



Resultados Primer Semestre 2023

Octubre 2022 – Marzo 2023

Logista cierra el semestre con un incremento del beneficio de explotación ajustado¹ del 23%

Principales Magnitudes Financieras

M€	1 Oct. 2022 – 31 Mar. 2023	1 Oct. 2021– 31 Mar. 2022	% Variación
Ingresos	5.935,4	5.453,8	8,8%
Ventas Económicas ¹	833,8	597,4	39,6%
Beneficio de Explotación Ajustado ¹	183,1	149,4	22,6%
Margen sobre Ventas Económicas ¹	22%	25%	(300) p.b.
Beneficio de Explotación	146,1	128,3	13,8%
Beneficio Neto	125,8	87,9	43,2%

Entorno macroeconómico durante el periodo

El primer semestre del ejercicio 2023 se ha desarrollado en un contexto macroeconómico y geopolítico complejo. La elevada inflación en costes a nivel mundial que ya describíamos durante el primer trimestre ha continuado su incidencia durante el segundo trimestre, afectando principalmente al precio de los combustibles y de la electricidad a nivel europeo, así como en el precio de los productos de primera necesidad. Adicionalmente cabe destacar que el conflicto entre Rusia y Ucrania cumplió su primer aniversario en febrero de 2023, agravando la tendencia inflacionaria como consecuencia de las sanciones económicas impuestas a Rusia por la comunidad internacional que 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 la última subida de tipos de interés en marzo de 2023, hasta alcanzar un tipo medio de referencia del 3,50%.

A este escenario inflacionista, se suma el rescate financiero de varias entidades financieras en Estados Unidos y de Credit Suisse en Suiza, lo que ha agravado la incertidumbre para los mercados de capitales afectando en mayor medida al sector bancario. Todo esto continua creando 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:

Durante el primer semestre del 2023 hemos continuado trabajando en la consolidación de las nuevas adquisiciones que ya describíamos en el primer trimestre y en las que ya hemos iniciado diversos ejercicios de integración y búsqueda de sinergias.

¹ Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento"

Speedlink inició su integración con el segmento courier durante el ejercicio fiscal 2022. La adquisición de Speedlink nos da acceso al mercado neerlandés, importante hub logístico en Europa para las principales empresas multinacionales. Adicionalmente, y a través de Speedlink, Nacex está firmando nuevos acuerdos que le permite aumentar su cartera de clientes en sus actividades en la península Ibérica.

En cuanto a la integración de **Carbó Collbatallé** con el segmento Parcel durante el periodo se ha trabajado en la integración de varias rutas de larga distancia y en la unión de ciertas delegaciones propias. Del mismo modo estamos también obteniendo sinergias en el reparto de última milla en Madrid y Barcelona

En **Transportes El Mosca** también se han realizado diversas actuaciones durante el primer semestre. Se han implantado sistemas de seguridad a diversos camiones de El Mosca, permitiendo así el transporte de mercancía de alto valor incluido el tabaco. Tras la adecuación de parte de la flota ya se ha integrado diversas rutas de largo recorrido. Por último, se ha obtenido la certificación GDP (Good Distribution Practice Certificate) posibilitando la distribución de productos farmacéuticos a través de la flota de El Mosca.

Resumen de la cuenta de resultados consolidada

- **Ingresos** de 5.935M€, +9% vs. el año anterior con incrementos registrados, en general, en todos los negocios en Iberia e Italia y en la distribución de productos de conveniencia en Francia.
- **Ventas Económicas**¹ de 834M€, + 40% vs. el año anterior con mejoras en general, en todos los negocios y geografías.
- El **Beneficio de Explotación Ajustado**¹ de 183M€, + 23% vs. el ejercicio anterior, registrando mejoras en todas las geografías.
- El **margen Beneficio de Explotación Ajustado sobre Ventas Económicas**¹ ha sido del 22% 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 semestre en España, Francia e Italia han tenido un impacto estimado neto positivo de + 24M€, vs. + 7M€ en el ejercicio anterior.
- **Costes de reestructuración**¹ de 12M€, vs. 3M€ en el mismo periodo del ejercicio anterior, incluyendo una provisión de 10M€ en Francia, principalmente para el cierre de un centro de distribución regional, siguiendo la estrategia de optimización de los negocios.
- **Plusvalías** por importe de -98k€, € por la venta de activos varios, frente a los 5,8M€, del primer semestre del ejercicio 2022 por la venta de dos almacenes en España.
- **Beneficio de Explotación** de 146M€, + 14% vs. el año anterior.
- **Resultados Financieros** de 25M€, vs. 8M€ el año anterior gracias a la subida de los tipos de interés durante el periodo.
- Reducción del **tipo impositivo** al 25,6% frente al 26,8% en los seis primeros meses del ejercicio 2022.
- El **Beneficio Neto** aumentó un 43% hasta los 126M€.

