



Resultados T1-2023

Octubre 2022 – Diciembre 2022

Logista cierra el trimestre con un incremento del beneficio neto del 15,3%

Principales Magnitudes Financieras

M€	1 Oct. 2022 – 31 Dic. 2022	1 Oct. 2021– 31 Dic. 2021	% Variación
Ingresos	2.986	2.767	+7,9%
Ventas Económicas ¹	398	299	+32,9%
Beneficio de Explotación Ajustado ¹	84	75	+11,8%
Margen sobre Ventas Económicas ¹	21,1%	25,1%	(400) p.b.
Beneficio de Explotación	71	68	+3,9%
Beneficio Neto	60	52	+15,3%

Entorno macroeconómico durante el periodo

El primer trimestre del ejercicio 2023 se ha desarrollado en un contexto macroeconómico y geopolítico complejo. La elevada inflación en costes a nivel mundial ha incidido, de modo significativo, en el precio de los combustibles y de la electricidad a nivel europeo. Además, el conflicto entre Rusia y Ucrania, que se inició en febrero de 2022, y las sanciones económicas impuestas a Rusia por la comunidad internacional, han agudizado esta tendencia y ha dificultado el acceso a materias primas desde este país.

Ante la persistencia de las presiones inflacionarias, y la política monetaria adoptada por la Reserva Federal en Estados Unidos para hacer frente a dicha inflación, el Banco Central Europeo ha decidido seguir elevando los tipos de interés, anunciando otra subida de tipos de interés en diciembre de 2022.

Este escenario macroeconómico y geopolítico ha aumentado la incertidumbre respecto al ritmo de recuperación de las economías en los próximos meses.

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

Evolución del negocio y principales magnitudes de la cuenta de resultados

Consolidación de las nuevas adquisiciones:

El primer trimestre del 2023 viene marcado, entre otros, por la incorporación de las nuevas adquisiciones al perímetro de consolidación.

- Adquisición del 70% de Speedlink Worldwide Express (cierre de la transacción: 16 de febrero 2022)
- Adquisición del 100% de Carbó Collbatallé S.L. (cierre de la transacción: 1 de octubre 2022).
- Adquisición del 60% de Transportes El Mosca (cierre de la transacción: 28 de octubre 2022).

¹ Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento"

M€	Orgánico	% Variación orgánico	Adiciones al perímetro	Total	% Variación total
Ingresos	2.914,4	+5,3%	71,6	2.986,0	+7,9%
Ventas Económicas ¹	327,4	+9,4%	70,5	397,8	+32,9%
Beneficio de Explotación Ajustado ¹	78,3	+4,2%	5,7	84,0	+11,8%

Resumen de la cuenta de resultados consolidada

- **Ingresos** de 2.986M€, +8% vs. el año anterior con incrementos registrados en todos los negocios en Iberia e Italia y en la distribución de productos de conveniencia en Francia.
- **Ventas Económicas¹** de 398M€, +33% vs. el año anterior con mejoras en todos los negocios y geografías.
- El **Beneficio de Explotación Ajustado¹** de 84M€, +12% vs. el ejercicio anterior y +4% vs el año pasado a perímetro constante.
- El **margen Beneficio de Explotación Ajustado sobre Ventas Económicas¹** ha sido del 21% frente al 25% del mismo periodo en 2022. Esta reducción del margen se ha debido principalmente a la incorporación de las nuevas adquisiciones.
- Los **cambios en la valoración de inventarios** por los cambios en impuestos y precios del tabaco durante el trimestre han tenido un impacto neto positivo de +2M€ vs. +1M€ en el ejercicio anterior.
- **Costes de reestructuración¹** de 1,6M€ vs. 1,7M€ en el mismo periodo del ejercicio anterior.
- **Plusvalías** por importe de 0,4M€ por la venta de activos varios, frente a los 6,1M€ del primer trimestre del ejercicio 2022 por la venta de dos almacenes en España.
- **Beneficio de Explotación** de 71M€, +4% vs. el año anterior.
- **Resultados Financieros** de 11M€, +191% vs. el año anterior gracias a la subida de los tipos de interés durante el periodo.
- Reducción del **tipo impositivo** al 26,1% frente al 26,8% en los tres primeros meses del ejercicio 2022.
- El **Beneficio Neto** aumentó un 15% hasta los 60M€.

