

Logista previo 1T21: el track & trace mejorará el guidance.

Miércoles, 27 de enero de 2021

César Sánchez-Grande – Head of Institutional Research

Logista publicará los resultados del 1T21 el próximo 8 de febrero (antes de apertura de mercado). P.O. 23,5 eur/acc. Sobreponderar.

Principales cifras:

Grupo Logista										Sobreponderar
(mln de euros)	1T20	1TT21 R4e	Var % R4e	1T21e * consenso	Var % consenso	2020	2021 R4e	Var % R4e	2021e consenso	Var % consenso
Ventas económicas	292,5	301,1	2,9%	301,0	2,9%	1.156,8	1.205,1	4,2%	1.199,0	3,6%
EBIT ajustado	61,3	65,8	7,3%	65,3	6,4%	256,9	269,9	5,1%	n.r.	n.r.
Margen EBIT	21,0%	21,9%	0,9 pp	21,7%	0,7 pp	22,2%	22,4%	0,2 pp	n.r.	n.r.
Beneficio neto	37,3	39,3	5,4%	40,8	9,4%	157,2	171,3	9,0%	165,7	5,4%

► **Valoración positiva.** Esperamos unos buenos resultados (ventas económicas 301,1 mln eur +2,9%, EBIT ajustado 65,8 mln eur +7,3%) por encima del guidance dado por la compañía para el conjunto del año de crecimiento del EBIT ajustado a dígito simple medio gracias principalmente al impacto positivo del track & trace en la distribución de tabaco.

► **Por mercados:**

1- **Iberia:** (ventas económicas 156,0 mln eur +3,7%, EBIT ajustado 33,2 mln eur +8,0%)

a. **División de tabaco:** esperamos un buen comportamiento de la división (+4,0% ventas económicas) gracias al impacto positivo del track & trace y la buena evolución de otros productos a pesar de una caída de los volúmenes de alrededor del 7/8%.

b. **División de transporte:** evolución mixta (-1.7% ventas económicas) en el que veremos una buena evolución de Nacex gracias al aumento del comercio electrónico y de Logesta por una mayor rentabilidad de las rutas de larga distancia que compense la peor evolución de Integra 2 por la crisis económica.

c. **Otros negocios:** (+28,5% ventas económicas) impactado por nuevos acuerdos con laboratorios. La distribución de las vacunas no tiene prácticamente efecto en el trimestre.

2- **Francia:** (ventas económicas 67,3 mln eur +1,7%, EBIT ajustado 12,5 mln eur +4,0%). Impacto negativo de impuestos de alrededor de 2 mln eur.

Previo de Resultados

- a. División de tabaco:** (+3,5% ventas económicas) comportamiento positivo gracias a un comportamiento plano de los volúmenes de tabaco por menores ventas transfronterizas y el impacto positivo del track & trace.
 - b. Otros negocios:** (-8,1% ventas económicas) desfavorable evolución por las restricciones a la movilidad y cierre de puntos de venta.
- 3- Italia:** (ventas económicas 300,4 mln eur +2,7%, EBIT ajustado 33,2 mln eur +8,0%).
 - a. División de tabaco:** (+2,7% ventas económicas) comportamiento positivo gracias a un buen comportamiento de las ventas de los productos de calentar cigarrillos, de productos de conveniencia, así como por el “trac&trace”.

► **Atentos a:**

- 1-** Comentarios en relación al papel de Logista en la distribución de la vacuna frente al Covid-19 así como el impacto en cuenta de resultados.
- 2-** Impacto del recrudecimiento de la pandemia en las líneas de negocio de la compañía.
- 3-** Medidas que la compañía esté llevando a cabo para reducir el impacto de la crisis actual.
- 4-** Posible mejora del guidance ante los buenos resultados esperados.
- 5-** Posibles operaciones de M&A.