¹ Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento"

Evolución de Ingresos (Por segmento y actividad)

M€	1 Oct. 2022 – 31 Mar. 2023	1 Oct. 2021 – 31 Mar. 2022	% Variación
Iberia	2.112,7	1.750,9	20,7%
Tabaco y Productos Relacionados	1.669,1	1.504,4	10,9%
Transporte	416,3	220,6	88,7%
Distribución farmacéutica	120,3	104,1	15,6%
Otros Negocios	9,1	9,4	(3,2)%
Ajustes	(102,2)	(87,6)	(16,6)%
Italia	2.050,8	1.899,1	8,0%
Tabaco y Productos Relacionados	2.050,8	1.899,1	8,0%
Francia	1.800,1	1.829,0	(1,6)%
Tabaco y Productos Relacionados	1.800,1	1.829,0	(1,6)%
Ajustes	(28,2)	(25,2)	(12,1)%
Total Ingresos	5.935,4	5.453,8	8,8%

Evolución de Ventas Económicas¹ (Por segmento y actividad)

M€	1 Oct. 2022 – 31 Mar. 2023	1 Oct. 2021 – 31 Mar. 2022	% Variación
Iberia	547,8	337,4	62,3%
Tabaco y Productos Relacionados	190,5	160,0	19,1%
Transporte	336,4	154,7	117,5%
Distribución farmacéutica	46,4	44,5	4,2%
Otros Negocios	8,7	9,0	(3,1)%
Ajustes	(34,3)	(30,8)	(11,2)%
Italia	176,9	156,3	13,2%
Tabaco y Productos Relacionados	176,9	156,3	13,2%
Francia	111,3	105,6	5,4%
Tabaco y Productos Relacionados	111,3	105,6	5,4%
Ajustes	(2,3)	(2,0)	(15,6)%
Total Ventas Económicas¹	833,8	597,4	39,6%

¹ Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento"

Evolución de Beneficio de Explotación Ajustado¹ y Beneficio de Explotación

M€	1 Oct. 2022 – 31 Mar. 2023	1 Oct. 2021 – 31 Mar. 2022	% Variación
Iberia	104,4	77,4	34,9%
Italia	49,7	46,7	6,5%
Francia	29,0	25,3	14,6%
Total Beneficio de Explotación Ajustado¹	183,1	149,4	22,6%
(-) Costes de Reestructuración ¹	(12,3)	(3,0)	(306,1)%
(-) Amortización Activos Adquisiciones	(26,5)	(26,1)	(1,4)%
(+/-) Resultado Enajenación y Deterioro	(0,1)	5,8	(101,7)%
(+/-) Resultado por Puesta en Equivalencia y Otros	1,8	2,2	(18,1)%
Beneficio de Explotación	146,1	128,3	13,8%

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 semestre de los ejercicios 2023 y 2022.

A cierre del primer semestre 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 Mar. 2023	1 Oct. 2021 – 31 Mar. 2022	% Variación
Ingresos	2.112,7	1.750,9	20,7%
Tabaco y Productos Relacionados	1.669,1	1.504,4	10,9%
Transporte	416,3	220,6	88,7%
Distribución farmacéutica	120,3	104,1	15,6%
Otros Negocios	9,1	9,4	(3,2)%
Ajustes	(102,2)	(87,6)	(16,6)%
Ventas Económicas¹	547,8	337,4	62,3%
Tabaco y Productos Relacionados	190,5	160,0	19,1%
Transporte	336,4	154,7	117,5%
Distribución farmacéutica	46,4	44,5	4,2%
Otros Negocios	8,7	9,0	(3,1)%
Ajustes	(34,3)	(30,8)	(11,2)%

Los **Ingresos** de 2.113M€ registraron un incremento del +21% vs. el ejercicio 2022. Por otro lado, las **Ventas Económicas¹** de 548M€, crecieron un +62% vs 2022.