¹ Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento"

Evolución de Ingresos (Por segmento y actividad)

M€	1 Oct. 2022 – 31 Dic. 2022	1 Oct. 2021 – 31 Dic. 2021	% Variación
Iberia	1.044,3	890,5	17,3%
Tabaco y Productos Relacionados	839,8	767,8	9,4%
Transporte	198,3	110,4	79,5%
Distribución farmacéutica	52,7	51,3	2,7%
Otros Negocios	4,4	4,4	0,2%
Ajustes	(50,9)	(43,4)	(17,5)%
Italia	1.052,3	959,6	9,7%
Tabaco y Productos Relacionados	1.052,3	959,6	9,7%
Francia	903,1	928,8	(2,8)%
Tabaco y Productos Relacionados	903,1	928,8	(2,8)%
Ajustes	(13,7)	(12,2)	(11,8)%
Total Ingresos	2.986,0	2.766,6	7,9%

Evolución de Ventas Económicas¹ (Por segmento y actividad)

M€	1 Oct. 2022 – 31 Dic. 2022	1 Oct. 2021 – 31 Dic. 2021	% Variación
Iberia	263,9	172,0	53,5%
Tabaco y Productos Relacionados	96,1	83,1	15,5%
Transporte	157,5	78,3	101,1%
Distribución farmacéutica	22,5	21,9	2,7%
Otros Negocios	4,2	4,2	(0,3)%
Ajustes	(16,3)	(15,5)	(4,8)%
Italia	78,5	74,1	5,9%
Tabaco y Productos Relacionados	78,5	74,1	5,9%
Francia	56,4	54,3	3,8%
Tabaco y Productos Relacionados	56,4	54,3	3,8%
Ajustes	(1,0)	(1,1)	10,4%
Total Ventas Económicas¹	397,8	299,3	32,9%

¹ Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento"

Evolución de Beneficio de Explotación Ajustado¹ y Beneficio de Explotación

M€	1 Oct. 2022 – 31 Dic. 2022	1 Oct. 2021 – 31 Dic. 2021	% Variación
Iberia	54,1	43,4	24,6%
Italia	16,0	19,8	(19,1)%
Francia	13,9	11,9	16,2%
Total Beneficio de Explotación Ajustado¹	84,0	75,2	11,8%
(-) Costes de Reestructuración ¹	(1,6)	(1,7)	8,0%
(-) Amortización Activos Adquisiciones	(13,2)	(13,0)	(1,4)%
(+/-) Resultado Enajenación y Deterioro	0,4	6,1	(93,2)%
(+/-) Resultado por Puesta en Equivalencia y Otros	1,1	1,6	(27,7)%
Beneficio de Explotación	70,8	68,1	3,9%

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. El cuadro superior muestra la reconciliación entre Beneficio de Explotación Ajustado¹ y Beneficio de Explotación correspondientes al primer trimestre de los ejercicios 2023 y 2022.

A cierre del primer trimestre la amortización de activos de adquisiciones incluye únicamente Logista France y Speedlink. La amortización de la compra de Transportes El Mosca y Carbó Collbatallé está en proceso de valoración externa.

¹ Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento"

Evolución por segmentos

A. Iberia: España, Portugal y Polonia

M€	1 Oct. 2022 – 31 Dic. 2022	1 Oct. 2021 – 31 Dic. 2021	% Variación
Ingresos	1.044,3	890,5	17,3%
Tabaco y Productos Relacionados	839,8	767,8	9,4%
Transporte	198,3	110,4	79,5%
Distribución farmacéutica	52,7	51,3	2,7%
Otros Negocios	4,4	4,4	0,2%
Ajustes	(50,9)	(43,4)	(17,5)%
Ventas Económicas¹	263,9	172,0	53,5%
Tabaco y Productos Relacionados	96,1	83,1	15,5%
Transporte	157,5	78,3	101,1%
Distribución farmacéutica	22,5	21,9	2,7%
Otros Negocios	4,2	4,2	(0,3)%
Ajustes	(16,3)	(15,5)	(4,8)%

Los **Ingresos** de 1.044M€ registraron un incremento del +17,3% vs. el ejercicio 2022. Por otro lado, las **Ventas Económicas¹** de 263,9M€, crecieron un +53,5% vs 2022 y a perímetro constante un +12,5%.



