

# Resultados S1 2022

Octubre 2021 – Marzo 2022

# Logista

## Buenos resultados durante los primeros seis meses:

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

## Operaciones corporativas en el periodo:

- Adquisición de Speedlink, empresa neerlandesa del sector courier express.
- 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 – 31 Mar. 2022 | 1 Oct. 2020 – 31 Mar. 2021 | % Variación |
|--|----------------------------|----------------------------|-------------|
| Ingresos                                       | 5.453,8                    | 5.169,1                    | +5,5%       |
| Ventas Económicas <sup>1</sup>                 | 597,4                      | 580,2                      | +3,0%       |
| Beneficio de Explotación Ajustado <sup>1</sup> | 149,4                      | 140,6                      | +6,3%       |
| Margen sobre Ventas Económicas <sup>1</sup>    | 25,0%                      | 24,2%                      | +80 p.b.    |
| Beneficio de Explotación                       | 128,3                      | 113,0                      | +13,5%      |
| Beneficio Neto                                 | 87,9                       | 87,8                       | +0,1%       |

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

Durante el primer semestre 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 más normalizado que en los mismos meses del ejercicio anterior.

La situación derivada del COVID-19 en los países en los que opera Logista puede considerarse prácticamente normalizada al cierre del primer semestre 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. Se estima que el efecto neto del COVID-19 en los resultados del primer semestre ha sido nulo.

<sup>1</sup> Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento"

## Evolución del negocio y principales magnitudes de la cuenta de resultados del semestre

El contexto general en el que se han desarrollado los primeros seis 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.

Además, en este contexto, algunas asociaciones del sector del transporte en España han protagonizado un paro que provocó numerosas disrupciones en la actividad económica del país en las últimas dos semanas del mes de marzo.

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 5,5% respecto al ejercicio precedente, registrando incrementos en todos los negocios en Iberia e Italia.

Las **Ventas Económicas**<sup>1</sup> han registraron un aumento del 3%, situándose en 597,4 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 Económicas<sup>1</sup> 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 que el total de costes operativos<sup>1</sup> registre un crecimiento del 1,9% pese a la fuerte tendencia inflacionista observada en el semestre.

El **Beneficio de Explotación Ajustado**<sup>1</sup> ha alcanzado los 149,4 millones de euros, aumentando un 6,3% con respecto al ejercicio anterior. El margen Beneficio de Explotación Ajustado sobre Ventas Económicas<sup>1</sup> fue del 25% frente al 24,2% obtenido en el primer semestre del ejercicio 2021.

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

Los costes de reestructuración<sup>1</sup> han sido algo menores que los registrados en el primer semestre del ejercicio pasado situándose en los 3 millones de euros (4,2 millones de euros en el mismo periodo del ejercicio anterior).

En este primer semestre, se han generado plusvalías por importe de 5,8 millones de euros, frente a los 1,1 millones de euros del mismo periodo del ejercicio anterior. Estas plusvalías proceden, fundamentalmente, de la venta de dos activos no operativos en España.

El **Beneficio de Explotación** se ha incrementado un 13,5% y se situó en 128,3 millones de euros.

Los **Resultados Financieros** se han reducido de modo significativo debido, principalmente, a que durante el primer semestre 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

---

<sup>1</sup> Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento"

una resolución del Tribunal Constitucional. En el primer semestre del presente ejercicio se han situado en 7,6 millones de euros frente a 10,9 millones de euros en el mismo periodo del ejercicio anterior.

El tipo impositivo efectivo se ha mantenido prácticamente estable, siendo del 26,8% en los seis primeros meses de este ejercicio y del 26,6% en el primer semestre de 2021.

El resultado neto obtenido de las operaciones continuadas aumentó un 9,4%, alcanzando los 99,5 millones de euros, mientras que el resultado neto de operaciones discontinuadas fue de -11,5 millones de euros frente a los -3 millones de euros registrados en el primer semestre del ejercicio anterior.

