

Resultados T3 2022

Octubre 2021 – Junio 2022

Logista

Buenos resultados en los nueve primeros meses del ejercicio:

- Crecimiento de la actividad en un escenario geopolítico y macroeconómico difícil.
- Aumento del margen de explotación, a pesar de las presiones inflacionistas.
- Plusvalías por la venta de tres activos no operativos.
- Impacto negativo de la venta de Supergroup en el Beneficio Neto.

Operaciones corporativas cerradas o anunciadas en el periodo:

- Adquisición de Speedlink, empresa neerlandesa del sector courier express.
- Anuncio de acuerdo de adquisición del 60% de Transportes El Mosca, fecha de cierre estimada de la transacción a comienzos del ejercicio 2023.
- Venta de Supergroup, filial en Francia clasificada como activo mantenido para la venta al cierre del ejercicio 2021.

Resumen de Principales Magnitudes Financieras

M€	1 Oct. 2021 – 30 Jun. 2022	1 Oct. 2020 – 30 Jun. 2021	% Variación
Ingresos	8.412	7.885	+6,7%
Ventas Económicas ¹	911	877	+3,9%
Beneficio de Explotación Ajustado ¹	229	217	+5,2%
Margen sobre Ventas Económicas ¹	25,1%	24,8%	+30 p.b.
Beneficio de Explotación	199	176	+13,0%
Beneficio Neto	143	137	+4,3%

Estimación de impacto del COVID-19 en la evolución y resultados del negocio

Desde el comienzo de este ejercicio fiscal, la pandemia ha registrado nuevas oleadas por la aparición de variantes del virus que, aunque han resultado más contagiosas que las anteriores, han tenido efectos mucho más leves para los infectados. Este hecho, unido a una elevada tasa de vacunación y al mantenimiento de las medidas higiénicas, han permitido mantener un nivel de actividad mucho más normalizado que en el ejercicio anterior.

Al cierre del tercer trimestre la situación derivada del COVID-19 en los países en los que opera Logista puede considerarse prácticamente normalizada a falta de, entre otras cosas, la recuperación de factores como el turismo.

Los efectos negativos en resultados como consecuencia del COVID-19 que hayan podido producirse en el periodo, al igual que sucedió en el ejercicio anterior, han sido compensados a través de medidas de reducción de costes y del impulso de la actividad en aquellas líneas de negocio que vienen registrando un mejor comportamiento durante la pandemia.

¹ Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento"

Evolución del negocio y principales magnitudes de la cuenta de resultados en los nueve primeros meses del ejercicio

El contexto general en el que se han desarrollado los primeros nueve meses del presente ejercicio ha sido difícil por la confluencia de varios factores, algunos a nivel internacional y otros en los países en los que operamos.

La recuperación económica post-pandemia ha venido acompañada de una inflación en costes a nivel mundial que ha incidido, de modo significativo, en el precio de los combustibles y de la electricidad a nivel europeo. El conflicto entre Rusia y Ucrania que estalló a finales del mes de febrero y las sanciones económicas impuestas a Rusia por la comunidad internacional, han agudizado esta tendencia y han supuesto un aumento de la incertidumbre respecto al ritmo de recuperación de las economías en los próximos meses.

A pesar de todo ello, Logista ha obtenido unos buenos resultados y ha conseguido aumentos en los principales epígrafes de su cuenta de resultados.

Los **Ingresos** del Grupo han aumentado un 6,7% respecto al ejercicio precedente, registrando incrementos en todos los negocios en Iberia e Italia y en la distribución de productos de conveniencia en Francia.

Las **Ventas Económicas**¹ han registrado un aumento del 3,9%, situándose en 911,2 millones de euros por las mejoras en la distribución de tabaco, en Transporte, en Distribución farmacéutica y en distribución de Publicaciones en Iberia, así como en la distribución de productos de conveniencia en Iberia e Italia. Cabe destacar el aumento de doble dígito registrado en las Ventas Económicas¹ de la distribución de productos de conveniencia en Italia.

Nuestro modelo de negocio y las medidas de contención de gastos adoptadas de modo habitual en el Grupo han permitido, hasta el momento, que el total de costes operativos¹ registre un crecimiento del 3,4% pese a la fuerte tendencia inflacionista observada en los nueve primeros meses del ejercicio.

El **Beneficio de Explotación Ajustado**¹ ha alcanzado los 228,5 millones de euros, aumentando un 5,2% con respecto al ejercicio anterior. El margen Beneficio de Explotación Ajustado sobre Ventas Económicas¹ fue del 25,1% frente al 24,8% obtenido en los primeros nueve meses del ejercicio 2021.

Los cambios en la valoración de inventarios por los movimientos de impuestos y precios del tabaco durante el ejercicio han tenido un impacto neto positivo en los resultados de alrededor de +8 millones de euros mientras que, en los nueve primeros meses del ejercicio 2021, se estima que el impacto fue de alrededor de +3 millones de euros.