Tabaco y productos relacionados

- Incremento del 11% en **Ingresos** y del 19% en **Ventas Económicas¹** fundamentalmente, por el aumento de los precios de tabaco, el aumento de tarifas, 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.
- Los **volúmenes distribuidos** de cigarrillos más RYO y otros² en Iberia se han mantenido estables respecto al primer semestre del ejercicio 2022, gracias al aumento de RYO y otros² en ambos países, y con el volumen de cigarrillos distribuidos en España registrando una leve caída (-1,5%) mientras que en Portugal se ha mantenido estable (+0,5%). Cabe también destacar el importante crecimiento en la distribución de cigarrillo electrónico en ambos países, casi duplicando volúmenes distribuidos frente al ejercicio anterior.
- Durante el semestre se ha producido una subida de precios de venta de algunos fabricantes de tabaco de entre 0,30€ y 0,35€ en España, sin cambios en los impuestos especiales sobre el tabaco. Como consecuencia, se ha estimado un impacto positivo en los resultados debido a variaciones de **valor de los inventarios**, de c. 23M€ (vs. 8M€ en el mismo periodo del 2022).
- Los **ingresos** de la distribución de **productos de conveniencia** han crecido a doble dígito. **Logista Retail** ha extendido su actividad a nuevos canales (restauración) y a nuevos productos, al incluir productos congelados en su oferta comercial, gracias a la incorporación de nuevos clientes, a la vez que ha continuado creciendo en sus principales canales (estancos y estaciones de servicio) al alcanzar nuevos puntos de venta y seguir desarrollando las categorías de productos más importantes.

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



Servicios de Transporte

- **Ingresos** de 416M€, + 89% vs. el ejercicio anterior y **Ventas Económicas¹** de 336M€, +117% vs. 2022 principalmente gracias a la incorporación de las nuevas adquisiciones.
- Las **Ventas Económicas¹** de Larga distancia (**Logista Freight**) 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.
- Las **Ventas Económicas¹** del segmento **Parcel** han registrado un crecimiento de más del 50%, 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.
- **Ventas Económicas¹** de la actividad **courier** 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 de 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.



Distribución Farmacéutica

- Los **Ingresos** de 120M€, +16% vs. el ejercicio anterior y **Ventas Económicas¹** de 46M€, +4%, 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 los nuevos servicios prestados a clientes existentes, especialmente en la distribución a farmacias.



Publicaciones – Otros Negocios

- Los **Ingresos** y **Ventas Económicas¹** han registrado una leve caída del 3% vs. el ejercicio anterior en ambos casos.
- 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 104M€, +35% vs. el mismo periodo del ejercicio anterior, y con crecimiento orgánico de doble dígito.

Gastos de reestructuración¹ de 1,5M€ vs. 1,6M€ en el primer semestre del ejercicio anterior. **Plusvalías por venta de activos** de 25k€ vs. 6M€ del ejercicio anterior. En el presente ejercicio se ha registrado una **amortización** por los activos derivados de la adquisición de Speedlink de 0,4M€. Además, se han registrado 1,8M€ por los resultados por **puesta en equivalencia** (distribución de libros), vs. 2,2M€ en el ejercicio anterior.

¹ Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento"

Beneficio de Explotación de 104€, +24% vs. el primer semestre del ejercicio anterior.

B. Italia

M€	1 Oct. 2022 – 31 Mar. 2023	1 Oct. 2021 – 31 Mar. 2022	% Variación
Ingresos	2.050,8	1.899,1	8,0%
Tabaco y Productos Relacionados	2.050,8	1.899,1	8,0%
Ventas Económicas¹	176,9	156,3	13,2%
Tabaco y Productos Relacionados	176,9	156,3	13,2%

Ingresos de 2.051M€, y **Ventas Económicas¹** de 177M€, registrando incrementos de +8% y +13% respectivamente vs. el ejercicio anterior gracias al incremento de tarifas y al aumento de los ingresos por la comercialización de productos de conveniencia y productos de nueva generación respecto al ejercicio 2022.