Como consecuencia de todo lo anterior, el **Beneficio Neto** aumentó un 0,1% hasta los 87,9 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 – 31 Mar 2022 | 1 Oct. 2020 – 31 Mar. 2021 | % Variación    |
|---------------------------------|---------------------------|----------------------------|----------------|
| <b>Iberia</b>                   | <b>1.750,9</b>            | <b>1.567,3</b>             | <b>11,7%</b>   |
| Tabaco y Productos Relacionados | 1.504,4                   | 1.339,1                    | 12,3%          |
| Transporte                      | 220,6                     | 205,8                      | 7,2%           |
| Distribución farmacéutica       | 104,1                     | 90,1                       | 15,5%          |
| Otros Negocios                  | 9,4                       | 9,2                        | 2,4%           |
| Ajustes                         | (87,6)                    | (76,8)                     | (14,0)%        |
| <b>Italia</b>                   | <b>1.899,1</b>            | <b>1.653,3</b>             | <b>14,9%</b>   |
| Tabaco y Productos Relacionados | 1.899,1                   | 1.653,3                    | 14,9%          |
| <b>Francia</b>                  | <b>1.829,0</b>            | <b>1.970,0</b>             | <b>(7,2)%</b>  |
| Tabaco y Productos Relacionados | 1.829,0                   | 1.970,0                    | (7,2)%         |
| <b>Ajustes</b>                  | <b>(25,2)</b>             | <b>(21,4)</b>              | <b>(17,6)%</b> |
| <b>Total Ingresos</b>           | <b>5.453,8</b>            | <b>5.169,1</b>             | <b>5,5%</b>    |

## Evolución de Ventas Económicas<sup>1</sup> (Por segmento y actividad)

| M€   | 1 Oct. 2021 – 31 Mar. 2022 | 1 Oct. 2020 – 31 Mar. 2021 | % Variación   |
|--|----------------------------|----------------------------|---------------|
| <b>Iberia</b>                              | <b>337,4</b>               | <b>313,9</b>               | <b>7,5%</b>   |
| Tabaco y Productos Relacionados            | 160,0                      | 144,5                      | 10,7%         |
| Transporte                                 | 154,7                      | 148,6                      | 4,1%          |
| Distribución farmacéutica                  | 44,5                       | 41,2                       | 8,0%          |
| Otros Negocios                             | 9,0                        | 8,7                        | 3,2%          |
| Ajustes                                    | (30,8)                     | (29,1)                     | (5,7)%        |
| <b>Italia</b>                              | <b>156,3</b>               | <b>158,5</b>               | <b>(1,3)%</b> |
| Tabaco y Productos Relacionados            | 156,3                      | 158,5                      | (1,3)%        |
| <b>Francia</b>                             | <b>105,6</b>               | <b>109,9</b>               | <b>(3,9)%</b> |
| Tabaco y Productos Relacionados            | 105,6                      | 109,9                      | (3,9)%        |
| <b>Ajustes</b>                             | <b>(2,0)</b>               | <b>(2,1)</b>               | <b>6,8%</b>   |
| <b>Total Ventas Económicas<sup>1</sup></b> | <b>597,4</b>               | <b>580,2</b>               | <b>3,0%</b>   |

<sup>1</sup> Véase el apéndice “Medidas Alternativas de Rendimiento”

## Evolución de EBIT Ajustado<sup>1</sup> (Por segmento)

| M€                                     | 1 Oct. 2021 – 31 Mar. 2022 | 1 Oct. 2020 – 31 Mar. 2021 | % Variación |
|--|----------------------------|----------------------------|-------------|
| <b>Iberia</b>                          | 77,4                       | 62,5                       | 23,9%       |
| <b>Italia</b>                          | 46,7                       | 48,2                       | (3,1)%      |
| <b>Francia</b>                         | 25,3                       | 29,9                       | (15,6)%     |
| <b>Total EBIT Ajustado<sup>1</sup></b> | <b>149,4</b>               | <b>140,6</b>               | <b>6,3%</b> |

