



# Resultados Primer Semestre 2024

Octubre 2023 – Marzo 2024



Logista cierra el primer semestre del 2024 con un incremento del Beneficio Neto del 27%

## Principales Magnitudes Financieras

M€	1 oct. 2023 – 31 mar. 2024	1 oct. 2022– 31 mar. 2023	% Variación
Ingresos	6.206	5.935	4,6%
<b>Ventas Económicas<sup>1</sup></b>	<b>867</b>	<b>834</b>	<b>4,0%</b>
<b>Beneficio de Explotación Ajustado<sup>1</sup></b>	<b>193</b>	<b>183</b>	<b>5,4%</b>
Margen sobre Ventas Económicas <sup>1</sup>	22,3%	22,0%	30 p.b.
<b>Beneficio de Explotación</b>	<b>168</b>	<b>146</b>	<b>14,9%</b>
<b>Beneficio Neto</b>	<b>160</b>	<b>126</b>	<b>26,8%</b>

## Entorno macroeconómico durante el periodo

El primer semestre del ejercicio 2024 ha continuado con el entorno macroeconómico que hemos ido describiendo a lo largo del ejercicio precedente, si bien, cabe mencionar que se ha registrado una moderación en la inflación frente al ejercicio anterior. Adicionalmente el Banco Central Europeo ha finalizado su estrategia de subidas de tipos de interés tras registrar la última subida en septiembre de 2023 hasta alcanzar un tipo de referencia del 4,50%, aunque aún no ha iniciado el descenso de dichos tipos de interés.

En el ámbito geopolítico continua el conflicto entre Rusia y Ucrania que alcanzó su segundo aniversario en febrero y continua sin previsión de resolución cercana. A dicho conflicto se le debe añadir el conflicto entre Israel y Palestina, que agrava la incertidumbre global, así como el crecimiento de las economías para los próximos meses. Por último, cabe también mencionar los ataques a cargueros en su tránsito por el Mar Rojo que han resultado en la necesidad de desviar los tránsitos por el Cabo de Buena Esperanza alargando sustancialmente el periodo medio del trayecto entre Asia y Europa, y afectando al transporte marítimo e incrementando los costes asociados.

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

### Nuevas adquisiciones del periodo

El pasado 2 de octubre se formalizó la adquisición de **SGEL Libros** por parte de Logista Libros, filial al 50% entre Logista y Grupo Planeta.

SGEL Libros es una empresa nacional de distribución y edición de libros que destaca por la distribución de publicaciones generales y libros educativos a nivel nacional, y que cuenta con una línea de edición especializada en el sector de la enseñanza. SGEL distribuye a más de 8.000 puntos de venta en diferentes canales de comercialización incluyendo librerías, quioscos e hipermercados, así como a través de la distribución online gestionando más de 300.000 pedidos al año.

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

En el ejercicio fiscal 2022, SGEL Libros registró unas ventas de 50 millones de euros y el precio pagado por la compra del 100% del capital social de la sociedad asciende 6 millones de euros.

El 29 de diciembre del 2023 se formalizó la adquisición de **Belgium Parcels Service (BPS)**, empresa especialista en la distribución urgente de paquetería farmacéutica en Bélgica y Luxemburgo. Esta adquisición estratégica continua con la expansión de Logista en Europa reforzando su posición en la distribución farmacéutica y en el segmento courier.

BPS es una empresa que ofrece servicios de mensajería en 24 horas en Bélgica y Luxemburgo y en 24 a 48 horas a Holanda, Francia y Alemania. La compañía belga está especializada en la distribución de productos sensibles, principalmente productos farmacéuticos a temperatura controlada a hospitales y farmacias.

BPS, presente en el mercado del transporte y la logística desde hace más de veinticinco años, cuenta con un almacén de 3.500 m<sup>2</sup> y realiza cerca de 700.000 envíos al año.

La adquisición del 100% de la compañía se ha ejecutado por un valor aproximado de 8 millones de euros, sujeto al cierre de las cuentas auditadas del año 2023.