Los costes de reestructuración¹ han sido mayores que los registrados en los nueve primeros meses del ejercicio pasado situándose en los 8 millones de euros (5 millones de euros en el mismo periodo del ejercicio anterior).

En los primeros nueve meses del ejercicio, se han generado plusvalías por importe de 15 millones de euros, frente a los 1,2 millones de euros del mismo periodo del ejercicio anterior. Estas plusvalías proceden, fundamentalmente, de la venta de tres activos no operativos en España.

El **Beneficio de Explotación** se ha incrementado un 13% y se situó en 199,2 millones de euros.

Los **Resultados Financieros** se han reducido debido, principalmente, a que en el mismo periodo del ejercicio 2021 se recibieron los intereses generados por el exceso de pagos a cuenta del impuesto de sociedades en España durante los ejercicios 2017 y 2018, conforme a una resolución del Tribunal Constitucional. En los primeros nueve meses del presente ejercicio se han situado en 11,5 millones de euros frente a 14,3 millones de euros en el ejercicio anterior.

¹ Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento"

El tipo impositivo efectivo se ha mantenido estable en el 26,8% en los dos ejercicios.

El resultado neto obtenido de las operaciones continuadas aumentó un 10,5%, alcanzando los 154,2 millones de euros, mientras que el resultado neto de operaciones discontinuadas fue de -11,5 millones de euros frente a los -2,9 millones de euros registrados en los nueve primeros meses del ejercicio precedente.

Como consecuencia de todo lo anterior, el **Beneficio Neto** aumentó un 4,3% hasta los 142,5 millones de euros.

NOTA ACLARATORIA SOBRE LA COMPARABILIDAD ENTRE EJERCICIOS

Al cierre del ejercicio 2021, se produjeron una serie de cambios en el reporte financiero del Grupo que afectan a la comparabilidad entre ejercicios, por lo que se han reexpresado las magnitudes reportadas durante dicho ejercicio, para asegurar dicha comparabilidad. Los cambios consisten en la consideración de la filial Supergroup (anteriormente subsegmento Otros negocios Francia) como activo disponible para la venta, el reporte separado del negocio de Logista Pharma (actualmente es el subsegmento Distribución farmacéutica Iberia, anteriormente formaba parte de Otros negocios Iberia) y la inclusión del negocio de Polonia en el subsegmento Tabaco y productos relacionados Iberia (anteriormente en el segmento Corporativos y Otros). Por último, el segmento de Corporativos y Otros desaparece, repartiéndose los gastos corporativos entre los tres segmentos restantes.

Evolución de Ingresos (Por segmento y actividad)

M€	1 Oct. 2021 – 30 Jun. 2022	1 Oct. 2020 – 30 Jun. 2021	% Variación
Iberia	2.716,1	2.399,1	13,2%
Tabaco y Productos Relacionados	2.344,9	2.056,7	14,0%
Transporte	340,0	309,4	9,9%
Distribución farmacéutica	154,9	137,1	13,0%
Otros Negocios	13,7	13,6	0,9%
Ajustes	(137,3)	(117,8)	(16,6)%
Italia	2.936,8	2.572,4	14,2%
Tabaco y Productos Relacionados	2.936,8	2.572,4	14,2%
Francia	2.797,8	2.946,8	(5,1)%
Tabaco y Productos Relacionados	2.797,8	2.946,8	(5,1)%
Ajustes	(39,2)	(33,7)	(16,2)%
Total Ingresos	8.411,5	7.884,5	6,7%

Evolución de Ventas Económicas¹ (Por segmento y actividad)

M€	1 Oct. 2021 – 30 Jun. 2022	1 Oct. 2020 – 30 Jun. 2021	% Variación
Iberia	513,6	473,1	8,6%
Tabaco y Productos Relacionados	243,4	220,4	10,5%
Transporte	237,3	221,2	7,3%
Distribución farmacéutica	67,3	62,7	7,4%
Otros Negocios	13,1	13,0	1,3%
Ajustes	(47,6)	(44,1)	(8,0)%
Italia	240,5	239,6	0,4%
Tabaco y Productos Relacionados	240,5	239,6	0,4%
Francia	160,3	168,0	(4,6)%
Tabaco y Productos Relacionados	160,3	168,0	(4,6)%
Ajustes	(3,1)	(3,5)	10,4%
Total Ventas Económicas¹	911,2	877,2	3,9%

¹ Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento"

Evolución de EBIT Ajustado¹ (Por segmento)

M€	1 Oct. 2021 – 30 Jun. 2022	1 Oct. 2020 – 30 Jun. 2021	% Variación
Iberia	115,8	96,2	20,4%
Italia	72,5	72,5	0,0%
Francia	40,2	48,5	(17,2)%
Total EBIT Ajustado¹	228,5	217,2	5,2%

