que opera Logista, así como las medidas asociadas que pudieran adoptarse, pueden impactar negativamente sobre la actividad del Grupo, por lo que estas estimaciones se revisarán al cierre de cada trimestre.

## Presentación de resultados

La presentación de resultados está disponible tanto en la página web de la CNMV ([www.cnmv.es](http://www.cnmv.es)) como en la página web de la compañía ([www.logista.com](http://www.logista.com)).

La Dirección de la compañía realizará una presentación de dichos resultados para analistas e inversores hoy, 28 de octubre 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@logista.com](mailto:investor.relations@logista.com)**

**+34 91 481 98 26**

# Apéndice

## Cuenta de Resultados

<i>Datos en millones de Euros</i>	<b>1 Oct. 2019 – 30 Sept. 2020</b>	<b>1 Oct. 2018 – 30 Sept. 2019</b>	<b>% Variación</b>
<b>Ingresos</b>	<b>10.559,1</b>	<b>10.148,3</b>	<b>4,0%</b>
<b>Ventas Económicas<sup>1</sup></b>	<b>1.156,8</b>	<b>1.149,0</b>	<b>0,7%</b>
(-) Coste operativo de redes logísticas <sup>1</sup>	(749,7)	(735,6)	(1,9)%
(-) Gastos operativos comerciales <sup>1</sup>	(65,5)	(69,2)	5,3%
(-) Gastos operativos de investigación y oficinas centrales <sup>1</sup>	(84,7)	(82,3)	(3,0)%
<b>Total costes operativos<sup>1</sup></b>	<b>(899,9)</b>	<b>(887,1)</b>	<b>(1,4)%</b>
<b>EBIT Ajustado<sup>1</sup></b>	<b>256,9</b>	<b>261,9</b>	<b>(1,9)%</b>
<i>Margen<sup>1</sup> %</i>	<i>22,2%</i>	<i>22,8%</i>	<i>(60) p.b.</i>
(-) Costes de reestructuración <sup>1</sup>	(11,6)	(11,4)	(2,0)%
(-) Amort. Activos Logista France	(52,2)	(52,2)	0,0%
(-) Rtdo. enajenación y deterioro	12,5	4,8	160,4%
(-) Rtdo. puesta en equivalencia y otros	0,9	1,2	(29,6)%
<b>Beneficio de Explotación</b>	<b>206,4</b>	<b>204,3</b>	<b>1,0%</b>
(+) Ingresos Financieros	17,3	15,0	15,2%
(-) Gastos Financieros	(5,0)	(2,2)	(125,4)%
<b>Beneficio antes de Impuestos</b>	<b>218,7</b>	<b>217,1</b>	<b>0,7%</b>
(-) Impuesto sobre Sociedades	(61,1)	(52,3)	(16,7)%
<i>Tipo Impositivo Efectivo</i>	<i>27,9%</i>	<i>24,1%</i>	<i>(380) p.b.</i>
(+/-) Otros Ingresos / (Gastos)	0,0	0,0	n.r.
(-) Intereses Minoritarios	(0,4)	(0,1)	(199,3)%
<b>Beneficio Neto</b>	<b>157,2</b>	<b>164,6</b>	<b>(4,5)%</b>

<sup>1</sup> Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento"



## Estado de Flujos de Efectivo

<i>Datos en millones de Euros</i>	1 Oct. 2019 – 30 Sept. 2020	1 Oct. 2018 – 30 Sept. 2019	Variación
<b>EBITDA</b>	<b>340,4</b>	<b>309,6</b>	<b>30,8</b>
Reestructuración y Otros Pagos	(15,8)	(12,0)	(3,7)
Pagos alquileres	(33,6)	0,0	(33,6)
Intereses cobrados	15,3	14,2	1,1
Impuestos normalizados	(72,3)	(68,0)	(4,3)
Inversiones Netas	(26,6)	(49,0)	22,4
<b>Cash Flow Normalizado</b>	<b>207,4</b>	<b>194,7</b>	<b>12,6</b>
Variación Capital Circulante	611,1	38,8	572,3
Efecto de fecha corte en impuestos	(51,2)	62,2	(113,4)
<b>Cash Flow Libre</b>	<b>767,3</b>	<b>295,7</b>	<b>471,5</b>