### Resumen de la cuenta de resultados consolidada

- **Ingresos** de 6.206M€, +5% vs. el año anterior con incrementos registrados, en todas las geografías.
- **Ventas Económicas**<sup>1</sup> de 867M€, +4% vs. el año anterior con mejoras en todos los negocios de Iberia y en Italia.
- El **Beneficio de Explotación Ajustado**<sup>1</sup> de 193M€, +5% vs. el ejercicio anterior.
- El **margen Beneficio de Explotación Ajustado sobre Ventas Económicas**<sup>1</sup> ha sido del 22,3% ligeramente superior al 22,0% del ejercicio 2023.
- Los **cambios en la valoración de inventarios** por los cambios en impuestos y precios del tabaco durante el periodo en España, Francia e Italia han tenido un impacto positivo estimado de 25M€, debido a que la subida de impuestos en Italia y en Francia se compensaron con subidas de precios en las tres regiones, vs. 24M€ en el ejercicio anterior.
- **Costes de reestructuración**<sup>1</sup> de 1,5M€, vs. 12,3M€ en el ejercicio anterior.
- **Resultado por enajenación y deterioro** por importe de +5,8M€, por la venta un almacén cerrado en Francia en el ejercicio precedente, frente a los -99k€, por la venta de activos varios en 2023.
- **Beneficio de Explotación** de 168M€ vs. 146M€ en el año anterior.
- **Resultado Financiero Neto** de 48M€, vs. 25M€ el año anterior gracias a un mayor tipo de interés medio en comparación con el ejercicio anterior.
- Se mantiene el **tipo impositivo** al 25,6% al igual que el ejercicio 2023.
- El **Beneficio Neto** aumentó un 26,8% hasta los 160M€.

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

## Evolución de Ingresos (Por segmento y actividad)

M€	1-oct.-23 31-mar.-24	1-oct.-22 31-mar.-23	% Variación
<b>Iberia</b>	<b>2.263,1</b>	<b>2.112,7</b>	<b>7,1%</b>
Tabaco y Productos Relacionados	1.787,9	1.669,1	7,1%
Transporte	440,3	416,3	5,8%
Distribución farmacéutica	134,0	120,3	11,3%
Otros Negocios	9,7	9,1	6,1%
Ajustes	(108,8)	(102,2)	(6,4)%
<b>Italia</b>	<b>2.144,9</b>	<b>2.050,8</b>	<b>4,6%</b>
Tabaco y Otros <sup>2</sup>	2.144,9	2.050,8	4,6%
<b>Francia</b>	<b>1.827,1</b>	<b>1.800,1</b>	<b>1,5%</b>
Tabaco y Productos Relacionados	1.827,1	1.800,1	1,5%
<b>Ajustes</b>	<b>(28,6)</b>	<b>(28,2)</b>	<b>(1,3)%</b>
<b>Total Ingresos</b>	<b>6.206,5</b>	<b>5.935,4</b>	<b>4,6%</b>

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

M€	1-oct.-23 31-mar.-24	1-oct.-22 31-mar.-23	% Variación
<b>Iberia</b>	<b>569,3</b>	<b>547,8</b>	<b>3,9%</b>
Tabaco y Productos Relacionados	192,8	190,5	1,2%
Transporte	361,2	336,4	7,4%
Distribución farmacéutica	48,7	46,4	4,9%
Otros Negocios	9,4	8,7	7,4%
Ajustes	(42,8)	(34,3)	(24,8)%
<b>Italia</b>	<b>190,1</b>	<b>176,9</b>	<b>7,5%</b>
Tabaco y Otros <sup>2</sup>	190,1	176,9	7,5%
<b>Francia</b>	<b>110,8</b>	<b>111,3</b>	<b>(0,4)%</b>
Tabaco y Productos Relacionados	110,8	111,3	(0,4)%
<b>Ajustes</b>	<b>(3,1)</b>	<b>(2,3)</b>	<b>(39,0)%</b>
<b>Total Ventas Económicas<sup>1</sup></b>	<b>867,2</b>	<b>833,8</b>	<b>4,0%</b>