Tabaco y productos relacionados

- Los **volúmenes** distribuidos de cigarrillos más RYO y otros² crecieron un 1,8% vs. el ejercicio anterior gracias al buen comportamiento de las nuevas categorías de productos que compensó la caída de los volúmenes de cigarrillos (-1,3%). Los volúmenes distribuidos de productos de nueva generación continúan registrando un comportamiento positivo, con aumentos de doble dígito, y particularmente cabe destacar el volumen de cigarrillos electrónicos que ha duplicado el volumen distribuido frente al ejercicio anterior.
- En Italia se llevó a cabo un incremento 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. Como respuesta a dicha subida impositiva, la mayoría de los fabricantes de tabaco **incrementaron sus precios** de media entre 0,10 y 0,30€ por paquete durante febrero y marzo, compensando en gran medida dicha subida de impuestos.
- La variación del **valor de los inventarios** como resultado de la subida impositiva y de los precios del tabaco, ha registrado un impacto neto negativo de c. 2,6M€ vs. 0,3M€ en el periodo del año anterior.
- Importante incremento de las **Ventas Económicas¹** 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).

Beneficio de Explotación Ajustado¹ de 50M€, +6% vs. el año anterior.

Los **costes de reestructuración¹** de 0,8M€ en el periodo frente a 0,9M€ en el ejercicio 2022 derivados principalmente de la reorganización de la red de distribución que implicó el cierre de uno de los almacenes, situado en el sur del país.

Beneficio de Explotación de 49M€, +7% vs. al ejercicio precedente.

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

C. Francia

M€	1 Oct. 2022 – 31 Mar. 2023	1 Oct. 2021 – 31 Mar. 2022	% Variación
Ingresos	1.800,1	1.829,0	(1,6)%
Tabaco y Productos Relacionados	1.800,1	1.829,0	(1,6)%
Ventas Económicas¹	111,3	105,6	5,4%
Tabaco y Productos Relacionados	111,3	105,6	5,4%

Ingresos de 1.800M€, (2%) vs. el ejercicio anterior principalmente por el descenso de los ingresos en la distribución de tabaco.

Ventas Económicas¹ de 111M€, +5% vs. el año anterior gracias al aumento en el valor de los inventarios por cambios de precios e impuestos, al incremento de tarifas y de la venta de los productos de conveniencia y de nueva generación.



Tabaco y productos relacionados

- La reducción de los **volúmenes** de tabaco distribuidos respecto al ejercicio anterior ha sido del (4,6%) en cigarrillos más RYO y otros². Cabe destacar el crecimiento de doble dígito en la distribución de cigarrillos electrónicos.
- Con efecto 1 de marzo se implementó un **incremento de los impuestos** especiales de c.0,50€/paquete, que fue posteriormente compensado por un **aumento en los precios de venta** de 0,50€ a 1,00€/paquete publicados por varios fabricantes de tabaco.
- Los movimientos de **impuestos y precios del tabaco** han tenido un impacto estimado positivo de 3,9M€ en el período, vs. un impacto negativo de 0,1M€ el primer semestre del ejercicio anterior.

Beneficio de Explotación Ajustado¹ de 29M€, +15% vs. el año anterior.

Los **gastos de reestructuración¹** han sido de 10,1M€ en los primeros seis meses del ejercicio 2023 registrando la provisión del coste por el cierre de un almacén en el sur de Francia, cuyo cierre será efectivo en septiembre de 2023. Se registró la misma **amortización** por los activos generados en la adquisición del negocio de Francia, que ascendió, a 26M€ en ambos períodos, así como unas minusvalías de 0,1M€ en ambos períodos.

Beneficio de Explotación de -7,3M€ vs. -1,5M€ del 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 ha continuado con su estrategia de subidas de tipos de interés para paliar el entorno inflacionario en el que nos entramos anunciando la última subida en marzo hasta alcanzar 3,5%. El tipo medio del Banco Central Europeo para el periodo ha sido de 2,30%.

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

El **saldo medio de la línea de crédito** durante el presente semestre fue de 1.896M€ frente a 2.158M€ en el primer semestre del ejercicio precedente.

Los **ingresos financieros** se situaron en 29M€, muy superiores a los obtenidos durante el primer semestre del ejercicio 2022 de 9M€.

Los **gastos financieros** del período se han situado en 3,8M€, por encima de los 0,9M€ registrados en el primer semestre del ejercicio precedente.

Así, los **resultados financieros** del período se situaron en 25,4M€, triplicando los obtenidos durante el primer semestre del ejercicio 2022 de 7,6M €.