Tabaco y productos relacionados

- Incremento del 9,4% en **Ingresos** fundamentalmente, por el aumento de los precios y de los volúmenes distribuidos de tabaco.
- Los **volúmenes distribuidos** de cigarrillos más RYO y otros² en Iberia han aumentado un 1% respecto al primer trimestre del ejercicio 2022, gracias al aumento de RYO y otros² en ambos países, y con el volumen de cigarrillos distribuidos en España y Portugal estable.
- Se ha producido una subida de precios de venta de algunos fabricantes de tabaco de entre 0,30€ y 0,35€, sin cambios en los impuestos especiales sobre el tabaco. Como consecuencia, se ha registrado un impacto positivo en los resultados debido a variaciones de **valor de los inventarios**, de c. 12,5M€ (vs. 7M€ en el mismo periodo del 2022).
- Los **ingresos** de la distribución de **productos de conveniencia** han crecido a dígito simple, registrando una positiva evolución en la distribución a estancos y gasolineras, así como un aumento en la distribución a los nuevos clientes incorporados en el ejercicio anterior.
- **Ventas Económicas¹** de 96,1M€, +15,5% vs. el ejercicio anterior gracias al incremento de volúmenes de tabaco distribuidos, el efecto comparativo de la subida en precios del tabaco, el aumento de los servicios de valor añadido a los fabricantes de tabaco y el crecimiento de la distribución de productos de conveniencia en Iberia.

¹ Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento", ² incluye las unidades de tabaco para calentar



Servicios de Transporte

- **Ingresos** de 198,3M€, + 79,5% vs. el ejercicio anterior y **Ventas Económicas¹** de 157,5M€, +101,1% vs. 2022 principalmente gracias a la incorporación de las nuevas adquisiciones. El crecimiento orgánico de los **ingresos** ha sido del 14,7%, y de un 11,1% en las **Ventas Económicas¹**.
- **Ventas Económicas¹** de **Nacex** han registrado un aumento de doble dígito en el periodo debido principalmente a la incorporación en el perímetro de Speedlink, y gracias a un crecimiento orgánico del dígito sencillo. El incremento de las tarifas en la actividad B2B, compensó el impacto de la reducción de entregas B2C de comercio electrónico, tras el importante aumento experimentado en el ejercicio anterior.
- Las **Ventas Económicas¹** de **Logista Parcel** han aumentado un 55%, principalmente por la incorporación de Carbó Collbatallé, y a un crecimiento orgánico de doble dígito gracias al crecimiento de la actividad de paquetería industrial y a las actualizaciones de tarifas de acuerdo con la evolución de los precios del combustible. 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 orgánicamente a doble dígito, registrando un comportamiento positivo en todos los sectores a los que prestamos servicio. Las **Ventas Económicas¹** también registraron un crecimiento de doble dígito, motivado por el aumento de la actividad, así como por una mayor presencia en negocios de alto valor. Adicionalmente al crecimiento orgánico del segmento se ha visto complementado por la incorporación de la adquisición del 60% de Transportes El Mosca.



Distribución Farmacéutica

- Los **Ingresos** de 52,7M€, +2,7% vs. el ejercicio anterior y **Ventas Económicas¹** de 22,5M€, +2,7%, gracias a la incorporación de nuevos clientes, así como al incremento de servicios ofrecidos a los clientes ya existentes, a pesar de la significativa reducción de la actividad vinculada al COVID-19, principalmente relacionada con la distribución de vacunas y de material sanitario. Destaca el crecimiento de doble dígito de los ingresos por la incorporación de nuevos clientes, especialmente en la distribución a farmacias.