<sup>1</sup> Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento", 2. Incluye el segmento de Italia Pharma

**Evolución de Beneficio de Explotación Ajustado<sup>1</sup> y Beneficio de Explotación**

M€	1 oct. 2023 – 31 mar. 2024	1 oct. 2022– 31 mar. 2023	% Variación
<b>Iberia</b>	<b>108,8</b>	<b>104,4</b>	<b>4,1%</b>
<b>Italia</b>	<b>53,7</b>	<b>49,7</b>	<b>8,0%</b>
<b>Francia</b>	<b>30,7</b>	<b>29,0</b>	<b>5,8%</b>
<b>Total Beneficio de Explotación Ajustado<sup>1</sup></b>	<b>193,1</b>	<b>183,1</b>	<b>5,4%</b>
(-) Costes de Reestructuración <sup>1</sup>	(1,5)	(12,3)	<b>88,0%</b>
(-) Amortización Activos Adquisiciones	(30,6)	(26,5)	<b>(15,7)%</b>
(+/-) Resultado Enajenación y Deterioro	5,8	(0,1)	<b>n.m.</b>
(+/-) Resultado por Puesta en Equivalencia y Otros	1,0	1,8	<b>(44,8)%</b>
<b>Beneficio de Explotación</b>	<b>167,8</b>	<b>146,1</b>	<b>14,9%</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. El cuadro superior muestra la reconciliación entre Beneficio de Explotación Ajustado<sup>1</sup> y Beneficio de Explotación correspondientes al primer semestre de los ejercicios 2024 y 2023.

La amortización de activos de adquisiciones incluye Logista France, Speedlink, Transportes El Mosca y Carbó Collbatallé.

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

## Evolución por segmentos

### A. Iberia: España, Portugal, Polonia, Países Bajos y Bélgica

M€	1 oct. 2023 – 31 mar. 2024	1 oct. 2022– 31 mar. 2023	% Variación
<b>Ingresos</b>	<b>2.263,1</b>	<b>2.112,7</b>	<b>7,1%</b>
Tabaco y Productos Relacionados	1.787,9	1.669,1	7,1%
Transporte	440,3	416,3	5,8%
Distribución farmacéutica	134,0	120,3	11,3%
Otros Negocios	9,7	9,1	6,1%
Ajustes	(108,8)	(102,2)	(6,4)%
<b>Ventas Económicas<sup>1</sup></b>	<b>569,3</b>	<b>547,8</b>	<b>3,9%</b>
Tabaco y Productos Relacionados	192,8	190,5	1,2%
Transporte	361,2	336,4	7,4%
Distribución farmacéutica	48,7	46,4	4,9%
Otros Negocios	9,4	8,7	7,4%
Ajustes	(42,8)	(34,3)	(24,8)%

Los **Ingresos** de 2.263M€ registraron un incremento del +7% vs. el ejercicio 2023. Por otro lado, las **Ventas Económicas<sup>1</sup>** de 569M€ crecieron un +4% vs 2023.



#### Tabaco y productos relacionados

- Durante el periodo se ha registrado un incremento del 1% en **Ventas Económicas<sup>1</sup>** a pesar de una ligera caída en los volúmenes totales durante el periodo frente al ejercicio precedente.
- Los **volúmenes distribuidos** de cigarrillos más RYO y otros<sup>2</sup> en Iberia se han reducido en -0,9% respecto al ejercicio 2023. Esta reducción se debe principalmente a la bajada de volumen de cigarrillos tradicionales en España (-2,2%) que se ha visto parcialmente compensada por una mejora de volúmenes de RYO y otros<sup>2</sup>. Cabe también destacar el importante crecimiento en la distribución de cigarrillo electrónico en ambos países, aunque continúan representando un porcentaje muy reducido en comparación con el tabaco tradicional.
- Durante el periodo se ha producido variaciones de precios de venta de todos los principales fabricantes de tabaco de entre 0,20-0,25€ por paquete, 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 19M€ (vs. 23M€ € en el 2023).
- Los **ingresos** y las **Ventas Económicas<sup>1</sup>** de la distribución de **productos de conveniencia** han crecido a doble dígito. **Logista Retail** ha continuado expandiendo su actividad a canales principales y en servicios logísticos a productores en otros canales.