B. Evolución del Beneficio neto

Los **costes de reestructuración**¹ en el primer semestre del ejercicio 2023 de 12,3M€, incluyendo la provisión por el cierre de un almacén en Francia. Se han registrado plusvalías de 98k€, muy inferiores a los 5,8M € del primer semestre del ejercicio precedente. Los resultados financieros han sido muy superiores a los obtenidos en el primer semestre de 2022 (25,4M€ vs 7,6M€), alcanzándose un Beneficio Antes de Impuestos de 172M €, un 26% superior al alcanzado en el primer semestre de 2022.

El **tipo impositivo** se ha situado en el 25,6% frente al 26,8% en el primer semestre del ejercicio precedente.

El **Beneficio de las operaciones continuadas** en el primer semestre del ejercicio 2023 aumentó hasta los 128M€ lo que supone un crecimiento del 28% respecto a los 99M € obtenidos durante el primer semestre 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 semestre del ejercicio 2022 corresponde con el resultado operativo de esta actividad durante dicho período. No hay actividades discontinuadas durante el primer semestre del ejercicio 2023.

¹ Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento"

El **Beneficio Neto** atribuible se elevó a 126M€ registrando un aumento del 43% respecto al primer semestre del ejercicio precedente, cuyo Beneficio Neto incluía operaciones continuadas y discontinuadas.

El **Beneficio básico por acción** ha sido de 0,95€ y en el primer semestre del ejercicio anterior fue 0,67€, no habiéndose modificado el número de acciones representativas del capital social. La compañía poseía, al 31 de marzo de 2023, 919.161 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.

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 27% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

El aumento de los resultados operativos y financieros en el periodo y los menores gastos de reestructuración, financiaron sobradamente los mayores pagos de alquileres y por impuestos normalizados y la mayor salida de caja por inversiones en este semestre, generándose una creación de caja normalizada en el primer semestre un 77% superior a la conseguida en el mismo periodo del ejercicio anterior.

La variación de **capital circulante** en el primer semestre del ejercicio 2023 está en línea con la tendencia histórica de la compañía de disminución en el primer semestre para recuperarse en el segundo semestre del ejercicio, debido a la estacionalidad del negocio explicada anteriormente. Este hecho 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 marzo de 2023 de 455 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 0,95€ por acción (126,1M€), que se pagó el día 23 de febrero 2023.

Por tanto, el dividendo total correspondiente al ejercicio 2022 alcanzó una cuantía de 1,38€ por acción (183M€), 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 y la estimación de variación de inventarios registrados hasta la fecha, nos permiten **actualizar al alza** nuestra previsión al cierre del ejercicio 2023, a un crecimiento de **alrededor del 14%** del Beneficio de Explotación Ajustado¹ sobre el obtenido en el ejercicio 2022. Este crecimiento esperado considera la previsible contribución de los negocios adquiridos y que la variación de valor del inventario se encuentra ya registrada en su mayoría durante el primer semestre.

¹ Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento"

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.

Apéndice

Cuenta de Resultados

M€	1 Oct. 2022 – 31 Mar. 2023	1 Oct. 2021 – 31 Mar. 2022	% Variación
Ingresos	5.935,4	5.453,8	8,8%
Ventas Económicas¹	833,8	597,4	39,6%
(-) Coste operativo de redes logísticas ¹	(570,8)	(380,6)	(50,0)%
(-) Gastos operativos comerciales ¹	(33,4)	(25,5)	(31,0)%
(-) Gastos operativos de investigación y oficinas centrales ¹	(46,5)	(42,0)	(10,8)%
Total costes operativos¹	(650,7)	(448,0)	(45,2)%
EBIT Ajustado¹	183,1	149,4	22,6%
<i>Margen¹ %</i>	22,0%	25,0%	(300) p.b.
(-) Costes de reestructuración ¹	(12,3)	(3,0)	(306,1)%
(-) Amort. Activos Adquisiciones	(26,5)	(26,1)	(1,4)%
(+/-) Rtdo. enajenación y deterioro	(0,1)	5,8	(101,7)%
(+/-) Rtdo. puesta en equivalencia y otros	1,8	2,2	(17,6)%
Beneficio de Explotación	146,1	128,3	13,8%
(+) Ingresos Financieros	29,3	8,6	242,3%
(-) Gastos Financieros	(3,8)	(0,9)	(315,6)%
Beneficio antes de Impuestos	171,5	135,9	26,2%
(-) Impuesto sobre Sociedades	(43,9)	(36,4)	(20,5)%
<i>Tipo Impositivo Efectivo</i>	25,6%	26,8%	(120) p.b.
(+/-) Resultado de Operaciones Discontinuas	-	(11,5)	n.m.
(+/-) Otros Ingresos / (Gastos)	-	-	-
(-) Intereses Minoritarios	(1,8)	(0,2)	n.m.
Beneficio Neto	125,8	87,9	43,2%

