

Logista resultados 2021: buenos resultados en línea con lo esperado. Se reestructura Francia.

Viernes, 5 de noviembre de 2021

César Sánchez-Grande – Head of Institutional Research

Positivo: Logista anuncia la reestructuración de su filial francesa, Supergroup, dedicada a la distribución de productos de conveniencia a puntos de venta distintos de estancos, división que siempre ha tenido un comportamiento por debajo de lo esperado y que, con la pandemia, empeoró notablemente. **Positivo:** fuerte crecimiento del EBIT ajustado del +13,2%, mostrando el buen comportamiento de todas las divisiones del grupo. **Positivo:** la compañía desglosa por primera vez las cifras del negocio de Pharma, hecho que consideramos positivo al dar más visibilidad a una de las divisiones con mayor crecimiento en los últimos años. **Perspectivas:** la compañía espera un crecimiento del EBIT ajustado en 2022, de modo orgánico, a dígito simple medio, en línea con nuestras estimaciones del +5,3%. Destacamos que comentan “de modo orgánico”, a diferencia de otros ejercicios en los que no se hacía referencia, hecho que junto al mensaje de la compañía de estar oportunamente de adquisición de empresas de pequeño/mediano tamaño complementarias y sinérgicas podría ser un adelanto del cierre de una operación en 2022 en Pharma o transporte. **Conclusión:** Buenos resultados en línea con nuestras estimaciones y las del consenso de mercado que unido a la reestructuración de Francia y la puerta abierta a posibles adquisiciones deberían recogerse de forma positiva en la cotización. **P.O. de 26,2 eur / acción. SOBREPONDERAR.**



(mln de euros)	2020	2021	Var %	2021 R4e	2021e consenso
Ventas económicas	1.117,2	1.179,5	5,6%	1.221,2	1.212,0
EBIT ajustado	262,9	297,5	13,2%	293,8	n.d.
Margen	23,5%	25,2%	1,7 pp	24,1%	n.d.
Beneficio neto	157,2	174,0	n.r.	185,0	183,0

Aspectos destacados

► **Cambios en el reporte financiero:**

1. Desglose del negocio de Pharma como una división independiente
2. Clasificada la filial francesa, Supergroup, dedicada a la distribución de productos de conveniencia a puntos de venta distintos de estancos, como como activo disponible para la venta.
3. Segmento de corporativos y otros desaparece y se reparte en el resto de segmentos, incluyendo Polonia en Iberia.

- **Reestructuración en Francia:** Logista anuncia la reestructuración de su filial francesa, Supergroup, dedicada a la distribución de productos de conveniencia a puntos de venta distintos de estancos, división que siempre ha tenido un

Primeras impresiones

comportamiento por debajo de lo esperado y que, con la pandemia, empeoró notablemente. Debería venderse la división antes de marzo de 2022.

- ▶ **M&A:** la compañía confirma que están buscando oportunidades de adquisición de empresas de pequeño/mediano tamaño complementarias y sinérgicas con objetivo prioritario en transporte y Pharma, exportando las actividades que tienen en Iberia a Italia y/o Francia. La compañía confirma que las adquisiciones futuras no afectarán a la política de dividendos de la compañía.
- ▶ **Dividendo:** propuesta a la JGA de un dividendo complementario con cargo al ejercicio 2021 de 110 mln eur pagadero en el 1T22, elevando el dividendo total a 164 mln eur (+5,1% vs. 2020, pay-out 95%, 1,24 eur/acción), en línea con nuestras estimaciones de 162 mln eur.
- ▶ **Guidance:** admiten que el guidance de crecimiento de EBIT ajustado a dígito simple medio, puede ser conservador ateniendo a las subidas de precios esperadas en España, pero prefieren ser cautos por la inflación de costes, aunque los precios de la energía los tienen cubiertos para todo el 2022.

Primeras impresiones

DISCLAIMER

El presente informe no presta asesoramiento financiero personalizado. Ha sido elaborado con independencia de las circunstancias y objetivos financieros particulares de las personas que lo reciben. El inversor que tenga acceso al presente informe debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo ya que éstos no han sido tomados en cuenta para la elaboración del presente informe, por lo que debe adoptar sus propias decisiones de inversión teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurándose el asesoramiento específico y especializado que pueda ser necesario.

El contenido del presente documento así como los datos, opiniones, estimaciones, previsiones y recomendaciones contenidas en el mismo, han sido elaborados por Grupo Renta 4, con la finalidad de proporcionar a sus clientes información general a la fecha de emisión del informe y está sujeto a cambios sin previo aviso. Este documento está basado en informaciones de carácter público y en fuentes que se consideran fiables, pero dichas informaciones no han sido objeto de verificación independiente por Grupo Renta 4 por lo que no se ofrece ninguna garantía, expresa o implícita en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

Grupo Renta 4 no asume compromiso alguno de comunicar dichos cambios ni de actualizar el contenido del presente documento. Ni el presente documento ni su contenido constituyen una oferta, invitación o solicitud de compra o suscripción de valores o de otros instrumentos o de realización o cancelación de inversiones, ni puede servir de base a ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo. Grupo Renta 4 no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida directa o indirecta que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido. El inversor tiene que tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos o resultados históricos de las inversiones, no garantizan la evolución o resultados futuros.

