

Resultados T3 2021

Logista

Octubre 2020 – Junio 2021

Los Resultados al tercer trimestre de este ejercicio fiscal pueden calificarse como muy positivos, registrando crecimientos en las principales magnitudes de la cuenta de resultados, pese a que en el ejercicio anterior no se registraron impactos derivados del COVID-19 hasta el mes de marzo:

- Crecimientos en Ventas Económicas¹ del 7,2%
- Buen comportamiento de la actividad, que propició un aumento del 29,5% en el Beneficio de Explotación y del 22,6% en el Beneficio de Explotación Ajustado¹
- Aumento del 32,6% en el Beneficio Neto

Resumen de Principales Magnitudes Financieras

M€	1 Oct. 2020 – 30 Jun. 2021	1 Oct. 2019 – 30 Jun. 2020	% Variación
Ingresos	7.997,2	7.661,2	+4,4%
Ventas Económicas ¹	909,0	847,5	+7,2%
Beneficio de Explotación Ajustado ¹	214,9	175,3	+22,6%
Margen sobre Ventas Económicas ¹	23,6%	20,7%	+290 p.b.
Beneficio de Explotación	173,7	134,1	+29,5%
Beneficio Neto	136,6	103,0	+32,6%

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

La pandemia ha registrado nuevas olas en los primeros nueve meses del presente ejercicio fiscal, alcanzando un pico en el primer trimestre.

La situación en los primeros seis meses del presente ejercicio no fue comparable con la del ejercicio precedente, en el que durante el primer trimestre y casi la totalidad del segundo trimestre, la pandemia no afectaba todavía a la actividad de los países en los que operamos. Sin embargo, el tercer trimestre es el primero en que se compara la actividad en un entorno COVID-19 en ambos ejercicios, pudiendo calificarse la situación económica general en este ejercicio como más positiva que en el mismo periodo de 2020.

Los gobiernos de España, Portugal, Francia e Italia han ido adoptando de nuevo, a lo largo de los nueve primeros meses del presente ejercicio, algunas medidas de limitación de horarios, de movilidad, de cierre de comercios, así como confinamientos selectivos, pero, en general, este tipo de medidas han sido menos drásticas que las adoptadas en el ejercicio anterior. En cualquier caso, tal y como sucedió entonces, Logista ha mantenido la actividad casi con total normalidad en la mayor parte de negocios que, una vez más, han sido considerados actividad esencial.

Los efectos negativos en resultados como consecuencia del COVID-19 que hayan podido producirse, han sido compensados a través de medidas de reducción de costes y adoptando algunas decisiones estratégicas, que han permitido traducir en aumentos de actividad determinadas tendencias positivas, derivadas de la situación creada por la pandemia en ciertos sectores.

Entre los impactos positivos derivados de la situación creada por la pandemia, que ya se observaron durante el ejercicio anterior, cabe destacar el aumento de la actividad en la distribución de comercio electrónico (última milla), en la distribución farmacéutica, el desarrollo de los servicios a fabricantes, así

¹ Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento"

como la mejor evolución de los volúmenes de tabaco distribuidos en Francia, provocada por las medidas de limitación de la movilidad, especialmente transfronteriza.

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

Los **Ingresos** del Grupo aumentaron un 4,4% respecto al ejercicio precedente, registrando incrementos en Iberia e Italia. Se observaron aumentos de facturación en la mayoría de los principales negocios, registrándose crecimientos en la distribución de tabaco en Italia y España, en la distribución de productos de conveniencia en todos los países, así como en Pharma y en todos los negocios de transporte en España, incluido el de larga distancia.

Las **Ventas Económicas**¹ registraron un aumento del 7,2%, situándose en 909,0 millones de euros por las mejoras registradas en todas las geografías y actividades, salvo en la distribución de tabaco en Portugal. Cabe destacar el aumento de doble dígito registrado en las Ventas Económicas¹ de Pharma, Paquetería y en la distribución de productos de conveniencia en todos los países.

El total de costes operativos¹ creció un 3,2%, muy por debajo del aumento registrado por las Ventas Económicas¹.

El **Beneficio de Explotación Ajustado**¹ alcanzó los 214,9 millones de euros, aumentando un 22,6% con respecto a los nueve primeros meses del ejercicio anterior. El margen Beneficio de Explotación Ajustado sobre Ventas Económicas¹ fue del 23,6% frente al 20,7% obtenido en el mismo periodo del ejercicio 2020.