El Beneficio de Explotación Ajustado<sup>1</sup> (o, indistintamente, EBIT Ajustado<sup>1</sup>) 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 operativos<sup>1</sup> y de los márgenes típicos del Grupo. A continuación, se muestra la reconciliación entre Beneficio de Explotación Ajustado<sup>1</sup> y Beneficio de Explotación correspondientes al cierre del primer semestre de los ejercicios 2022 y 2021:

| M€   | 1 Oct. 2021 – 31 Mar. 2022 | 1 Oct. 2020 – 31 Mar. 2021 |
|--|----------------------------|----------------------------|
| <b>Beneficio de Explotación Ajustado<sup>1</sup></b> | <b>149,4</b>               | <b>140,6</b>               |
| (-) Costes de Reestructuración <sup>1</sup>          | (3,0)                      | (4,2)                      |
| (-) Amortización Activos Logista France              | (26,1)                     | (26,1)                     |
| (+/-) Resultado Enajenación y Deterioro              | 5,8                        | 1,1                        |
| (+/-) Resultado por Puesta en Equivalencia y Otros   | 2,2                        | 1,6                        |
| <b>Beneficio de Explotación</b>                      | <b>128,3</b>               | <b>113,0</b>               |

<sup>1</sup> Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento"

# Evolución por segmentos

## A. Iberia: España, Portugal y Polonia

Los **Ingresos** de Iberia ascendieron a 1.751 millones de euros, registrando un alza del 11,7% respecto del ejercicio anterior. Las **Ventas Económicas**<sup>1</sup> se situaron en 337,4 millones de euros, un 7,5% por encima de los 313,9 millones de euros registrados en el primer semestre del ejercicio 2021.

Los Ingresos de la línea de negocio de **Tabaco y productos relacionados** aumentaron un 12,3%, 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 3,7% en el primer semestre del ejercicio respecto al mismo periodo del ejercicio 2021, siendo mayores tanto en España como en Portugal.

Durante el primer semestre del ejercicio, algunos fabricantes de tabaco subieron los precios de venta al público de ciertas referencias en 0,15 euros por cajetilla, sin que se hayan producido modificaciones en los impuestos especiales sobre el tabaco, por lo que 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 en el comienzo del ejercicio.

Los ingresos de la distribución de productos de conveniencia han crecido a doble dígito en el primer semestre del ejercicio, registrando una positiva evolución en los nuevos clientes incorporados en el ejercicio anterior y con los que accedemos a nuevos canales, así como un aumento en la distribución a gasolineras Repsol y a estancos.

Así, las Ventas Económicas<sup>1</sup> de Tabaco y productos relacionados aumentaron un 10,7% 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 Económicas<sup>1</sup> 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 para reclamar ayudas ante la subida del precio del carburante. Aunque este paro no ha tenido un impacto significativo en los resultados del Grupo en el semestre y apenas tuvo impacto en la actividad de Logista Freight, sí afectó ligeramente a la actividad de Logista Parcel y Nacex y se ha traducido en una ligera disminución del ritmo de crecimiento de los ingresos y las Ventas Económicas de Transporte en el semestre.

Los Ingresos de la línea de negocio de **Transporte** han crecido un 7,2% y se situaron en 220,6 millones de euros, mientras que las Ventas Económicas han aumentado un 4,1% y alcanzaron los 154,7 millones de euros.

La actividad de paquetería (Nacex) ha registrado un ligero aumento en los seis 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 primer semestre del ejercicio anterior.

El desarrollo de la red de puntos de entrega y recogida de Nacex que ya son más de 2.300 puntos en España han permitido que el número de entregas a través de esta red sea prácticamente el doble que en el ejercicio anterior, redundando en una mayor eficiencia y sostenibilidad en las entregas.

---

<sup>1</sup> Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento"

El 16 de febrero de 2022, se ha anunciado 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 el primer semestre. Las entregas del sector farmacéutico han mostrado un buen comportamiento mientras que la recuperación registrada durante los primeros 5 meses por el sector de la alimentación, se ha visto ligeramente ralentizada al cierre del semestre por el impacto que ha tenido el paro de los autónomos en el mes de marzo.

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 Económicas<sup>1</sup> acusaron las tensiones inflacionistas a las que está sometido el sector y experimentaron un ligero retroceso frente al primer semestre del ejercicio 2021. Esta situación, que tuvo mayor incidencia en los resultados del primer trimestre del ejercicio, se ha ido revirtiendo en el segundo trimestre y cabe esperar que se compense a lo largo de los próximos trimestres, a medida que se actualicen las tarifas de los clientes.