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



### Servicios de Transporte

- **Ingresos** de 440M€ + 6% vs. el ejercicio anterior y **Ventas Económicas**<sup>1</sup> de 361M€, +7% vs. 2023.
- Las **Ventas Económicas**<sup>1</sup> de **larga distancia** han registrado un incremento de dígito sencillo a pesar de haberse visto afectados por una menor demanda en Europa, y por el conflicto del Mar Rojo que ha supuesto un importante incremento del tiempo de tránsito acarreando retrasos y sobrecostos. Adicionalmente cabe mencionar que las campañas de fruta y verduras durante el periodo en España han sido inferiores debido a la climatología del periodo.
- Las **Ventas Económicas**<sup>1</sup> del segmento **parcel** han registrado un crecimiento de dígito sencillo gracias al crecimiento en volúmenes distribuidos tanto en el sector farmacéutico como en el sector de la alimentación.
- Las **Ventas Económicas**<sup>1</sup> de la actividad **courier** registraron un crecimiento de doble dígito, gracias al aumento de expediciones tanto en España como en Portugal y Países Bajos, así como por la consolidación de BPS dentro del segmento.



### Distribución Farmacéutica

- Los **Ingresos** de 134M€, +11% vs. el ejercicio anterior y **Ventas Económicas**<sup>1</sup> de 49M€, +5%, gracias a la incorporación de nuevos clientes y al crecimiento en el segmento de distribución a hospitales y al crecimiento en las campañas anuales de vacunación.



### Publicaciones – Otros Negocios

- Los **Ingresos** han registrado un incremento del 6% y las **Ventas Económicas**<sup>1</sup> del 7% vs. el ejercicio anterior gracias a la incorporación del contrato de distribución con RBA formalizado en el segundo semestre del ejercicio precedente.

**Beneficio de Explotación Ajustado**<sup>1</sup> de 109M€, 4% vs. el ejercicio anterior.

**Gastos de reestructuración**<sup>1</sup> de 1,4M€ vs. 1,5M€ en el ejercicio anterior.

**Plusvalías o pérdida por venta de activos** cercano a cero al igual que el ejercicio anterior. En el periodo se ha registrado una **amortización** por los activos derivados de la adquisición de Speedlink, Transportes el Mosca y Carbó de 4,6M€.

Además, se han registrado 1,1M€ por los resultados por **puesta en equivalencia** (distribución de libros), vs. 1,8M€ en el ejercicio anterior. La reducción de los resultados por puesta en equivalencia se debe principalmente a los gastos asociados a la adquisición de SGEL Libros durante el primer trimestre.

**Beneficio de Explotación** de 104M€, ligeramente inferior al ejercicio anterior, principalmente por mayor imputación de la amortización de los activos adquiridos frente al mismo periodo del ejercicio anterior.

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

## B. Italia

M€	1-oct.-23 31-mar.-24	1-oct.-22 31-mar.-23	% Variación
<b>Ingresos</b>	<b>2.144,9</b>	<b>2.050,8</b>	<b>4,6%</b>
Tabaco y Otros <sup>2</sup>	2.144,9	2.050,8	4,6%
<b>Ventas Económicas</b>		<b>176,9</b>	<b>7,5%</b>
Tabaco y Otros <sup>2</sup>	190,1	176,9	7,5%

**Ingresos** de 2.145M€, y **Ventas Económicas**<sup>1</sup> de 190M€ registrando incrementos de +5% y +7% respectivamente vs. el ejercicio anterior gracias al menor impacto negativo de la variación de inventarios, al aumento de volúmenes y a la variación de tarifas.