Publicaciones – Otros Negocios

- Los **Ingresos** y **Ventas Económicas¹** se han mantenido estables con variaciones del +0,2% y -0,3% respectivamente vs. el ejercicio anterior.
- Logista Publicaciones ha alcanzado un nuevo acuerdo para la distribución nacional del fondo editorial del grupo RBA, líder destacado en el sector de las publicaciones periódicas (no prensa diaria). Este acuerdo será efectivo a partir del cuarto trimestre del ejercicio 2023.

Beneficio de Explotación Ajustado¹ de 54,1M€, +24,6% vs. el mismo periodo del ejercicio anterior, y con crecimiento orgánico de doble dígito.

Gastos de reestructuración¹ de 0,9M€ vs. 1,4M€ en el primer trimestre del ejercicio anterior. **Plusvalías por venta de activos** de 0,5M€ vs. 6,3M€ del ejercicio anterior. En el presente ejercicio se ha registrado una **amortización** por los activos derivados de la adquisición de Speedlink de 0,2M€. Además, se han registrado 1,2M€ por los resultados por **puesta en equivalencia** (distribución de libros), vs. 1,6M€ en el ejercicio anterior.

Beneficio de Explotación de 54,7M€, +8,7% vs. el primer trimestre del ejercicio anterior.

B. Italia

M€	1 Oct. 2022 – 31 Dic. 2022	1 Oct. 2021 – 31 Dic. 2021	% Variación
Ingresos	1.052,3	959,6	9,7%
Tabaco y Productos Relacionados	1.052,3	959,6	9,7%
Ventas Económicas ¹	78,5	74,1	5,9%
Tabaco y Productos Relacionados	78,5	74,1	5,9%

Ingresos de 1.052M€, y **Ventas Económicas**¹ de 78,5M€, registrando incrementos de +9,7% y +5,9% respectivamente vs. el ejercicio anterior gracias al aumento de los ingresos por la comercialización de productos de conveniencia, de la distribución de productos de tabaco y productos de nueva generación respecto al ejercicio 2022.



Tabaco y productos relacionados

- Los **volúmenes** distribuidos de cigarrillos más RYO y otros² crecieron 1,4% vs. el ejercicio anterior gracias al buen comportamiento de las nuevas categorías de productos que compensó la caída de los volúmenes de cigarrillos (-1,8%). Los volúmenes distribuidos de tabaco de calentar continúan registrando un comportamiento positivo, con aumentos de doble dígito.
- Incrementos en los **impuestos especiales** sobre el tabaco tradicional con efecto 1 de enero de 2023. Estas nuevas subidas de impuestos son parte de un paquete de medidas del gobierno que incluye incrementos anuales hasta el ejercicio 2025. Los fabricantes de tabaco no efectuaron cambios en los precios de venta al público de los productos de tabaco tradicionales para anticipar esta actualización de los impuestos.
- La variación del **valor de los inventarios** como resultado de la subida impositiva, ha registrado un impacto neto negativo de c. -11M€ vs. -6M€ en el periodo del año anterior.
- Importante incremento de las **Ventas Económicas**¹ por la distribución de **productos de conveniencia** con tasas de doble dígito, prácticamente duplicando el ejercicio precedente. Este crecimiento refleja la incorporación de nuevos productos a la venta (por ejemplo, cigarrillos electrónicos desechables o bebidas, a través de la comercialización de nuevas marcas líderes).

¹ Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento" 2 incluye las unidades de tabaco para calentar

Beneficio de Explotación Ajustado¹ de 16M€, (19,1%) vs. el año anterior principalmente por el efecto de variación de inventarios por el aumento impositivo. Eliminando este efecto el **Beneficio de Explotación Ajustado**¹ ha registrado un crecimiento del 4%.

Los **costes de reestructuración**¹ de 0,6M€ en el periodo frente a 0,3M€ en el ejercicio 2022 derivados principalmente de la reorganización de la red de distribución que implica el cierre de uno de los almacenes, situado en el sur del país.

Beneficio de Explotación de 15,4M€, (26,7%) inferior al ejercicio precedente.