¹ Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento"

Estado de Flujos de Efectivo

M€	1 Oct. 2022 – 31 Mar. 2023	1 Oct. 2021 – 31 Mar. 2022	Variación (M€)
EBITDA	235,2	184,8	50,4
Reestructuración ¹ y Otros Pagos	(5,0)	(27,8)	22,8
Resultado Financiero	28,2	8,7	19,5
Impuestos normalizados	(49,9)	(42,1)	(7,8)
Inversiones	(28,0)	(20,5)	(7,6)
Pagos de alquileres	(28,2)	(17,1)	(11,0)
Cash Flow Normalizado	152,4	86,0	66,3
Variación Capital Circulante	(480,7)	(46,7)	(433,9)
Efecto de fecha corte en impuestos	26,7	53,9	(27,3)
Desinversiones	0,2	13,3	(13,1)
Adquisición de sociedades (M&A)	(154,0)	(15,2)	(138,8)
Cash Flow Libre	(455,4)	91,4	(546,8)

Balance

M€	31 Marzo 2023	30 Septiembre 2022
Activos Tangibles y otros Activos Fijos	457,8	322,1
Activos Financieros Fijos Netos	25,0	21,0
Fondo de Comercio Neto	1.047,9	932,4
Otros Activos Intangibles	286,5	312,8
Activos por Impuestos Diferidos	10,8	11,1
Inventario Neto	1.653,2	1.529,2
Cuentas a Cobrar Netas y Otros	2.062,6	1.916,9
Caja y Equivalente	2.068,3	2.648,3
Activos mantenidos para la venta	0,3	0,3
Activos Totales	7.612,3	7.694,0
Fondos Propios	513,5	562,0
Intereses Minoritarios	6,5	4,7
Pasivos No Corrientes	291,8	132,8
Pasivos por Impuestos Diferidos	226,5	231,7
Deuda Financiera a c/p	67,1	40,8
Provisiones a c/p	15,1	6,7
Deudores Comerciales y Otras Cuentas a Pagar	6.491,8	6.715,3
Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta	-	-
Pasivos Totales	7.612,3	7.694,0

¹ Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento"

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 Mar. 2023	1 Oct. 2021 – 31 Mar. 2022
Ingresos ordinarios	5.935,4	5.453,8
Aprovisionamientos	(5.101,6)	(4.856,4)
Ventas Económicas (Beneficio Bruto)	833,8	597,4

- **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 Mar. 2023	1 Oct. 2021 – 31 Mar. 2022
Beneficio de Explotación Ajustado	183,1	149,4
(-) Costes de Reestructuración	(12,3)	(3,0)
(-) Amortización Activos Adquisiciones	(26,5)	(26,1)
(+/-) Resultado Enajenación y Deterioro	(0,1)	5,8
(+/-) Resultado por Puesta en Equivalencia y Otros	1,8	2,2
Beneficio de Explotación	146,1	128,3

- **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 Mar. 2023	1 Oct. 2021 – 31 Mar. 2022	% Variación
Ventas Económicas	833,8	597,4	39,6%
Beneficio de Explotación Ajustado	183,1	149,4	22,6%
Margen sobre Ventas Económicas	22,0%	25,0%	(300) 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.

- **Conciliación con los Estados Financieros Intermedios:**

M€	1 Oct. 2022 – 31 Mar. 2023	1 Oct. 2021 – 31 Mar. 2022
Coste de redes logísticas	608,2	409,0
Gastos comerciales	33,4	25,5
Gastos de investigación	1,2	0,9
Gastos de oficinas centrales	46,7	41,8
(-) Costes de reestructuración	(12,3)	(3,0)
(-) Amortización Activos Logista France	(26,5)	(26,1)
Costes o Gastos operativos en cuentas de gestión	650,7	448,0

- **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.