► **Principales cifras por área geográfica:** (ver página siguiente)

Previo de Resultados

Principales cifras por área geográfica:

	1T20	1T21
Ventas económicas	292,5	301,1
% crec	4,1%	2,9%
Iberia	150,5	156,0
% crec	4,7%	3,7%
Tabaco	72,1	75,0
% crec	8,9%	4,0%
Transporte	72,2	71,0
% crec	4,2%	-1,7%
Otros negocios	21,1	25,0
% crec	0,5%	18,5%
Ajustes	-14,9	-15,0
% crec	17,3%	0,7%
Francia	66,2	67,3
% crec	-1,5%	1,7%
Tabaco	56,8	58,8
% crec	-0,7%	3,5%
Otros negocios	11,1	10,2
% crec	-5,1%	-8,1%
Ajustes	-1,7	-1,7
% crec	0,0%	0,0%
Italia	75,1	77,1
% crec	8,5%	2,7%
Tabaco	75,1	77,1
% crec	8,5%	2,7%
Corporativo	0,7	0,7
% crec	0,0%	0,0%
	1T20	1T21
EBIT ajustado	61,3	65,8
% crec	2,9%	7,3%
% margen	21,0%	21,9%
Iberia	30,7	33,2
% crec	2,0%	8,0%
% margen	20,4%	21,3%
Francia	12,0	12,5
% crec	-12,4%	4,0%
% margen	18,1%	18,5%
Italia	22,3	23,9
% crec	14,9%	7,0%
% margen	29,7%	30,9%
Corporativo y otros	-3,7	-3,7
% crec	2,8%	0,0%
% margen	-528,6%	#jDIV/0!
	1T20	1T21
Ajustes	-14,0	-14,0
% crec	-9,1%	0,0%
Costes de reestructuración	-1,7	-1,7
% crec	-67,3%	0,0%
Amort. Intang, Logista Francia	-13,1	-13,1
% crec	0,0%	0,0%
Rtdo, enajenación y deterioro	0,3	0,3
% crec	-88,0%	0,0%
Puesta equivalencia y otros	0,5	0,5
% crec	25,0%	0,0%

	1T20	1T21
EBIT	47,5	51,8
Ingresos financieros	4,0	3,8
Gastos financieros	-0,8	-1,0
BAI	50,7	54,6
Impuestos	-13,3	-15,2
% tasa fiscal	-26,2%	-27,9%
Otros	0,0	0,0
Minoritarios	-0,1	-0,1
Bºneto	37,3	39,3
% crec	3,6%	5,2%
	1T20	1T21
Capex	-8,3	-7,0
% crec	38,3%	-15,7%
Volúmenes	1T20	1T21
Cigarrillos	35.924	34.645
% crec	-4,3%	-3,6%
RYO/MYO	6.211	6.514
% crec	12,0%	4,9%
Cigarros	1.001	980
% crec	-1,5%	-2,1%
España		
Cigarrillos	10.709	9.900
% crec	0,0%	-7,6%
RYO/MYO	1.848	1.950
% crec	12,3%	5,5%
Cigarros	460	445
% crec	-4,2%	-3,3%
Portugal		
Cigarrillos	627	610
% crec	4,0%	-2,7%
RYO/MYO	26	24
% crec	0,0%	-7,7%
Cigarros		
% crec		
Francia		
Cigarrillos	8.808	8.785
% crec	-10,5%	-0,3%
RYO/MYO	1.928	1.970
% crec	-4,8%	2,2%
Cigarros	304	300
% crec	-1,9%	-1,3%
Italia		
Cigarrillos	15.780	15.350
% crec	-3,6%	-2,7%
RYO/MYO	2.409	2.570
% crec	30,1%	6,7%
Cigarros	237	235
% crec	4,9%	-0,8%

Previo de Resultados

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 Liberbank, Inmobiliaria Colonial, Castellana Properties (asesor registrado), Rovi, Millenium Hotels (asesor registrado); asimismo, tiene un contrato de servicios bancarios e inversión con Grupo Ezentis, S.A., asesoramiento a accionista significativo en Mediaset España y cobertura de Análisis en Clínica Baviera 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: 53% Sobreponderar, 37% Mantener y 10% Infraponderar.