C. Francia

M€	1 Oct. 2022 – 31 Dic. 2022	1 Oct. 2021 – 31 Dic. 2021	% Variación
Ingresos	903,1	928,8	(2,8)%
Tabaco y Productos Relacionados	903,1	928,8	(2,8)%
Ventas Económicas ¹	56,4	54,3	3,8%
Tabaco y Productos Relacionados	56,4	54,3	3,8%

Ingresos de 903M€, (2,8%) vs. el ejercicio anterior principalmente por el descenso de los ingresos en distribución de tabaco

Ventas Económicas¹ de 56,4M€, +3,8% vs. el año anterior gracias al incremento de la venta de los productos de conveniencia y de la venta de productos de nueva generación



Tabaco y productos relacionados

- La reducción de los **volúmenes** de tabaco distribuidos respecto al ejercicio anterior ha sido del (4,8%) en cigarrillos más RYO y otros².
- Los movimientos de **impuestos** y **precios del tabaco** no han tenido un impacto material en el período, al igual que en el primer trimestre del ejercicio anterior.

Beneficio de Explotación Ajustado¹ de 13,9M€, +16,2% vs. el año anterior

Los **gastos de reestructuración**¹ han sido prácticamente inexistentes en los primeros meses del ejercicio 2023 y 2022. Se registró la misma **amortización** por los activos generados en la adquisición del negocio de Francia, que ascendió, a 13M€ en ambos períodos, así como unas minusvalías de -0,1M€ en ambos períodos.

Beneficio de Explotación de 0,7M€ vs. un resultado negativo de -1,3M€ obtenidos en el ejercicio anterior.

¹ Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento" 2 incluye las unidades de tabaco para calentar

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 2.600M€ o recibe la tesorería necesaria para cumplir con sus obligaciones de pago.

La remuneración de los saldos en este contrato está referida al tipo de referencia del Banco Central Europeo más un diferencial de 75 puntos básicos.

El Banco Central Europeo incrementó el tipo de referencia al 1,25% el 14 de septiembre de 2022, y realizó una segunda subida de tipos el 21 de diciembre de 2022 hasta alcanzar el 2,5%. El tipo medio del Banco Central Europeo para el periodo ha sido de 1,75%.

El tipo de referencia del Banco Central Europeo se mantuvo en el 0% durante los tres primeros meses del ejercicio anterior, por lo que la remuneración de los saldos en el primer trimestre del ejercicio 2022 fue del 0,75%.

La **tesorería media** durante el presente trimestre fue de 2.017M€ frente a 2.253M€ en el primer trimestre del ejercicio precedente.

Los **ingresos financieros** se situaron en 13,2M€, muy superiores a los obtenidos durante el primer trimestre del ejercicio 2022 de 4,5M€.

Los **gastos financieros** del período se han situado en 1,8M€, por encima de los 0,6M€ registrados en el primer trimestre del ejercicio precedente.

Así, los **resultados financieros** del período se situaron en 11,4M€, un 191,1% por encima de los obtenidos durante el primer trimestre del ejercicio 2022 de 3,9M€.

B. Evolución del Beneficio neto

Los **costes de reestructuración**¹ en el primer trimestre del ejercicio 2023 han sido ligeramente inferiores a los registrados en el primer trimestre del ejercicio anterior (1,6M€ frente a 1,7M€). Se han registrado plusvalías de 0,4M€, muy inferiores a los 6,1M€ del primer trimestre del ejercicio precedente. Los resultados financieros han sido muy superiores a los obtenidos en el primer trimestre de 2022 (11,4M€ vs 3,9M€), alcanzándose un Beneficio Antes de Impuestos de 82,2M€, un 14% superior al alcanzado en el primer trimestre de 2022.

El **tipo impositivo** se ha situado en el 26,1% frente al 26,8% en el primer trimestre del ejercicio precedente.

El **Beneficio** de las operaciones continuadas en el primer trimestre del ejercicio 2023 aumentó hasta los 60,7M€ lo que supone un crecimiento del 15,1% respecto a los 52,7M€ obtenidos durante el primer trimestre del ejercicio pasado.

El 2 de febrero de 2022 se cerró la venta de Supergroup (la filial del Grupo dedicada a la distribución de productos de conveniencia a puntos de venta distintos de los estancos en Francia). El impacto en el Resultado de operaciones discontinuadas en el primer trimestre del ejercicio 2022 corresponde con el resultado operativo de esta actividad durante dicho período. No hay actividades discontinuadas durante el primer trimestre del ejercicio 2023.