Los Ingresos de **Distribución farmacéutica** aumentaron un 15,5%, situándose en 104,1 millones de euros y las Ventas Económicas<sup>1</sup> se elevaron un 8% hasta los 44,5 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 en el primer semestre frente al mismo periodo del ejercicio anterior. Cabe destacar los nuevos clientes incorporados cuya actividad se centra en la distribución a las farmacias, así como la distribución de autotest del COVID-19 a farmacias y a otros centros sanitarios, y el repunte en 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 Económicas<sup>1</sup> que aumentaron un 3,2% hasta los 9 millones de euros.

---

<sup>1</sup> Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento"

El total de costes operativos<sup>1</sup> de Iberia aumentó un 3,3% en el periodo.

El **Beneficio de Explotación Ajustado**<sup>1</sup> se situó en 77,4 millones de euros, lo que supone un aumento del 23,9% respecto al primer semestre del ejercicio anterior.

Los gastos de reestructuración<sup>1</sup> han sido similares en los dos ejercicios (1,6 millón 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 primer semestre de ejercicio 2021 (6 millones de euros y 1,2 millones de euros, respectivamente). Por todo ello, el **Beneficio de Explotación** aumentó un 32,2% hasta los 84 millones de euros, frente a los 63,6 millones registrados en el mismo periodo del ejercicio anterior.

## B. Italia

Los **Ingresos** de Italia han aumentado un 14,9%, hasta situarse en 1.899 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 4,2% superiores a los del primer semestre del ejercicio precedente debido al buen comportamiento de las nuevas categorías de productos y a la práctica estabilidad de los volúmenes de cigarrillos (-0,8%).

Durante el presente semestre, 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 el primer semestre 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, el aumento de los ingresos derivados de servicios de valor añadido a fabricantes, así como de los derivados de la distribución de productos de conveniencia han permitido mitigar el impacto de este diferencial entre ejercicios y se ha traducido en un ligero descenso de las **Ventas Económicas**<sup>1</sup> de Italia, que retrocedieron un 1,3% situándose en 156,3 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 primer semestre del presente ejercicio y las Ventas Económicas<sup>1</sup> 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:

---

<sup>1</sup> Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento"

- 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 operativos<sup>1</sup> de Italia se ha reducido un 0,6% respecto al mismo periodo del pasado ejercicio, con lo que el **Beneficio de Explotación Ajustado**<sup>1</sup> se ha situado en los 46,7 millones de euros, un 3,1% inferior a los 48,2 millones de euros obtenidos en el primer semestre de 2021.

Los costes de reestructuración<sup>1</sup> ligados a la paulatina mejora de eficiencia en las operaciones, fueron en este ejercicio inferiores a los del ejercicio anterior (0,9 millones de euros frente a 2,3 millones de euros en el primer semestre del ejercicio 2021).

El **Beneficio de Explotación** en este semestre se ha situado en 45,8 millones de euros, no sufriendo apenas variación respecto al mismo periodo del ejercicio precedente.

## C. Francia

Los **Ingresos** de Francia han descendido un 7,2%, hasta situarse en 1.829 millones de euros, por el descenso de los ingresos tanto en distribución de productos de conveniencia como de tabaco respecto al mismo periodo del ejercicio 2021.

La reducción de los volúmenes de tabaco distribuidos respecto al primer semestre del ejercicio anterior, que fue del 7,3% 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 primer semestre 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.

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

Las **Ventas Económicas**<sup>1</sup> de Francia han descendido un 3,9% hasta situarse en 105,6 millones de euros. Los incrementos obtenidos en la distribución de transacciones electrónicas han mitigado el comportamiento negativo de las Ventas Económicas<sup>1</sup> 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.

<sup>1</sup> Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento"

El total de costes operativos<sup>1</sup> en Francia se ha reducido un 0,5% y el **Beneficio de Explotación Ajustado**<sup>1</sup> ha caído un 15,6% hasta los 25,3 millones de euros, frente a los 29,9 millones de euros obtenidos en el primer semestre del ejercicio precedente.