### Tabaco y otros

- Los **volúmenes** distribuidos de cigarrillos más RYO y otros<sup>3</sup> aumentaron un 1,6% vs. el ejercicio anterior registrando un fuerte crecimiento de las nuevas categorías de productos que compensó la caída de los volúmenes de cigarrillos tradicional (-1.2%). Los volúmenes distribuidos de productos de nueva generación continúan registrando un comportamiento positivo, con aumentos de doble dígito en volúmenes particularmente gracias al tabaco calentado.
- En Italia se llevó a cabo un incremento en los **impuestos especiales** sobre el tabaco tradicional con efecto 1 de enero de 2024. 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, de los principales fabricantes de tabaco **incrementaron sus precios** de media entre 0,10 y 0,30€ por paquete durante febrero, marzo y abril, compensando en parte 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. -1,5M€ vs. -2,6M€ en el periodo del año anterior. El impacto en el valor de los inventarios de las últimas subidas anunciadas, se contabilizarán durante el tercer trimestre del ejercicio.
- Las **Ventas Económicas**<sup>1</sup> por la distribución de **productos de conveniencia** han registrado una desaceleración frente al ejercicio anterior en la venta de productos de nueva generación, particularmente los cigarrillos electrónicos desechables, en el canal estanco.



### Distribución Farmacéutica

- Esta línea de negocio se realiza a través de **Gramma Farmaceutici** que formalizó su adquisición en julio de 2023.
- Logista avanza en la integración de los sistemas informáticos y el desarrollo a nivel comercial.

<sup>1</sup>Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento". <sup>2</sup> Incluye el nuevo segmento de distribución farmacéutica. <sup>3</sup> Incluye las unidades de tabaco para calentar

**Beneficio de Explotación Ajustado**<sup>1</sup> de 54M€, +8% vs. el año anterior.

Sin **costes de reestructuración**<sup>1</sup> en el periodo frente a 0,8M€ en el ejercicio 2023.

**Beneficio de Explotación** de 54M€, +10% vs. al ejercicio precedente.

## C. Francia

M€	1 oct. 2023 – 31 mar. 2024	1 oct. 2022– 31 mar. 2023	% Variación
<b>Ingresos</b>	<b>1.827,1</b>	<b>1.800,1</b>	<b>1,5%</b>
Tabaco y Productos Relacionados	1.827,1	1.800,1	1,5%
<b>Ventas Económicas</b> <sup>1</sup>	<b>110,8</b>	<b>111,3</b>	<b>(0,4)%</b>
Tabaco y Productos Relacionados	110,8	111,3	(0,4)%

**Ingresos** de 1.827M€, +1% vs. el ejercicio anterior gracias al impacto positivo en el valor de los inventarios y a la mayor tarifa que compensa la reducción en volúmenes.

**Ventas Económicas**<sup>1</sup> de 111M€, -0,4% vs. el año anterior debido a la reducción de volúmenes distribuidos, que ha sido parcialmente compensado con incremento de tarifas y el impacto positivo en el valor de los inventarios.



### Tabaco y productos relacionados

- La reducción de los **volúmenes** de tabaco distribuidos respecto al ejercicio anterior ha sido del -10,7% en cigarrillos más RYO y otros<sup>2</sup>. Cabe destacar el crecimiento de doble dígito en la distribución de cigarrillos electrónicos, aunque todavía sobre una base reducida.
- 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 7,6M€ en el período, vs. un impacto positivo de 3,9M€ en el primer semestre del ejercicio anterior.

**Beneficio de Explotación Ajustado**<sup>1</sup> de 31M€ un 6% vs. el año anterior.

Los **gastos de reestructuración**<sup>1</sup> cercano a cero vs. 10,1M€ en el ejercicio anterior. El resultado por **enajenación y deterioro** alcanzó un importe positivo de c. 6M€, por la venta del almacén cerrado en Francia en 2023, vs. -0,1M€ en el ejercicio anterior.