El **Beneficio Neto** se elevó a 59,6M€ registrando un aumento del 15,3% respecto al primer trimestre del ejercicio precedente, cuyo Beneficio Neto incluía operaciones continuadas y discontinuadas.

¹ Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento"

El **Beneficio básico por acción** ha sido de 0,45€ y en el primer trimestre del ejercicio anterior fue 0,39€, no habiéndose modificado el número de acciones representativas del capital social. La compañía poseía, al 31 de diciembre de 2022, 919.824 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

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. De forma puntual, el año pasado tuvo un efecto positivo, tal y como se explicó en los resultados del primer trimestre del ejercicio 2022.

El comportamiento positivo de la actividad en el período y la consolidación de las adquisiciones en los resultados se ha traducido en un aumento del resultado antes de depreciaciones, intereses e impuestos (EBITDA) del 13,5% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

El aumento de los resultados operativos y financieros en el periodo, financiaron sobradamente los mayores pagos por impuestos normalizados en estos primeros meses del ejercicio y la mayor salida de caja por inversiones y por pago de alquileres durante este trimestre, generándose una creación de caja normalizada en el primer trimestre un 18,7% superior a la conseguida en el mismo periodo del ejercicio anterior.

La variación de **capital circulante** en el primer trimestre del ejercicio 2023 ha tenido un impacto negativo, que unido a las salidas de caja por las adquisiciones (154 millones de euros) y a las menores entradas de caja por las desinversiones realizadas, ha tenido como resultado la generación de una caja libre negativa a 31 de diciembre de 2022 de 1.037 millones de euros.

D. Política de dividendos

La Junta General de Accionistas celebrada el 7 de febrero de 2023 acordó la distribución de un **dividendo complementario** del ejercicio 2022 de 126,1M€ (0,95€ por acción), que se pagará el día 23 de febrero 2023.

Asimismo, el Consejo de Administración aprobó el pasado 20 de julio de 2022, la distribución de un dividendo a cuenta del ejercicio 2022 de 56,7M€ (0,43€ por acción) cuyo pago se efectuó el 24 de agosto de 2022.

Por tanto, el dividendo total correspondiente al ejercicio 2022 alcanzará una cuantía de 183M€ (1,38€ por acción), lo que representa un aumento del 11% respecto al repartido en el ejercicio anterior (1,24€ por acción).

E. Evolución previsible del negocio

Las actuales circunstancias del mercado permiten esperar que para el cierre del ejercicio 2023 el Beneficio de Explotación Ajustado¹ registre un crecimiento de **dígito sencillo alto** sobre el obtenido en el ejercicio 2022, considerando la previsible contribución de los negocios adquiridos, tras su incorporación al perímetro.

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 complementarias y sinérgicas. En todo caso, el mantenimiento de la política de dividendos seguirá siendo una prioridad para Logista.

¹ Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento"

Apéndice

Cuenta de Resultados

M€	1 Oct. 2022 – 31 Dic. 2022	1 Oct. 2021 – 31 Dic. 2021	% Variación
Ingresos	2.986,0	2.766,6	7,9%
Ventas Económicas¹	397,8	299,3	32,9%
(-) Coste operativo de redes logísticas ¹	(274,3)	(189,7)	(44,6)%
(-) Gastos operativos comerciales ¹	(16,7)	(12,9)	(29,3)%
(-) Gastos operativos de investigación y oficinas centrales ¹	(22,7)	(21,5)	(5,7)%
Total costes operativos¹	(313,8)	(224,1)	(40,0)%
EBIT Ajustado¹	84,0	75,2	11,8%
<i>Margen¹ %</i>	<i>21,1%</i>	<i>25,1%</i>	<i>(400) p.b.</i>
(-) Costes de reestructuración ¹	(1,6)	(1,7)	8,0%
(-) Amort. Activos Adquisiciones	(13,2)	(13,0)	(1,4)%
(+/-) Rtdo. enajenación y deterioro	0,4	6,1	(93,2)%
(+/-) Rtdo. puesta en equivalencia y otros	1,1	1,6	(27,7)%
Beneficio de Explotación	70,8	68,1	3,9%
(+) Ingresos Financieros	13,2	4,5	193,6%
(-) Gastos Financieros	(1,8)	(0,6)	210,9%
Beneficio antes de Impuestos	82,2	72,1	14,0%
(-) Impuesto sobre Sociedades	(21,5)	(19,3)	(11,2)%
<i>Tipo Impositivo Efectivo</i>	<i>26,1%</i>	<i>26,8%</i>	<i>(70) p.b.</i>
(+/-) Resultado de Operaciones Discontinuas	-	(1,1)	-
(+/-) Otros Ingresos / (Gastos)	-	0,0	-
(-) Intereses Minoritarios	(1,1)	(0,0)	-
Beneficio Neto	59,6	51,7	15,3%