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 a los nueve primeros meses de los ejercicios 2022 y 2021:

M€	1 Oct. 2021 – 30 Jun. 2022	1 Oct. 2020 – 30 Jun. 2021
Beneficio de Explotación Ajustado¹	228,5	217,2
(-) Costes de Reestructuración ¹	(8,0)	(5,0)
(-) Amortización Activos Logista France	(39,1)	(39,2)
(+/-) Resultado Enajenación y Deterioro	15,0	1,2
(+/-) Resultado por Puesta en Equivalencia y Otros	2,8	2,1
Beneficio de Explotación	199,2	176,4

¹ Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento"

Evolución por segmentos

A. Iberia: España, Portugal y Polonia

Los **Ingresos** de Iberia ascendieron a 2.716 millones de euros, registrando un alza del 13,2% respecto del ejercicio anterior. Las **Ventas Económicas**¹ se situaron en 513,6 millones de euros, un 8,6% por encima de los 473,1 millones de euros registrados en el ejercicio 2021.

Los Ingresos de la línea de negocio de **Tabaco y productos relacionados** aumentaron un 14%, fundamentalmente, por el aumento de los precios y de los volúmenes distribuidos de tabaco.

Los volúmenes distribuidos de cigarrillos más RYO y otros (incluye las unidades de tabaco para calentar) en Iberia, han aumentado un 5,3% en el periodo 1 de octubre de 2021 - 30 de junio de 2022 respecto al mismo periodo de 2021, siendo mayores tanto en España como en Portugal.

Desde el comienzo del ejercicio, algunos fabricantes de tabaco han modificado el precio de venta de sus productos, siendo el más relevante de dichos movimientos la subida de precio de ciertas referencias en 0,15 euros por cajetilla, habiéndose mantenido inalterados los impuestos especiales sobre el tabaco. Como consecuencia de todo ello, se ha registrado un impacto positivo en los resultados debido a variaciones de valor de los inventarios, de alrededor de 8 millones de euros. En el mismo periodo del ejercicio precedente no se registraron impactos materiales por este concepto.

La actividad de Polonia registró un buen comportamiento desde comienzo del ejercicio.

Los ingresos de la distribución de productos de conveniencia han crecido a doble dígito, registrando una positiva evolución: en la distribución a estancos, en los nuevos clientes incorporados en el ejercicio anterior y con los que accedemos a nuevos canales, en la distribución a gasolineras para los clientes ya existentes y con la incorporación de nuevos clientes (petroleras internacionales de tamaño mediano).

Así, las Ventas Económicas¹ de Tabaco y productos relacionados aumentaron un 10,5% respecto al ejercicio anterior por el aumento de volúmenes de tabaco distribuidos, la facturación de servicios de valor añadido a los fabricantes de tabaco y el crecimiento experimentado por las Ventas Económicas¹ de distribución de productos de conveniencia en Iberia.

A mediados del mes de marzo del presente ejercicio, parte del sector del transporte en España, principalmente autónomos, comenzó un paro que se extendió durante tres semanas para reclamar ayudas ante la subida del precio del carburante. Este paro no tuvo un impacto significativo en los resultados del Grupo y apenas tuvo impacto en la actividad de Logista Freight, sí afectó ligeramente de modo temporal a la actividad de Logista Parcel y Nacex. Este impacto negativo se ha compensado al inicio del tercer trimestre del ejercicio, lo que ha permitido recuperar el ritmo de crecimiento de los ingresos y las Ventas Económicas¹ de Transporte.

Los Ingresos de la línea de negocio de **Transporte** han crecido un 9,9% y se situaron en 340 millones de euros, mientras que las Ventas Económicas¹ han aumentado un 7,3% y alcanzaron los 237,3 millones de euros.

La actividad de Nacex ha registrado un aumento de dígito sencillo alto en los nueve primeros meses del ejercicio. Gracias al crecimiento experimentado por las entregas y el buen comportamiento de las tarifas en la actividad B2B, se compensó el impacto de la reducción del número de entregas B2C de comercio electrónico, tras el importante aumento experimentado en el ejercicio anterior.

¹ Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento"

El 16 de febrero de 2022, se anunció la adquisición del 70% de Speedlink Worldwide Express, sociedad neerlandesa especialista en entregas express (time critical) B2B, con origen y/o destino en Bélgica y Países Bajos, así como el acuerdo para adquirir el 30% restante en los próximos 3 años. El pago máximo por la compra del 70%, a realizar con caja, se situaría en 18,5 millones de euros, en función de objetivos alcanzados.

Esta adquisición facilitará la expansión internacional de Nacex en Países Bajos, el país con mayor número de centros de distribución de Europa, refuerza los servicios ofrecidos por Logista a sus clientes en la distribución medico/sanitaria y ofrece una plataforma para el desarrollo de otros negocios de Logista en la región.