## Balance

<i>Datos en millones de Euros</i>	30 Septiembre 2020	30 Septiembre 2019
Activos Tangibles y otros Activos Fijos	373,3	228,9
Activos Financieros Fijos Netos	19,2	18,1
Fondo de Comercio Neto	920,8	920,8
Otros Activos Intangibles	408,1	457,1
Activos por Impuestos Diferidos	18,7	19,0
Inventario Neto	1.294,3	1.282,8
Cuentas a Cobrar Netas y Otros	1.985,7	1.945,8
Caja y Equivalente	2.826,8	2.211,1
<b>Activos Totales</b>	<b>7.846,9</b>	<b>7.083,6</b>
Fondos Propios	514,2	518,6
Intereses Minoritarios	2,1	1,7
Pasivos No Corrientes	167,6	44,0
Pasivos por Impuestos Diferidos	253,6	264,9
Deuda Financiera a c/p	77,4	37,6
Provisiones a c/p	13,5	11,7
Deudores Comerciales y Otras Cuentas a Pagar	6.818,6	6.205,1
<b>Pasivos Totales</b>	<b>7.846,9</b>	<b>7.083,6</b>

## Evolución de los volúmenes de tabaco

	Millones de unidades			% Variación Interanual	
	1 Oct. 2019 - 30 Sept. 2020	1 Oct. 2018 - 30 Sept. 2019	1 Oct. 2017 - 30 Sept. 2018	1 Oct. 2019 - 30 Sept. 2020	1 Oct. 2018 - 30 Sept. 2019
<b>TOTAL</b>					
Cigarrillos	143.469	151.106	155.821	(5,1)%	(3,0)%
RYO/MYO/Otros	27.309	23.218	21.106	17,6%	10,0%
Cigarros	3.855	4.017	4.028	(4,0)%	(0,3)%
<b>ESPAÑA</b>					
Cigarrillos	41.675	44.484	44.247	(6,3)%	0,5%
RYO/MYO/Otros	7.779	7.068	6.443	10,1%	9,7%
Cigarros	1.765	1.876	1.929	(5,9)%	(2,7)%
<b>PORTUGAL</b>					
Cigarrillos	2.479	2.473	2.351	0,2%	5,2%
RYO/MYO/Otros	119	105	104	13,4%	1,0%
Cigarros					
<b>FRANCIA</b>					
Cigarrillos	36.719	38.926	41.637	(5,7)%	(6,5)%
RYO/MYO/Otros	8.755	8.000	8.468	9,4%	(5,5)%
Cigarros	1.196	1.236	1.246	(3,3)%	(0,8)%
<b>ITALIA</b>					
Cigarrillos	62.595	65.222	67.587	(4,0)%	(3,5)%
RYO/MYO/Otros	10.655	8.045	6.091	32,4%	32,1%
Cigarros	894	905	854	(1,2)%	6,0%

## 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 Sep. 2020	1 Oct. 2018 – 30 Sep. 2019
Ingresos ordinarios	10,559,1	10.148,3
Aprovisionamientos	(9.402,3)	(8.999,3)
<b>Beneficio Bruto</b>	<b>1.156,8</b>	<b>1.149,0</b>

- **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 Sep. 2020	1 Oct. 2018 – 30 Sep. 2019
<b>Beneficio de Explotación Ajustado</b>	<b>256,9</b>	<b>261,9</b>
(-) Costes de Reestructuración	(11,6)	(11,4)
(-) Amortización Activos Logista France	(52,2)	(52,2)
(+/-) Resultado Enajenación y Deterioro	12,5	4,8
(+/-) Resultado por Puesta en Equivalencia y Otros	0,9	1,2
<b>Beneficio de Explotación</b>	<b>206,4</b>	<b>204,3</b>

- **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 Sep. 2020	1 Oct. 2018 – 30 Sep. 2019	% Variación
Ventas Económicas	1.156,8	1.149,0	0,7%
Beneficio de Explotación Ajustado	256,9	261,9	(1,9)%
<b>Margen sobre Ventas Económicas</b>	<b>22,2%</b>	<b>22,8%</b>	<b>(60) p.b.</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 Cuentas Anuales:**

<i>Datos en millones de Euros</i>	<b>1 Oct. 2019 – 30 Sept. 2020</b>	<b>1 Oct. 2018 – 30 Sept. 2019</b>
Coste de redes logísticas	806,9	798,5
Gastos comerciales	66,2	70,4
Gastos de investigación	2,6	2,7
Gastos de oficinas centrales	88,0	79,1
(-) Costes de reestructuración	(11,6)	(11,4)
(-) Amortización Activos Logista France	(52,2)	(52,2)
<b>Costes o Gastos operativos en cuentas de gestión</b>	<b>899,9</b>	<b>887,1</b>

- **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.

---