Se registró la misma **amortización** por los activos generados en la adquisición del negocio de Francia, que ascendió, a 26M€ en ambos períodos.

**Beneficio de Explotación** de 10,3M€ vs. -7,3M€ del ejercicio anterior.

<sup>1</sup> Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento". <sup>2</sup> 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 (BCE) más un diferencial de 75 puntos básicos.

El Banco Central Europeo tuvo una estrategia de subidas de tipos de interés a lo largo del año natural 2023 para paliar el entorno inflacionario registrando la última subida en septiembre de 2023 hasta alcanzar el tipo del 4,50%. El tipo medio de referencia del Banco Central Europeo ha sido del 4,50% durante el primer semestre del 2024, a lo que habría que sumarle el diferencial de 0,75%.

Durante el ejercicio precedente, el tipo medio de referencia del Banco Central Europeo para el periodo fue del 2,30%, a lo que habría que sumarle el diferencial de 0,75%.

El 22 de febrero se anunció una **adenda** al contrato de **línea de crédito** con Imperial Brands, por la cual a partir de junio de 2024 se estructurará el crédito en dos tramos con el objetivo de cubrir parcialmente el riesgo frente a posibles bajadas de tipos de interés durante los próximos 3 años. Los nuevos términos incluyen:

1. **Primer tramo** hasta 1.000M€ se remunerará a un tipo fijo de 2,865% más un diferencial de 0,75%, sumando un total de 3,615%.
2. **Segundo tramo** para los saldos superiores a 1.000M€ y hasta 3.000M€ que se remunerará a un tipo de Euribor 6 meses más un diferencial de 0,75%. Este tramo incluye un nuevo máximo de la línea de crédito de hasta 3.000M€.

El **saldo medio de la línea de crédito** durante el periodo ha sido de 1.936M€ frente a 1.896M€ en el ejercicio precedente.

Los **ingresos financieros** se situaron en 53M€, frente a los 29M€ obtenidos durante en el ejercicio 2023.

Los **gastos financieros** del período han alcanzado 5M€, algo superior a los 4M€ registrados en el ejercicio precedente.

Así, los **resultados financieros** del período sumaron un total de 48M€, superando los obtenidos durante el mismo periodo del 2023 de 25M€.

### B. Evolución del Beneficio neto

Los **costes de reestructuración**<sup>1</sup> durante el periodo analizado del ejercicio 2024 son de -1,5M€. Se han registrado una **plusvalía** de 5,8M€, vs. una minusvalía cercana a cero del ejercicio precedente. Los **resultados financieros** han sido muy superiores a los obtenidos en el ejercicio anterior (48M€ vs 25M€), alcanzándose un **Beneficio Antes de Impuestos** de 216M€, un 26% superior al alcanzado en el mismo periodo del 2023.

El **tipo impositivo** se ha mantenido en el 25,6% al igual que en el ejercicio precedente.

El **Beneficio de las operaciones continuadas** en 2024 aumentó hasta los 161M€ lo que supone un crecimiento del 26% respecto a los 128M€ obtenidos durante el ejercicio pasado.

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

El **Beneficio Neto** atribuible se elevó a 160M€ registrando un aumento del 27% respecto al ejercicio precedente.

El **Beneficio básico por acción** ha sido de 1,21€ y en el ejercicio anterior fue 0,95€, no habiéndose modificado el número de acciones representativas del capital social. La compañía poseía, al 31 de marzo de 2024, 800.600 acciones propias (0,6% 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 en el período se ha traducido en un aumento del resultado antes de depreciaciones, intereses e impuestos (EBITDA) del 4,8% respecto al ejercicio anterior.

El aumento de los resultados operativos y financieros en el periodo, financiaron sobradamente los mayores pagos de restructuración, alquileres y por impuestos normalizados, generándose una creación de caja normalizada un 11,2% superior a la conseguida en el ejercicio anterior.