Por otro lado, la progresiva recuperación que ha venido experimentando la actividad de paquetería industrial (Logista Parcel) desde el comienzo del ejercicio, ha permitido registrar aumentos de dígito medio-alto en estos nueve primeros meses. Tanto las entregas del sector farmacéutico como del sector de la alimentación han tenido un comportamiento positivo.

Los Ingresos del transporte de Larga distancia (Logista Freight) han crecido a doble dígito, registrando un comportamiento positivo en todos los sectores a los que prestamos servicio. Las Ventas Económicas¹ acusaron las tensiones inflacionistas a las que está sometido el sector y experimentaron un ligero retroceso frente al ejercicio 2021. Esta situación, que tuvo mayor incidencia en los resultados del primer trimestre del ejercicio, se ha ido revirtiendo en el segundo y tercer trimestre y cabe esperar que se compense a lo largo de los próximos trimestres, a medida que se actualicen las tarifas de los clientes.

El 17 de junio de 2022 se anunció el acuerdo para adquirir Transportes El Mosca, empresa española especialista en el transporte y almacenaje de mercancías, transporte frigorífico congelado o refrigerado y transporte de gran volumen, principalmente para las industrias de alimentación. Adicionalmente Transportes El Mosca, se ha consolidado como una empresa de transporte marítimo nacional e internacional, con alta especialización tanto para el tratamiento de mercancías secas como en temperatura controlada. La empresa registró unas ventas en 2021 de aproximadamente 250 millones de euros, de las que más del 60% proceden de actividad internacional y un EBITDA de cerca de 25 millones de euros.

Mediante esta adquisición, Logista amplía su catálogo de servicios de valor añadido para los clientes al incorporar capacidades complementarias en temperatura controlada, entre las que cabe destacar el transporte marítimo de contenedores refrigerados hacia Baleares y Canarias o mercados internacionales, así como un servicio de grujaje especialmente enfocado al sector hortofrutícola.

El acuerdo alcanzado contempla la compra del 60% del capital de la Sociedad, que se pagará con caja, por un precio máximo de 106 millones de euros, y la adquisición del 40% restante en los próximos tres años. La deuda financiera neta a finales de 2021 ascendió aproximadamente a 23 millones de euros. Se espera que el cierre de la transacción se produzca al inicio del ejercicio 2023, una vez se hayan recibido las autorizaciones y aprobaciones necesarias por parte de las autoridades nacionales y de la Unión Europea.

Los Ingresos de **Distribución farmacéutica** aumentaron un 13%, situándose en 154,9 millones de euros y las Ventas Económicas¹ se elevaron un 7,4% hasta los 67,3 millones de euros.

La constante incorporación de nuevos clientes, y el incremento de actividad con los clientes actuales con nuevos servicios, han permitido mantener la senda de crecimiento de doble dígito en la línea de ingresos, a pesar de que la mejora de la situación general de la pandemia ha provocado que los volúmenes gestionados asociados al material sanitario, y en especial a los medicamentos críticos contra el COVID-19, hayan sufrido un descenso considerable frente al mismo periodo del ejercicio anterior. Cabe destacar los nuevos clientes incorporados cuya actividad se centra en la distribución a

¹ Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento"

las farmacias, así como la distribución de autotest del COVID-19 a farmacias y a otros centros sanitarios, y la distribución de vacunas ligado a la campaña de la tercera dosis.

En este periodo se han impulsado especialmente dos servicios para nuestros clientes:

- distribución de medicamentos al domicilio de los pacientes desde el servicio farmacéutico de los hospitales, actividad que pasa a integrar el portafolio de servicios generales que se ofrecen al sector y
- distribución de medicamentos veterinarios, derivado del gran dinamismo del sector de mascotas y del cambio legislativo que entró en vigor en enero, que endurece los requerimientos para la distribución de los medicamentos de uso animal. Hemos incrementado y reforzado los servicios para su distribución a las clínicas veterinarias y, en especial, en las farmacias, donde se espera un incremento de participación en el mercado de los medicamentos de uso animal.

Los Ingresos de la distribución de publicaciones (**Otros negocios**) se han incrementado ligeramente, así como sus Ventas Económicas¹ que aumentaron un 1,3% hasta los 13,1 millones de euros.

El total de costes operativos¹ de Iberia aumentó un 5,4% en el periodo.

El **Beneficio de Explotación Ajustado**¹ se situó en 115,8 millones de euros, lo que supone un aumento del 20,4% respecto a los nueve primeros meses del ejercicio anterior.

Los gastos de reestructuración¹ han sido similares en los dos ejercicios (2,1 millones de euros en el presente y 1,7 millones de euros en el anterior). Sin embargo, las plusvalías por venta de activos fueron superiores a las obtenidas en el ejercicio 2021 (15,2 millones de euros y 1,2 millones de euros, respectivamente). Por todo ello, el **Beneficio de Explotación** aumentó un 34,8% hasta los 131,8 millones de euros, frente a los 97,8 millones registrados en el mismo periodo del ejercicio anterior.