Recientemente se ha producido una reorganización en el equipo de analistas de Renta 4 Banco. Como consecuencia de ello, una parte de las sociedades emisoras sobre las que se efectúan informes se han asignado a nuevos analistas. Dado que las recomendaciones de los valores publicadas son opiniones de los analistas acerca de las perspectivas de negocio de cada uno de los emisores, la reasignación a otro miembro del equipo puede conllevar criterios diferentes a los publicados con anterioridad sobre este emisor.

El precio de los valores o instrumentos o los resultados de las inversiones pueden fluctuar en contra del interés del inversor incluso suponerle la pérdida de la inversión inicial. Las transacciones en futuros, opciones y valores o instrumentos de alta rentabilidad (high yield securities) pueden implicar grandes riesgos y no son adecuados para todos los inversores. De hecho, en ciertas inversiones, las pérdidas pueden ser superiores a la inversión inicial, siendo necesario en estos casos hacer aportaciones adicionales para cubrir la totalidad de dichas pérdidas. Por ello, con carácter previo a realizar transacciones en estos instrumentos, los inversores deben ser conscientes de su funcionamiento, de los derechos, obligaciones y riesgos que incorporan, así como los propios de los valores subyacentes de los mismos. Podría no existir mercado secundario para dichos instrumentos.

Cualquier Entidad integrante del Grupo Renta 4 o cualquiera de las IICs o FP gestionados por sus Gestoras, así como sus respectivos directores o empleados, pueden tener una posición en cualquiera de los valores o instrumentos a los que se refiere el presente documento, directa o indirectamente, o en cualesquiera otros relacionados con los mismos; pueden negociar con dichos valores o instrumentos, por cuenta propia o ajena, proporcionar servicios de asesoramiento u otros servicios al emisor de dichos valores o instrumentos, a empresas relacionadas con los mismos o a sus accionistas, directivos o empleados y pueden tener intereses o llevar a cabo cualesquiera transacciones en dichos valores o instrumentos o inversiones relacionadas con los mismos, con carácter previo o posterior a la publicación del presente informe, en la medida permitida por la ley aplicable. El Grupo Renta 4 tiene implementadas barreras de información y cuenta con un Reglamento Interno de Conducta de obligado cumplimiento para todos sus empleados y consejeros para evitar o gestionar cualquier conflicto de interés que pueda aflorar en el desarrollo de sus actividades.

Grupo Renta 4 puede mantener posiciones o actuar como creador de mercado en los instrumentos financieros de cualquiera de los emisores aquí mencionados o actuar como asegurador, agente de colocación, asesor o prestamista de dichos emisores, liquidando honorarios por estos servicios.

Los empleados de Grupo Renta 4 pueden proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito, o estrategias de inversión a los clientes que reflejen opciones contrarias a las expresadas en el presente documento.

Renta 4 Banco es la entidad proveedora de liquidez de Inmobiliaria Colonial, Clínica Baviera, Castellana Properties (asesor registrado), Rovi, Millenium Hotels (asesor registrado), Gigas (asesor registrado), Almagro (asesor registrado) y Elecno; asimismo, tiene un contrato de servicios bancarios, inversión y/o gestión con Grupo Ezentis, S.A., Atrys Health, Almagro y Renta Corporación Real Estate SA, y cobertura de Análisis en Clínica Baviera, Deoleo y Azkoyen, servicios por los que cobra honorarios.

Ninguna parte de este documento puede ser: (1) copiada, fotocopiada o duplicada en ningún modo, forma o medio (2) redistribuida o (3) citada, sin permiso previo por escrito de Grupo Renta 4. Ninguna parte de este informe podrá reproducirse, llevarse o transmitirse a aquellos países (o personas o entidades de los mismos) en los que su distribución pudiera estar prohibida por la normativa aplicable. El incumplimiento de estas restricciones podrá constituir infracción de la legislación de la jurisdicción relevante.

El sistema retributivo del autor/es del presente informe no está basado en el resultado de ninguna transacción específica de banca de inversiones.

Grupo Renta 4 es una entidad regulada y supervisada por la CNMV.

Renta 4 Banco. Paseo de la Habana, 74, 28036 Madrid

Departamento de Análisis

Tel: 91 398 48 05 Fax 91 384 85 07. e-mail: online@renta4.es

Del total de recomendaciones elaboradas por el Departamento de Análisis de Renta 4 Banco: 63% Sobreponderar, 26% Mantener y 11% Infraponderar.