¹ Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento"

Estado de Flujos de Efectivo

M€	1 Oct. 2022 – 31 Dic. 2022	1 Oct. 2021 – 31 Dic. 2021	Variación (M€)
EBITDA	106,5	93,9	12,7
Reestructuración y Otros Pagos	(4,7)	(4,5)	(0,2)
Resultado Financiero	12,9	4,4	8,5
Impuestos normalizados	(24,3)	(22,1)	(2,2)
Inversiones	(12,7)	(8,7)	(4,0)
Pagos de alquileres	(13,3)	(8,6)	(4,7)
Cash Flow Normalizado	64,4	54,3	10,1
Variación Capital Circulante	(952,7)	79,2	(1.031,9)
Efecto de fecha corte en impuestos	5,0	40,0	(35,0)
Desinversiones	0,2	13,2	(13,0)
Adquisición de sociedades (M&A)	(154,0)	-	(154,0)
Cash Flow Libre	(1.037,1)	186,7	(1.223,8)

Balance

M€	31 Diciembre 2022	30 Septiembre 2022
Activos Tangibles y otros Activos Fijos	452,9	322,1
Activos Financieros Fijos Netos	24,2	21,0
Fondo de Comercio Neto	1.047,8	932,4
Otros Activos Intangibles	300,3	312,8
Activos por Impuestos Diferidos	10,9	11,1
Inventario Neto	1.680,1	1.529,2
Cuentas a Cobrar Netas y Otros	2.074,9	1.916,9
Caja y Equivalente	1.626,9	2.648,3
Activos mantenidos para la venta	0,3	0,3
Activos Totales	7.218,3	7.694,0
Fondos Propios	572,4	562,0
Intereses Minoritarios	5,8	4,7
Pasivos No Corrientes	289,0	132,8
Pasivos por Impuestos Diferidos	229,3	231,7
Deuda Financiera a c/p	68,0	40,8
Provisiones a c/p	6,0	6,7
Deudores Comerciales y Otras Cuentas a Pagar	6.047,9	6.715,3
Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta	0,0	0,0
Pasivos Totales	7.218,3	7.694,0

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.

M€	1 Oct. 2022 – 31 Dic. 2022	1 Oct. 2021 – 31 Dic. 2021
Ingresos ordinarios	2.986,0	2.766,6
Aprovisionamientos	(2.588,2)	(2.467,3)
Beneficio Bruto	397,8	299,3

- **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. 2022 – 31 Dic. 2022	1 Oct. 2021 – 31 Dic. 2021
Beneficio de Explotación Ajustado	84,0	75,2
(-) Costes de Reestructuración	(1,6)	(1,7)
(-) Amortización Activos Adquisiciones	(13,2)	(13,0)
(+/-) Resultado Enajenación y Deterioro	0,4	6,1
(+/-) Resultado por Puesta en Equivalencia y Otros	1,1	1,6
Beneficio de Explotación	70,8	68,1

- **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. 2022 – 31 Dic. 2022	1 Oct. 2021 – 31 Dic. 2021	% Variación
Ventas Económicas	397,8	299,3	32,9%
Beneficio de Explotación Ajustado	84,0	75,2	11,8%
Margen sobre Ventas Económicas	21,1%	25,1%	(400) 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 ni de

Speedlink Worldwide Express, 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.