B. Italia

Los **Ingresos** de Italia han aumentado un 14,2%, hasta situarse en 2.937 millones de euros, por el aumento de los ingresos tanto en distribución de productos de conveniencia como de tabaco respecto al mismo periodo del ejercicio 2021.

Los volúmenes distribuidos de cigarrillos más RYO y otros (incluye las unidades de tabaco para calentar) fueron un 4,4% superiores a los de los nueve primeros meses del ejercicio precedente debido al buen comportamiento de las nuevas categorías de productos y a la práctica estabilidad de los volúmenes de cigarrillos (-0,5%).

Durante el ejercicio no se han producido cambios en los impuestos especiales sobre el tabaco tradicional, aunque a partir del 1 de enero de 2022 se ha llevado a cabo la actualización automática anual de los impuestos especiales, en función del precio medio ponderado del año 2021. Los fabricantes de tabaco no efectuaron cambios significativos en los precios de venta al público de los productos de tabaco tradicionales para trasladar esta actualización de los impuestos, aunque en algún caso sí aumentaron el precio de los productos de tabaco para calentar por encima del aumento de impuestos.

Las variaciones de precios e impuestos especiales, en su conjunto, tuvieron un impacto neto no significativo en los nueve primeros meses del presente ejercicio, mientras que en los resultados del mismo periodo del ejercicio anterior tuvieron un impacto neto positivo entre 4 y 5 millones de euros.

El sólido comportamiento de los volúmenes distribuidos de tabaco, de los ingresos derivados de servicios de valor añadido a fabricantes, así como de los derivados de la distribución de productos de

¹ Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento"

conveniencia han permitido compensar el impacto de este diferencial entre ejercicios y se ha traducido en un ligero aumento de las **Ventas Económicas**¹ de Italia, que aumentaron un 0,4% situándose en 240,5 millones de euros.

El crecimiento de las nuevas categorías de productos de tabaco en Italia sigue siendo muy sólido y contribuye a la positiva evolución de los ingresos por servicios de valor añadido en todas las categorías.

Por otro lado, la senda de crecimiento observada en la distribución de productos de conveniencia en anteriores periodos se ha confirmado en el presente ejercicio y las Ventas Económicas¹ de distribución de productos de conveniencia han continuado aumentando a tasas de doble dígito.

El buen comportamiento de las ventas, a pesar de la persistencia de la pandemia ha sido posible gracias a dos aceleradores clave:

- de una parte, la propuesta comercial se ha ampliado con la incorporación de nuevos productos/categorías (por ejemplo, en bebidas, a través de la comercialización de nuevas marcas líderes) y, por otra parte,
- el proceso de dinamización de la fuerza de ventas ha facilitado alcanzar los objetivos de ventas y continuar expandiendo la base de clientes, alcanzando además nuevos puntos de venta en el canal HORECA.

Al mismo tiempo, el lanzamiento de nuevos servicios diseñados para los fabricantes, como evolución de nuestro modelo de negocio tradicional, ha permitido comenzar la expansión de nuestra actividad hacia nuevos canales de proximidad.

El total de costes operativos¹ de Italia ha aumentado un 0,5% respecto al mismo periodo del pasado ejercicio, con lo que el **Beneficio de Explotación Ajustado**¹ se ha mantenido estable respecto al ejercicio anterior, en 72,5 millones de euros.

Los costes de reestructuración¹ fueron en este ejercicio superiores a los del ejercicio anterior (4,7 millones de euros frente a 2,4 millones de euros en los nueve primeros meses del ejercicio 2021), principalmente por las provisiones ligadas a la reorganización de la red de distribución que implicará el cierre de uno de los almacenes, situado en el sur del país.

El **Beneficio de Explotación** se ha situado en 67,8 millones de euros, registrando una ligera reducción respecto a los 70,1 millones de euros obtenidos en el mismo periodo del ejercicio precedente.

C. Francia

Los **Ingresos** de Francia han descendido un 5,1%, hasta situarse en 2.798 millones de euros, principalmente por el descenso de los ingresos en distribución de tabaco respecto al mismo periodo del ejercicio 2021.

La reducción de los volúmenes de tabaco distribuidos respecto al periodo 1 de octubre a 30 de junio del ejercicio anterior ha sido del 7,7% en cigarrillos más RYO y otros (incluye las unidades de tabaco para calentar) ha sido la razón principal que motivó el descenso los Ingresos, ya que durante el periodo, no se han producido cambios significativos en los precios del tabaco, lo que contrasta con la subida registrada en el mismo periodo del ejercicio anterior y que se correspondía con la última subida de impuestos prevista por el Gobierno francés dentro del calendario para alcanzar un precio de la cajetilla de 20 cigarrillos de 10 euros en el año 2020.