La variación de capital circulante en el primer semestre del ejercicio 2024 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 la cual 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. Adicionalmente, la posición de working capital al final del periodo se ve negativamente afectada por un efecto de calendario, considerando que este período incluyó la semana santa 2024, mientras que la semana santa 2023 tuvo lugar en el tercer trimestre.

Por último, la salida de caja por adquisiciones durante el ejercicio supuso 12,6M€ frente a los 154M€ desembolsados en el ejercicio precedente compensado con el flujo positivo de desinversiones de activos. La generación de caja libre en el periodo ha sido de -556,5M€.

## D. Política de dividendos

La Junta General de Accionistas celebrada el 2 de febrero de 2024 aprobó la distribución de un **dividendo complementario** del ejercicio 2023 de 181 millones de euros (1,36 euros por acción), que se pagó el 29 de febrero de 2024.

Por tanto, el dividendo total correspondiente al ejercicio 2023 alcanzó una cuantía de 245 millones de euros (1,85 euros por acción), lo que representa un aumento del 34% respecto al repartido en el ejercicio anterior (1,38 euros por acción) y un payout del 90%.

## E. Evolución previsible del negocio

Logista continuará registrando un crecimiento sostenido para el ejercicio 2024, estimando un crecimiento de **dígito sencillo medio** del Beneficio de Explotación Ajustado<sup>1</sup> sobre el obtenido en el ejercicio 2023. Este crecimiento esperado excluye el efecto del impacto en el valor de inventarios registrado en ambos ejercicios y cualquier adquisición nueva que se pueda realizar durante el ejercicio.

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.

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

## Apéndice

## Cuenta de Resultados

M€	1 oct. 2023 – 31 mar. 2024	1 oct. 2022– 31 mar. 2023	% Variación
<b>Ingresos</b>	<b>6.206,5</b>	<b>5.935,4</b>	<b>4,6%</b>
<b>Ventas Económicas<sup>1</sup></b>	<b>867,2</b>	<b>833,8</b>	<b>4,0%</b>
(-) Coste operativo de redes logísticas <sup>1</sup>	(591,4)	(570,8)	(3,6)%
(-) Gastos operativos comerciales <sup>1</sup>	(33,5)	(33,4)	(0,4)%
(-) Gastos operativos de investigación y oficinas centrales <sup>1</sup>	(49,2)	(46,5)	(5,7)%
<b>Total costes operativos<sup>1</sup></b>	<b>(674,1)</b>	<b>(650,7)</b>	<b>(3,6)%</b>
<b>EBIT Ajustado<sup>1</sup></b>	<b>193,1</b>	<b>183,1</b>	<b>5,4%</b>
<i>Margen<sup>1</sup> %</i>	22,3%	22,0%	30 p.b.
(-) Costes de reestructuración <sup>1</sup>	(1,5)	(12,3)	88,0%
(-) Amort. Activos Adquisiciones	(30,6)	(26,5)	(15,7)%
(+/-) Rtdo. enajenación y deterioro	5,8	(0,1)	n.m.
(+/-) Rtdo. puesta en equivalencia y otros	1,0	1,8	(44,8)%
<b>Beneficio de Explotación</b>	<b>167,8</b>	<b>146,1</b>	<b>14,9%</b>
(+) Ingresos Financieros	52,6	29,3	79,9%
(-) Gastos Financieros	(4,7)	(3,8)	(22,2)%
<b>Beneficio antes de Impuestos</b>	<b>215,8</b>	<b>171,5</b>	<b>25,8%</b>
(-) Impuesto sobre Sociedades	(55,2)	(43,9)	(25,8)%
<i>Tipo Impositivo Efectivo</i>	25,6%	25,6%	0 p.b.
(+/-) Otros Ingresos / (Gastos)	0,0	0,0	n.m.
(-) Intereses Minoritarios	(1,0)	(1,8)	n.m.
<b>Beneficio Neto</b>	<b>159,5</b>	<b>125,8</b>	<b>26,8%</b>