Los gastos de reestructuración<sup>1</sup> no han sido significativos en el primer semestre del ejercicio 2022 y 2021 y se registró la misma amortización por los activos generados en la adquisición del negocio de Francia, que ascendió, a 26,1 millones de euros. El **Beneficio de Explotación** se ha reducido hasta los -1,5 millones de euros desde los 3,6 millones de euros obtenidos en el mismo periodo del ejercicio anterior.

# 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 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 el primer semestre de ambos ejercicios.

La tesorería media durante el primer semestre del presente ejercicio fue de 2.158 millones de euros frente a 2.256 millones de euros en el mismo periodo del ejercicio precedente.

Los resultados financieros en los seis primeros meses del ejercicio se situaron en 7,6 millones de euros, muy por debajo de los obtenidos en el primer semestre del ejercicio 2021 (10,9 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 reestructuración<sup>1</sup> registrados en el presente ejercicio han sido menores que en el primer semestre del ejercicio anterior (3 millones de euros frente a 4,2 millones de euros) y se han registrado unas mayores plusvalías (5,8 millones de euros) que en el ejercicio precedente (1,1 millones de euros), lo que ha compensado sobradamente los menores resultados financieros. Esto, unido a la buena evolución de los negocios, se ha traducido en un aumento del 9,7% en el Beneficio Antes de Impuestos hasta los 135,9 millones de euros.

El tipo impositivo efectivo ha sido muy similar al del primer semestre de 2021 y se ha situado en el 26,8%. El tipo impositivo efectivo en el ejercicio anterior fue del 26,6%.

El Beneficio de las operaciones continuadas en el semestre aumentó hasta los 99,5 millones de euros lo que supone un crecimiento del 9,4% respecto a los 91 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 el primer semestre del ejercicio 2022 y -3 millones de euros en el mismo periodo del ejercicio 2021.

El 2 de febrero de 2022, se ha cerrado la venta de la compañía a Benoît & Co., una empresa familiar francesa, 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

<sup>1</sup> Véase el apéndice “Medidas Alternativas de Rendimiento”

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 87,9 millones de euros, registrando un aumento del 0,1% respecto al primer semestre del ejercicio precedente.

El Beneficio básico por acción en el periodo en ambos ejercicios ha sido de 0,67 euros, no habiéndose modificado el número de acciones representativas del capital social. La compañía poseía, al 31 de marzo de 2022, 876.450 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 el primer semestre del ejercicio se ha traducido en un aumento del resultado antes de depreciaciones, intereses e impuestos (EBITDA) del 6,7% 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 17,3% inferior a la conseguida en el ejercicio anterior y se ha situado en 101,3 millones de euros.

La variación de capital circulante al cierre del primer semestre tuvo un impacto negativo en la generación de caja del periodo muy inferior al registrado al cierre del primer semestre del ejercicio 2021, ya que en ese ejercicio reflejaba el impacto de la finalización de la modificación temporal de las condiciones de pago de los impuestos especiales en algunos países. Sin embargo, la cuantía de la devolución del importe abonado a cuenta del impuesto de sociedades del ejercicio 2020 (53,9 millones de euros) compensó sobradamente la citada variación de capital circulante.

La generación de caja libre al 31 de marzo de 2022 ha sido positiva, habiendo alcanzado los 108,5 millones de euros.

## D. Política de dividendos

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.

Por tanto, añadiendo este pago al pago a cuenta del ejercicio 2021 de 54 millones de euros (0,41 euros por acción) efectuado el 27 de agosto de 2021, el dividendo total correspondiente al ejercicio 2021 alcanzó una cuantía de 164 millones de euros (1,24 por acción), lo que representa un aumento del 5,1% respecto al repartido en el ejercicio anterior y supone un 95% del Beneficio neto del ejercicio.

## E. Evolución previsible del negocio

Las actuales circunstancias del mercado y el comportamiento registrado por la actividad en los seis primeros meses del ejercicio fiscal permiten esperar que para el cierre del ejercicio 2022 el Beneficio

de Explotación Ajustado<sup>1</sup> 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.