¹ Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento"

Los movimientos de impuestos y precios del tabaco no han tenido un impacto material en los primeros nueve meses del ejercicio. Sin embargo, en el mismo periodo del ejercicio 2021, se tradujeron en un impacto negativo en los resultados de alrededor de 2 millones de euros,

Las **Ventas Económicas**¹ de Francia han descendido un 4,6% hasta situarse en 160,3 millones de euros. Los incrementos obtenidos en la distribución de transacciones electrónicas han mitigado el comportamiento negativo de las Ventas Económicas¹ de distribución de tabaco y de productos de conveniencia.

La distribución de productos de conveniencia ha mostrado un comportamiento irregular dependiendo de las categorías. La categoría de alimentación y droguería, así como los cigarrillos electrónicos registraron aumentos que mitigaron las caídas experimentadas en los productos más directamente relacionados con el consumo del tabaco de liar (RYO), especialmente en el papel de liar.

El total de costes operativos¹ en Francia ha aumentado un 0,6% y el **Beneficio de Explotación Ajustado**¹ ha caído un 17,2% hasta los 40,2 millones de euros, frente a los 48,5 millones de euros obtenidos en los nueve primeros meses del ejercicio precedente.

Los gastos de reestructuración¹ ascendieron a 1,2 millones de euros y a 0,8 millones de euros, respectivamente en el ejercicio 2022 y 2021 y se registró la misma amortización por los activos generados en la adquisición del negocio de Francia, que ascendió, a 39,1 en 2022 y a 39,2 millones de euros en 2021. El **Beneficio de Explotación** se ha reducido hasta los -0,3 millones de euros desde los 8,4 millones de euros obtenidos en el mismo periodo del ejercicio anterior.

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 hasta un límite de 2.600 millones de euros o recibe la tesorería necesaria para cumplir con sus obligaciones de pago.

La remuneración de los saldos en este contrato 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% en los nueve primeros meses de ambos ejercicios. Aunque no tiene efecto en los resultados del periodo, cabe destacar que el Banco Central Europeo ha anunciado su intención de elevar en su reunión del 21 de julio de 2022 el tipo básico de referencia a aplicar a partir de dicha fecha, por lo que, desde ese momento, la remuneración que recibe Logista por los saldos prestados a su accionista mayoritario aumentará en línea con la revisión finalmente acordada.

La tesorería media durante los nueve primeros meses del presente ejercicio fue de 2.199 millones de euros frente a 2.236 millones de euros en el mismo periodo del ejercicio precedente.

Los resultados financieros en los nueve primeros meses del ejercicio se situaron en 11,5 millones de euros, por debajo de los obtenidos durante los nueve primeros meses del ejercicio 2021 (14,3 millones de euros) ya que, en dicho periodo, incluían, además de la remuneración obtenida por la mayor tesorería, el cobro de los intereses generados por el exceso de pagos a cuenta del impuesto de sociedades en España durante los ejercicios 2017 y 2018, conforme a una resolución del Tribunal Constitucional (3,6 millones de euros).

B. Evolución del Beneficio neto

Los costes de reestructuración¹ registrados en el presente ejercicio han sido mayores que en el ejercicio anterior (8 millones de euros frente a 5 millones de euros). Se han registrado unas mayores plusvalías (15 millones de euros) que en el ejercicio precedente (1,2 millones de euros), lo que ha compensado sobradamente los menores resultados financieros y los mayores costes de reestructuración. Esto, unido a la buena evolución de los negocios, se ha traducido en un aumento del 10,5% en el Beneficio Antes de Impuestos hasta los 210,7 millones de euros.

El tipo impositivo efectivo se ha situado en los dos ejercicios en el 26,8%.

El Beneficio de las operaciones continuadas en el ejercicio aumentó hasta los 154,2 millones de euros lo que supone un crecimiento del 10,5% respecto a los 139,6 millones de euros obtenidos durante el mismo periodo del ejercicio pasado.

Al cierre del pasado ejercicio fiscal, la compañía decidió clasificar Supergroup (la filial del Grupo dedicada a la distribución de productos de conveniencia a puntos de venta distintos de los estancos en Francia) como “activo disponible para la venta”, por lo que tanto sus resultados durante el ejercicio como la estimación de los costes de su reestructuración (incluidos en el ejercicio 2021), aparecen reportados como Resultado de operaciones discontinuadas a partir de ese momento. Para asegurar la comparabilidad entre los ejercicios 2022 y 2021, ambos se han reexpresado conforme a esta clasificación, siendo los Resultados de operaciones discontinuadas -11,5 millones de euros en los nueve primeros meses del ejercicio 2022 y -2,9 millones de euros en el mismo periodo del ejercicio 2021.