El impacto positivo en los resultados derivados de los cambios en la valoración de inventarios por los movimientos de impuestos y precios del tabaco durante el periodo (cerca de +3 millones de euros) contribuyó en parte a esta evolución del Beneficio de Explotación Ajustado¹ frente a los nueve primeros meses del ejercicio 2020, ya que, en dicho periodo, el impacto fue negativo en unos 2 millones de euros.

Asimismo, se estima que durante el mismo periodo del ejercicio pasado se registraron alrededor de 17 millones de euros de resultados negativos derivados del COVID-19, mientras que en el presente ejercicio se considera que este impacto no ha sido significativo.

Los costes de reestructuración¹ aumentaron respecto al ejercicio pasado, alcanzando 5,4 millones de euros (3,1 millones de euros registrado al tercer trimestre del ejercicio 2020).

En el presente ejercicio, se han generado plusvalías por ventas de activos superiores a las del mismo periodo del ejercicio 2020 (1,2 millones de euros y 0,3 millones de euros, respectivamente), por la venta de un activo en España.

El **Beneficio de Explotación** se incrementó un 29,5% y se situó en 173,7 millones de euros.

Los **Resultados Financieros** se situaron muy por encima del ejercicio pasado y alcanzaron los 14,3 millones de euros (frente a 8 millones de euros) debido, principalmente, a 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.

El tipo impositivo efectivo se situó en el 27,3%, en línea con el 27,3% registrado en el ejercicio anterior.

Como consecuencia de todo lo anterior, el **Beneficio Neto** aumentó un 32,6% hasta los 136,6 millones de euros.

¹ Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento"

Evolución de Ingresos (Por segmento y actividad)

M€	1 Oct. 2020 – 30 Jun. 2021	1 Oct. 2019 – 30 Jun. 2020	% Variación
Iberia	2.392,8	2.315,9	3,3%
Tabaco y Productos Relacionados	2.051,5	2.014,1	1,9%
Transporte	309,4	288,8	7,1%
Otros Negocios	150,7	121,0	24,5%
Ajustes	(118,8)	(108,1)	(9,9)%
Francia	3.060,0	3.100,7	(1,3)%
Tabaco y Productos Relacionados	2.952,2	2.999,2	(1,6)%
Otros Negocios	114,2	108,5	5,3%
Ajustes	(6,4)	(7,0)	8,7%
Italia	2.571,9	2.273,9	13,1%
Tabaco y Productos Relacionados	2.571,9	2.273,9	13,1%
Corporativos y Otros	(27,5)	(29,3)	11,4%
Total Ingresos	7.997,2	7.661,2	4,4%

Evolución de Ventas Económicas¹ (Por segmento y actividad)

M€	1 Oct. 2020 – 30 Jun. 2021	1 Oct. 2019 – 30 Jun. 2020	% Variación
Iberia	466,9	432,9	7,8%
Tabaco y Productos Relacionados	215,2	209,2	2,8%
Transporte	221,2	203,5	8,7%
Otros Negocios	75,6	63,1	19,8%
Ajustes	(45,1)	(43,0)	(4,9)%
Francia	199,4	189,6	5,2%
Tabaco y Productos Relacionados	172,0	166,4	3,4%
Otros Negocios	32,0	28,4	12,7%
Ajustes	(4,6)	(5,2)	10,3%
Italia	239,1	222,5	7,4%
Tabaco y Productos Relacionados	239,1	222,5	7,4%
Corporativos y Otros	3,6	2,5	45,1%
Total Ventas Económicas¹	909,0	847,5	7,2%

¹ Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento"

Evolución de EBIT Ajustado¹ (Por segmento)

M€	1 Oct. 2020 – 30 Jun. 2021	1 Oct. 2019 – 30 Jun. 2020	% Variación
Iberia	101,8	83,7	21,7%
Francia	48,3	37,6	28,5%
Italia	75,6	65,1	16,2%
Corporativos y Otros	(10,9)	(11,1)	1,4%
Total EBIT Ajustado¹	214,9	175,3	22,6%

El Beneficio de Explotación Ajustado¹ (o, indistintamente, EBIT Ajustado¹) es el principal indicador utilizado por la Dirección del Grupo para analizar y medir la marcha del negocio. Este indicador se calcula, fundamentalmente, descontando del Beneficio de Explotación aquellos costes que no están directamente relacionados con los ingresos obtenidos por el Grupo en cada periodo, con lo que facilita el análisis de la evolución de los costes operativos¹ y de los márgenes típicos del Grupo. A continuación, se muestra la reconciliación entre Beneficio de Explotación Ajustado¹ y Beneficio de Explotación correspondientes al tercer trimestre de los ejercicios 2021 y 2020:

M€	1 Oct. 2020 – 30 Jun. 2021	1 Oct. 2019 – 30 Jun. 2020
Beneficio de Explotación Ajustado¹	214,9	175,3
(-) Costes de Reestructuración ¹	(5,4)	(3,1)
(-) Amortización Activos Logista France	(39,2)	(39,2)
(+/-) Resultado Enajenación y Deterioro	1,2	0,3
(+/-) Resultado por Puesta en Equivalencia y Otros	2,1	0,8
Beneficio de Explotación	173,7	134,1

¹ Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento"

Evolución por segmentos

A. Iberia: España y Portugal

Los Ingresos de Iberia ascendieron a 2.392,8 millones de euros frente a 2.315,9 millones de euros en el ejercicio 2020, registrando un alza del 3,3%. Las Ventas Económicas¹ se situaron en 466,9 millones de euros, un 7,8% por encima de los 432,9 millones de euros registrados en los nueve primeros meses del ejercicio anterior.

Los Ingresos de la línea de negocio de **Tabaco y productos relacionados** aumentaron un 1,9% a pesar de la reducción de los volúmenes distribuidos de tabaco.

Los volúmenes distribuidos de cigarrillos más RYO y otros (incluye las unidades de tabaco para calentar) en Iberia, se han reducido un 1,3% en los nueve primeros meses del presente ejercicio respecto al mismo periodo del ejercicio 2020, siendo menores tanto en España como en Portugal.

Los volúmenes distribuidos de dichas categorías en España se redujeron un 1,1% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior como consecuencia, principalmente, del impacto de la menor venta por turismo y transfronteriza por las limitaciones a la movilidad llevadas a cabo desde el comienzo de la pandemia y que continúan afectando al flujo de turistas procedentes de otros países.

De modo general, los fabricantes de tabaco mantuvieron estables los precios de venta al público de sus productos durante el periodo tanto en el presente ejercicio fiscal, como en el precedente, por lo que no se registraron impactos materiales por variaciones de valor de los inventarios.

Las Ventas Económicas¹ de Tabaco y productos relacionados, aumentaron un 2,8% respecto al ejercicio anterior.

La facturación de servicios de valor añadido a los fabricantes de tabaco, unida a la aplicación de las tarifas revisadas para incluir el servicio de trazabilidad que se presta, compensaron el impacto de la ligera reducción de volúmenes de tabaco distribuidos sobre las Ventas Económicas¹.

El crecimiento experimentado por las Ventas Económicas¹ de distribución de productos de conveniencia fue de doble dígito respecto al mismo periodo del ejercicio 2020. Este positivo comportamiento es debido a la incorporación de nuevos clientes, al aumento de clientes-puntos de venta y al mayor dinamismo de la demanda de productos de conveniencia en estas tiendas.

La situación provocada por la pandemia ha favorecido un auge del comercio electrónico que se ha traducido en un importante aumento de la actividad de paquetería (Nacex), mientras que las restricciones de movilidad y los confinamientos selectivos han venido afectando negativamente a la demanda en paquetería industrial. Sin embargo, cabe destacar que en los nueve primeros meses del ejercicio esta última actividad ya registra crecimientos respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, gracias al importante crecimiento registrado durante el tercer trimestre.

La recuperación de los volúmenes de tabaco en el transporte de Larga distancia, unido a la progresiva incorporación y expansión de servicios de transporte para otros sectores como, por ejemplo, la industria farmacéutica, alta tecnología, gran consumo y fruta, contribuyeron a una mejora progresiva en la actividad.

Las Ventas Económicas¹ en **Transporte** aumentaron un 8,7% hasta situarse en 221,2 millones de euros. El aumento de Ventas Económicas¹ fue de doble dígito en el caso de paquetería (Nacex), de dígito medio en larga distancia y de dígito bajo en paquetería industrial.

¹ Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento"

Los Ingresos en la línea de **Otros negocios** (que incluye las actividades de Pharma y de Publicaciones) aumentaron un 24,5%, situándose en 150,7 millones de euros y las Ventas Económicas¹ se elevaron un 19,8% hasta los 75,6 millones de euros.

Los Ingresos del negocio de Pharma continuaron creciendo de un modo significativo, debido a la constante incorporación de clientes, así como al desarrollo de nuevos servicios dedicados para el sector, dirigidos tanto a clientes existentes como nuevos.