---

<sup>1</sup> Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento"

# Apéndice

## Cuenta de Resultados

| M€   | 1 Oct. 2021 –<br>31 Mar. 2022 | 1 Oct. 2020 –<br>31 Mar. 2021 | %<br>Variación |
|--|-------------------------------|-------------------------------|----------------|
| <b>Ingresos</b>  | <b>5.453,8</b>                | <b>5.169,1</b>                | <b>5,5%</b>    |
| <b>Ventas Económicas<sup>1</sup></b>                                     | <b>597,4</b>                  | <b>580,2</b>                  | <b>3,0%</b>    |
| (-) Coste operativo de redes logísticas <sup>1</sup>                     | (380,6)                       | (374,4)                       | (1,7)%         |
| (-) Gastos operativos comerciales <sup>1</sup>                           | (25,5)                        | (24,0)                        | (6,1)%         |
| (-) Gastos operativos de investigación y oficinas centrales <sup>1</sup> | (42,0)                        | (41,2)                        | (1,8)%         |
| <b>Total costes operativos<sup>1</sup></b>                               | <b>(448,0)</b>                | <b>(439,6)</b>                | <b>(1,9)%</b>  |
| <b>EBIT Ajustado<sup>1</sup></b>   | <b>149,4</b>                  | <b>140,6</b>                  | <b>6,3%</b>    |
| <i>Margen<sup>1</sup> %</i>  | 25,0%                         | 24,2%                         | 80 p.b.        |
| (-) Costes de reestructuración <sup>1</sup>                              | (3,0)                         | (4,2)                         | 28,1%          |
| (-) Amort. Activos Logista France  | (26,1)                        | (26,1)                        | 0,1%           |
| (+/-) Rtdo. enajenación y deterioro                                      | 5,8                           | 1,1                           | 416,9%         |
| (+/-) Rtdo. puesta en equivalencia y otros                               | 2,2                           | 1,6                           | 34,8%          |
| <b>Beneficio de Explotación</b>  | <b>128,3</b>                  | <b>113,0</b>                  | <b>13,5%</b>   |
| (+) Ingresos Financieros   | 8,6                           | 12,7                          | (32,5)%        |
| (-) Gastos Financieros   | (0,9)                         | (1,8)                         | 48,4%          |
| <b>Beneficio antes de Impuestos</b>                                      | <b>135,9</b>                  | <b>123,9</b>                  | <b>9,7%</b>    |
| (-) Impuesto sobre Sociedades  | (36,4)                        | (32,9)                        | (10,5)%        |
| <i>Tipo Impositivo Efectivo</i>  | 26,8%                         | 26,6%                         | +20 p.b.       |
| (+/-) Resultado de Operaciones Discontinuas                              | (11,5)                        | (3,0)                         | (278,7)%       |
| (+/-) Otros Ingresos / (Gastos)  | -                             | -                             | n.r.           |
| (-) Intereses Minoritarios   | (0,2)                         | (0,1)                         | (16,7)%        |
| <b>Beneficio Neto</b>  | <b>87,9</b>                   | <b>87,8</b>                   | <b>0,1%</b>    |

<sup>1</sup> Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento"

## Estado de Flujos de Efectivo

| M€                                 | 1 Oct. 2021 –<br>31 Mar. 2022 | 1 Oct. 2020 –<br>31 Mar. 2021 | Variación     |
|------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|---------------|
| <b>EBITDA</b>                      | <b>184,8</b>                  | <b>173,2</b>                  | <b>11,6</b>   |
| Reestructuración y Otros Pagos     | (6,8)                         | (7,6)                         | 0,8           |
| Resultado Financiero               | 8,7                           | 11,9                          | (3,2)         |
| Impuestos normalizados             | (42,1)                        | (38,8)                        | (3,3)         |
| Inversiones Netas                  | (43,3)                        | (16,2)                        | (27,1)        |
| <b>Cash Flow Normalizado</b>       | <b>101,3</b>                  | <b>122,5</b>                  | <b>(21,2)</b> |
| Variación Capital Circulante       | (46,7)                        | (725,3)                       | 678,6         |
| Efecto de fecha corte en impuestos | 53,9                          | 44,8                          | 9,2           |
| <b>Cash Flow Libre</b>             | <b>108,5</b>                  | <b>(558,1)</b>                | <b>666,6</b>  |