¹ Véase el apéndice “Medidas Alternativas de Rendimiento”

El 2 de febrero de 2022 se cerró la venta de la compañía, una vez concluidos los trámites consultivos con los sindicatos y el resto de trámites habituales en este tipo de operaciones. El impacto en el Resultado de operaciones discontinuadas correspondiente con el resultado operativo de esta actividad hasta el momento de su venta ha sido de -1,5 millones de euros, correspondiendo los -10 millones de euros restantes a las aportaciones realizadas para el reequilibrio patrimonial de la misma, antes de su venta.

El Beneficio Neto, incluyendo las operaciones continuadas y las discontinuadas se elevó a 142,5 millones de euros, registrando un aumento del 4,3% respecto al ejercicio precedente.

El Beneficio básico por acción ha sido de 1,08 euros y en el ejercicio anterior fue 1,03 euros, no habiéndose modificado el número de acciones representativas del capital social. La compañía poseía, al 30 de junio de 2022, 868.792 acciones propias (0,7% del capital social). La mayor parte de estas acciones se adquirieron con el objetivo de cubrir los compromisos futuros de entrega de acciones dentro de los planes de remuneración a largo plazo de directivos. El resto de las acciones están destinadas a la operativa del contrato de liquidez suscrito el 20 de enero de 2021 con Banco Santander S.A.

C. Flujos de efectivo

El comportamiento positivo de la actividad durante los primeros nueve meses del ejercicio se ha traducido en un aumento del resultado antes de depreciaciones, intereses e impuestos (EBITDA) del 4,3% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. Este aumento ha mitigado en parte:

- la mayor salida de caja por inversiones netas en el periodo, que incluyen la adquisición de Speedlink así como la aportación para equilibrar la estructura de capital de Supergroup antes de su venta,
- la menor contribución de los resultados financieros y
- la mayor cuantía de impuestos normalizados,

resultando en una generación de caja normalizada que ha sido un 10,7% inferior a la conseguida en el ejercicio anterior y se ha situado en 167,9 millones de euros.

La variación de capital circulante al cierre del tercer trimestre del presente ejercicio ha tenido un impacto positivo en la generación de caja del periodo, lo que contrasta con el impacto negativo que tuvo la variación de capital circulante al cierre del tercer trimestre del ejercicio 2021, ya que en ese ejercicio reflejaba el efecto de la finalización de la modificación temporal de las condiciones de pago de los impuestos especiales en algunos países. Asimismo, la cuantía de la devolución del importe abonado a cuenta del impuesto de sociedades del ejercicio 2020, ha tenido un impacto positivo 37,8 millones de euros en la generación de caja del periodo.

La generación de caja libre al 30 de junio de 2022 ha sido positiva, habiendo alcanzado los 498,5 millones de euros.

D. Política de dividendos

El Consejo de Administración aprobó el pasado 20 de julio de 2022, la distribución de un dividendo a cuenta del ejercicio 2022, que se pagará el 24 de agosto y ascenderá a 56,7 millones de euros (0,43 euros por acción) lo que supone un aumento del 4,9% sobre el dividendo a cuenta pagado en el ejercicio anterior.

La Junta General de Accionistas celebrada el 3 de febrero de 2022 acordó la distribución de un dividendo complementario del ejercicio 2021 de 110 millones de euros (0,83 euros por acción), que se pagó el día 24 de febrero 2022. Considerando el pago a cuenta de 54 millones de euros (0,41 euros por acción) realizado en agosto de 2021, el dividendo total correspondiente al ejercicio 2021 alcanzó

una cuantía de 164 millones de euros (1,24 por acción) y fue un 5,1% superior al repartido en el ejercicio anterior.

E. Evolución previsible del negocio

Las actuales circunstancias del mercado y el comportamiento registrado por la actividad en los nueve primeros meses del ejercicio fiscal permiten esperar que para el cierre del ejercicio 2022 el Beneficio de Explotación Ajustado¹ registre, de modo orgánico, un crecimiento de dígito sencillo medio sobre el obtenido en el ejercicio 2021.

En línea con el plan estratégico de Logista, cuyo foco esencial es aportar crecimiento adicional y diversificación a la base actual de negocios, el Grupo continúa buscando oportunidades de adquisición de empresas de pequeño/mediano tamaño complementarias y sinérgicas. En todo caso, el mantenimiento de la política de dividendos será una prioridad para Logista.