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

## Estado de Flujos de Efectivo

M€	1 oct. 2023 – 31 mar. 2024	1 oct. 2022– 31 mar. 2023	Variación (M€)
<b>EBITDA</b>	<b>246,4</b>	<b>235,2</b>	<b>11,2</b>
Reestructuración <sup>1</sup> y Otros Pagos	(10,3)	(5,0)	(5,3)
Resultado Financiero	51,8	28,2	23,5
Impuestos normalizados	(60,3)	(49,9)	(10,5)
Inversiones	(24,5)	(28,0)	3,5
Pagos de alquileres	(33,5)	(28,2)	(5,3)
<b>Cash Flow Normalizado</b>	<b>169,5</b>	<b>152,4</b>	<b>17,1</b>
Variación Capital Circulante	(755,5)	(480,7)	(274,9)
Efecto de fecha corte en impuestos	28,5	26,7	1,8
Desinversiones	13,6	0,2	13,4
Adquisición de sociedades (M&A)	(12,6)	(154,0)	141,4
<b>Cash Flow Libre</b>	<b>(556,5)</b>	<b>(455,4)</b>	<b>(101,1)</b>

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

## Balance

M€	31 Marzo 2024	30 Septiembre 2023
Activos Tangibles y otros Activos Fijos	480	450
Activos Financieros Fijos Netos	27	25
Fondo de Comercio Neto	1.018	1.010
Otros Activos Intangibles	288	319
Activos por Impuestos Diferidos	16	12
Inventario Neto	1.658	1.781
Cuentas a Cobrar Netas y Otros	2.119	1.978
Caja y Equivalente	1.767	2.484
Activos mantenidos para la venta	0	4
<b>Activos Totales</b>	<b>7.372</b>	<b>8.062</b>
Fondos Propios	566	591
Intereses Minoritarios	5	5
Pasivos No Corrientes	271	247
Pasivos por Impuestos Diferidos	230	236
Deuda Financiera a c/p	95	96
Provisiones a c/p	13	16
Deudores Comerciales y Otras Cuentas a Pagar	6.193	6.872
Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta	-	-
<b>Pasivos Totales</b>	<b>7.372</b>	<b>8.062</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. 2023 – 31 mar. 2024	1 oct. 2022– 31 mar. 2023
Ingresos ordinarios	6.206,5	5.935,4
Aprovisionamientos	(5.339,3)	(5.101,6)
<b>Ventas Económicas (Beneficio Bruto)</b>	<b>867,2</b>	<b>833,8</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. 2023 – 31 mar. 2024	1 oct. 2022– 31 mar. 2023
<b>Beneficio de Explotación Ajustado</b>	<b>193,1</b>	<b>183,1</b>
(-) Costes de Reestructuración	(1,5)	(12,3)
(-) Amortización Activos Adquisiciones	(30,6)	(26,5)
(+/-) Resultado Enajenación y Deterioro	5,8	(0,1)
(+/-) Resultado por Puesta en Equivalencia y Otros	1,0	1,8
<b>Beneficio de Explotación</b>	<b>167,8</b>	<b>146,1</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. 2023 – 31 mar. 2024	1 oct. 2022– 31 mar. 2023	Variación
Ventas Económicas	867,2	833,8	4,0%
Beneficio de Explotación Ajustado	193,1	183,1	5,4%
<b>Margen sobre Ventas Económicas</b>	<b>22,3%</b>	<b>22,0%</b>	<b>30 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 adquisiciones.

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. 2023 – 31 Mar. 2024	1 Oct. 2022– 31 Mar. 2023
Coste de redes logísticas	623,2	608,2
Gastos comerciales	33,6	33,4
Gastos de investigación	0,9	1,2
Gastos de oficinas centrales	48,5	46,7
(-) Costes de reestructuración	(1,5)	(12,3)
(-) Amortización Activos Logista France	(30,6)	(26,5)
<b>Costes o Gastos operativos en cuentas de gestión</b>	<b>674,1</b>	<b>650,7</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 Logista Integral, S.A. (“Logista” 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 Integral.