

Logista previo resultados 1S22: posible mejora del guidance.

Martes, 3 de mayo de 2022

César Sánchez-Grande – Head of Institutional Research

Logista publicará los resultados correspondientes al 1S22 el próximo 9 de mayo antes de la apertura de mercado (webcast 12:00CET). Prevemos unos **resultados que vuelvan a batir el guidance de la compañía de crecimiento del EBIT ajustado a dígito sencillo medio**. Dicho esto, esperamos un crecimiento **las ventas económicas del +2,2%** hasta 597,7mln eur y del **+7,9% en términos de EBIT ajustado** hasta los 151,7 mln eur.

Atentos a: 1) M&A: 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, y **2) posible mejora del EBIT ajustado** derivado de la repercusión a los clientes finales de la subida de tarifas realizada a los transportistas por el aumento de los precios de los combustibles.

En conclusión, buenos resultados esperados que estimamos traerán consigo una mejora del guidance de la compañía para el conjunto del año a dígito sencillo alto desde medio. SOBREPONDERAR (P.O. 26,2 eur/acción).

Principales cifras:

				Sobreponderar				
(mln de euros)	1S21	1S22e R4	Var % R4	2021	2022 R4e	Var % R4e	2022e consenso	Var % consenso
Ventas económicas	584,8	597,7	2,2%	1.179,5	1.238,7	5,0%	1.202,0	1,9%
EBIT ajustado	140,6	151,7	7,9%	297,6	314,4	5,6%	310,0	4,2%
Margen	24,0%	25,4%	1,3 pp	25,2%	25,4%	0,1 pp	25,8%	0,6 pp
Beneficio neto	87,8	91,0	3,7%	174,0	202,7	16,5%	198,0	13,8%

Destacamos:

► **Por mercados:**

1- Iberia: (ventas económicas 336,5 mln eur +7,2%, EBIT ajustado 83,4 mln eur +33,6%)

a. División de tabaco: buen comportamiento esperado de la división (+11,5% ventas económicas), como consecuencia de la positiva evolución esperada de las ventas de tabaco (+2,0% R4e) como consecuencia de un aumento de los volúmenes apoyados en el aumento de las ventas transfronterizas y la eliminación de las restricciones.

b. División de transporte: esperamos un buen comportamiento (+3,2% ventas económicas) gracias a la mejora de las tarifas de distribución para repercutir el precio del combustible y la recuperación del PIB. Ambos

factores, compensarán el impacto negativo limitado de la huelga de transportistas en España durante el trimestre. Preveamos una mejor evolución en Logesta (transporte de larga distancia) apoyado en la recuperación del PIB y en una continuación de la positiva tendencia de Integra 2 (paquetería industrial) y Nacex (mensajería).

c. Farma: (+8,4% ventas económicas) gracias al impacto de nuevos acuerdos con laboratorios, a la ampliación de los contratos con que ya mantenían relaciones comerciales, a pesar de una disminución en la distribución de productos relacionados con el Covid (vacunas...).

d. Otros negocios: (-3,7% ventas económicas) comportamiento ligeramente negativo.

2- Francia: (ventas económicas 109,3 mln eur -0,6%, EBIT ajustado 24,2 mln eur -19,2%).

a. División de tabaco: (-0,6% ventas económicas) comportamiento plano a pesar de la caída esperada en los volúmenes de alrededor del -6,0% (R4e) por las mayores ventas transfronterizas.

3- Italia: (ventas económicas 154,1 mln eur -2,7%, EBIT ajustado 44,1 mln eur -8,4%).

a. División de tabaco: (-2,7% ventas económicas) la buena evolución de los volúmenes distribuidos de alrededor de un 4% (R4e) no serán suficientes para paliar el impacto negativo de inventarios del 1T22. En cualquier caso, seguirá la positiva evolución de los productos de calentar y la distribución de otros productos.

► Principales cifras por área geográfica:

	1S21	1S22e
Ventas económicas	584,8	597,7
% crec	3,2%	2,2%
Iberia	313,9	336,5
% crec	6,1%	7,2%
Tabaco	144,5	161,1
% crec	2,1%	11,5%
Transporte	148,6	153,3
% crec	5,7%	3,2%
Farma	41,2	44,7
% crec		8,4%
Otros negocios	8,7	8,4
% crec		-3,7%
Ajustes	-29,1	-31,0
% crec	0,8%	6,4%
Francia	109,9	109,3
% crec	-11,6%	-0,6%
Italia	158,5	154,1
% crec	9,6%	-2,7%
Corporativo	-2,1	-2,2
	1S21	1S22e
EBIT ajustado	140,6	151,7
% crec	25,5%	7,9%
% margen	24,0%	25,4%
Iberia	62,5	83,4
% crec	9,8%	33,6%
% margen	19,9%	24,8%
Francia	29,9	24,2
% crec	38,0%	-19,2%
% margen	27,2%	22,1%
Italia	48,2	44,1
% crec	17,2%	-8,4%
% margen	30,4%	28,6%

Fuente: Renta 4 Banco

	1S21	1S22e
Ajustes	-27,6	-20,2
% crec	1,3%	-26,8%
Costes de reestructuración	-4,2	-3,4
% crec	91,8%	-19,4%
Amort. Intang, Logista Francia	-26,1	-26,0
% crec	0,0%	-0,4%
Rtdo, enajenación y deterioro	1,1	6,1
% crec	182,2%	440,4%
Puesta equivalencia y otros	1,6	3,1
% crec	134,3%	90,2%
	1S21	1S22e
EBIT	113,0	131,6
% crec	33,3%	16,4%
% margen	19,3%	22,0%
	1S21	1S22e
EBIT	113,0	131,6
Ingresos financieros	12,7	9,0
Gastos financieros	-1,8	-1,1
BAI	123,9	139,4
Impuestos	-33,0	-37,3
% tasa fiscal	-26,6%	-26,8%
Otros	-3,0	-11,1
Minoritarios	-0,1	0,0
Bºneto	87,8	91,0
% crec	33,2%	3,7%

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 tiene contratos de liquidez con Clínica Baviera, Castellana Properties (asesor registrado), Millenium Hotels (asesor registrado), Gigas (asesor registrado) y Almagro (asesor registrado). Asimismo, tiene un contrato de servicios bancarios, inversión y/o gestión con Grupo Ezentis, S.A., Atrys Health y Almagro, y cobertura de Análisis en Azkoyen, servicios por los que cobra honorarios, a la vez que presta servicios de inversión a Grupo Ecoener, S.A. y/o accionistas o consejeros.

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: 70% Sobreponderar, 23% Mantener y 7% Infraponderar.