¹ Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento"

Apéndice

Cuenta de Resultados

M€	1 Oct. 2021 – 30 Jun. 2022	1 Oct. 2020 – 30 Jun. 2021	% Variación
Ingresos	8.411,5	7.884,5	6,7%
Ventas Económicas¹	911,2	877,2	3,9%
(-) Coste operativo de redes logísticas ¹	(580,8)	(562,6)	(3,2)%
(-) Gastos operativos comerciales ¹	(39,2)	(35,8)	(9,3)%
(-) Gastos operativos de investigación y oficinas centrales ¹	(62,8)	(61,6)	(1,9)%
Total costes operativos¹	(682,7)	(660,0)	(3,4)%
EBIT Ajustado¹	228,5	217,2	5,2%
<i>Margen¹ %</i>	25,1%	24,8%	30 p.b.
(-) Costes de reestructuración ¹	(8,0)	(5,0)	(60,2)%
(-) Amort. Activos Logista France	(39,1)	(39,2)	0.1%
(+/-) Rtdo. enajenación y deterioro	15,0	1,2	1.146,4%
(+/-) Rtdo. puesta en equivalencia y otros	2,8	2,1	33,6%
Beneficio de Explotación	199,2	176,4	13,0%
(+) Ingresos Financieros	13,3	17,0	(21,9)%
(-) Gastos Financieros	(1,8)	(2,7)	34,1%
Beneficio antes de Impuestos	210,7	190,7	10,5%
(-) Impuesto sobre Sociedades	(56,5)	(51,0)	(10,7)%
<i>Tipo Impositivo Efectivo</i>	26,8%	26,8%	+0 p.b.
(+/-) Resultado de Operaciones Discontinuas	(11,5)	(2,9)	(296,1)%
(+/-) Otros Ingresos / (Gastos)	-	-	n.r.
(-) Intereses Minoritarios	(0,3)	(0,2)	(84,8)%
Beneficio Neto	142,5	136,6	4,3%

¹ Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento"

Estado de Flujos de Efectivo

M€	1 Oct. 2021 – 30 Jun. 2022	1 Oct. 2020 – 30 Jun. 2021	Variación
EBITDA	282,0	270,3	11,7
Reestructuración y Otros Pagos	(12,9)	(12,8)	(0,1)
Resultado Financiero	13,0	15,8	(2,8)
Impuestos normalizados	(64,9)	(59,7)	(5,3)
Inversiones Netas	(49,3)	(25,7)	(23,7)
Cash Flow Normalizado	167,9	188,1	(20,2)
Variación Capital Circulante	292,8	(511,7)	804,5
Efecto de fecha corte en impuestos	37,8	20,3	17,5
Cash Flow Libre	498,5	(303,3)	801,9

Balance

M€	30 Junio 2022	30 Septiembre 2021
Activos Tangibles y otros Activos Fijos	316,4	320,6
Activos Financieros Fijos Netos	21,0	19,8
Fondo de Comercio Neto	937,1	920,8
Otros Activos Intangibles	312,7	354,0
Activos por Impuestos Diferidos	12,6	14,5
Inventario Neto	1.597,1	1.467,1
Cuentas a Cobrar Netas y Otros	2.073,1	2.150,7
Caja y Equivalente	2.637,8	2.298,7
Activos mantenidos para la venta	0,3	41,6
Activos Totales	7.908,2	7.587,8
Fondos Propios	555,7	523,6
Intereses Minoritarios	1,3	0,8
Pasivos No Corrientes	129,8	137,1
Pasivos por Impuestos Diferidos	231,0	239,3
Deuda Financiera a c/p	46,7	72,4
Provisiones a c/p	5,7	7,3
Deudores Comerciales y Otras Cuentas a Pagar	6.938,0	6.566,0
Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta	0,0	41,3
Pasivos Totales	7.908,2	7.587,8

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.

M€	1 Oct. 2021 – 30 Jun. 2022	1 Oct. 2020 – 30 Jun. 2021
Ingresos ordinarios	8.411,5	7.884,5
Aprovisionamientos	(7.500,3)	(7.007,3)
Beneficio Bruto	911,2	877,2

- **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.

M€	1 Oct. 2021 – 30 Jun. 2022	1 Oct. 2020 – 30 Jun. 2021
Beneficio de Explotación Ajustado	228,5	217,2
(-) Costes de Reestructuración	(8,0)	(5,0)
(-) Amortización Activos Logista France	(39,1)	(39,2)
(+/-) Resultado Enajenación y Deterioro	15,0	1,2
(+/-) Resultado por Puesta en Equivalencia y Otros	2,8	2,1
Beneficio de Explotación	199,2	176,4

- **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.

M€	1 Oct. 2021 – 30 Jun. 2022	1 Oct. 2020 – 30 Jun. 2021	% Variación
Ventas Económicas	911,2	877,2	3,9%
Beneficio de Explotación Ajustado	228,5	217,2	5,2%
Margen sobre Ventas Económicas	25,1%	24,8%	+30 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.

En los costes operativos de cada segmento no están incluidos los gastos del centro corporativo, que, sin embargo, sí se incluyen en los costes operativos totales del Grupo para, de este modo, mostrar el comportamiento operativo de cada una de las áreas geográficas.

- **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.