## Balance

| M€  | 31 Marzo 2022  | 30 Septiembre 2021 |
|---|----------------|--------------------|
| Activos Tangibles y otros Activos Fijos                 | 322,8          | 320,6              |
| Activos Financieros Fijos Netos                         | 22,5           | 19,8               |
| Fondo de Comercio Neto                                  | 937,1          | 920,8              |
| Otros Activos Intangibles                               | 326,9          | 354,0              |
| Activos por Impuestos Diferidos                         | 12,4           | 14,5               |
| Inventario Neto   | 1.389,2        | 1.467,1            |
| Cuentas a Cobrar Netas y Otros                          | 1.852,8        | 2.150,7            |
| Caja y Equivalente                                      | 2.257,0        | 2.298,7            |
| Activos mantenidos para la venta                        | 0,1            | 41,6               |
| <b>Activos Totales</b>                                  | <b>7.120,8</b> | <b>7.587,8</b>     |
| Fondos Propios  | 500,4          | 523,6              |
| Intereses Minoritarios                                  | 1,2            | 0,8                |
| Pasivos No Corrientes                                   | 135,5          | 137,1              |
| Pasivos por Impuestos Diferidos                         | 233,6          | 239,3              |
| Deuda Financiera a c/p                                  | 49,0           | 72,4               |
| Provisiones a c/p                                       | 6,8            | 7,3                |
| Deudores Comerciales y Otras Cuentas a Pagar            | 6.194,3        | 6.566,0            |
| Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta | 0,0            | 41,3               |
| <b>Pasivos Totales</b>                                  | <b>7.120,8</b> | <b>7.587,8</b>     |

## 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 – 31 Mar. 2022 | 1 Oct. 2020 – 31 Mar. 2021 |
|------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Ingresos ordinarios    | 5.453,8                    | 5.169,1                    |
| Aprovisionamientos     | (4.856,4)                  | (4.588,9)                  |
| <b>Beneficio Bruto</b> | <b>597,4</b>               | <b>580,2</b>               |

- **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 – 31 Mar. 2022 | 1 Oct. 2020 – 31 Mar. 2021 |
|--|----------------------------|----------------------------|
| <b>Beneficio de Explotación Ajustado</b>           | <b>149,4</b>               | <b>140,6</b>               |
| (-) Costes de Reestructuración                     | (3,0)                      | (4,2)                      |
| (-) Amortización Activos Logista France            | (26,1)                     | (26,1)                     |
| (+/-) Resultado Enajenación y Deterioro            | 5,8                        | 1,1                        |
| (+/-) Resultado por Puesta en Equivalencia y Otros | 2,2                        | 1,6                        |
| <b>Beneficio de Explotación</b>                    | <b>128,3</b>               | <b>113,0</b>               |

- **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 – 31 Mar. 2022 | 1 Oct. 2020 – 31 Mar. 2021 | % Variación     |
|---------------------------------------|----------------------------|----------------------------|-----------------|
| Ventas Económicas                     | 597,4                      | 580,2                      | 3,0%            |
| Beneficio de Explotación Ajustado     | 149,4                      | 140,6                      | 6,3%            |
| <b>Margen sobre Ventas Económicas</b> | <b>25,0%</b>               | <b>24,2%</b>               | <b>+80 p.b.</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.

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

| M€  | 1 Oct. 2021 –<br>31 Mar. 2022 | 1 Oct. 2020 –<br>31 Mar. 2021 |
|---|-------------------------------|-------------------------------|
| Coste de redes logísticas                               | 409,0                         | 401,3                         |
| Gastos comerciales                                      | 25,5                          | 24,3                          |
| Gastos de investigación                                 | 0,9                           | 1,3                           |
| Gastos de oficinas centrales                            | 41,8                          | 43,0                          |
| (-) Costes de reestructuración                          | (3,0)                         | (4,2)                         |
| (-) Amortización Activos Logista France                 | (26,1)                        | (26,1)                        |
| <b>Costes o Gastos operativos en cuentas de gestión</b> | <b>448,0</b>                  | <b>439,6</b>                  |

- **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.