Las especiales circunstancias surgidas durante la pandemia, han provocado nuevas necesidades en el sector farmacéutico y sanitario, a las que Logista Pharma está dando una respuesta ágil y adecuada. Esto ha redundado en un aumento de su actividad al incorporarse clientes como, por ejemplo, las administraciones públicas o los propios hospitales y nuevos productos contra el COVID-19, como las vacunas y el material sanitario y de protección, lo que ha ayudado a impulsar la actividad de Logista Pharma desde comienzo del ejercicio.

Los Ingresos y Ventas Económicas¹ de la distribución de publicaciones en España han conseguido mantenerse prácticamente al mismo nivel a pesar de que el sector sigue enfrentándose a una difícil coyuntura.

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

En los primeros nueve meses del presente ejercicio se estima que el COVID-19 no ha tenido un impacto significativo en los resultados, mientras que durante el mismo periodo del ejercicio precedente se estima que tuvo un impacto negativo de alrededor de 11 millones de euros.

El **Beneficio de Explotación Ajustado**¹ se situó en 101,8 millones de euros, lo que supone un aumento del 21,7% respecto al ejercicio anterior.

Los gastos de reestructuración¹ fueron ligeramente inferiores a los registrados durante los primeros nueve meses del ejercicio 2020 (1,5 millones de euros vs. 1,8 millones de euros), y también se registraron unas mayores plusvalías por venta de activos (1,3 millones de euros comparados con 0,5 millones de euros). Por todo ello, el **Beneficio de Explotación** aumentó un 23,9% hasta los 103,7 millones de euros, frente a los 83,1 millones registrados en el mismo periodo del ejercicio anterior.

B. Francia

Las Ventas Económicas¹ de Francia aumentaron un 5,2% hasta situarse en 199,4 millones de euros mientras que los Ingresos se redujeron un 1,3%, hasta los 3.060 millones de euros.

Los ingresos de la línea de negocio **Tabaco y productos relacionados** descendieron un 1,6%, hasta los 2.952,2 millones de euros, debido a la reducción de los volúmenes de tabaco distribuidos respecto al ejercicio anterior, que fue del 2,8% en cigarrillos más RYO y otros (incluye las unidades de tabaco para calentar).

Durante el periodo, entró en vigor la última subida de impuestos prevista por el Gobierno francés dentro del calendario establecido con el objetivo de alcanzar un precio de la cajetilla de 20 cigarrillos de 10 euros en el año 2020 y que representó, de media, aproximadamente 40 céntimos por cajetilla. Los fabricantes de tabaco trasladaron, en su mayoría, esta subida de impuestos al precio de venta al público de los productos, aunque en algunos casos dichos movimientos de precios no compensaron el efecto completo de la subida de los impuestos.

¹ Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento"

Los movimientos de impuestos y precios durante los nueve primeros meses del ejercicio se tradujeron en un impacto negativo en el valor de los inventarios de alrededor de 2 millones de euros, frente a un impacto negativo de cerca de 3 millones de euros en el mismo periodo del ejercicio precedente.

Las Ventas Económicas¹ de la actividad de Tabaco y productos relacionados aumentaron un 3,4%, en los nueve primeros meses, hasta 172 millones de euros, gracias al positivo comportamiento de las Ventas Económicas¹ de distribución de tabaco y a los incrementos por la distribución de transacciones electrónicas y de productos de conveniencia.

La actividad **Otros negocios** (distribución mayorista de productos de conveniencia en canales distintos de los estancos) fue mejorando progresivamente a lo largo del ejercicio, de modo que en los primeros nueve meses, los Ingresos aumentaron un 5,3%, y las Ventas Económicas¹ un 12,7%.

Se estima que el COVID-19 no ha tenido un impacto neto significativo en los resultados de Francia en los nueve primeros meses del presente ejercicio, mientras que durante el mismo periodo del ejercicio precedente se estima que tuvo un impacto negativo de alrededor de 6 millones de euros.

El total de costes operativos¹ en Francia se redujo un 0,6%, lo que permitió que el **Beneficio de Explotación Ajustado**¹ aumentara un 28,5% hasta los 48,3 millones de euros, frente a los 37,6 millones de euros obtenidos en los nueve primeros meses del ejercicio precedente.

Los gastos de reestructuración¹ fueron superiores a los del mismo periodo del ejercicio 2020 (1,2 millones de euros frente a 0,5 millones de euros) y se registró la misma amortización por los activos generados en la adquisición del negocio de Francia, que ascendió, a 39,2 millones de euros. El **Beneficio de Explotación** se situó en +7,9 millones de euros, mejorando los -2,1 millones de euros obtenidos en el mismo periodo del ejercicio anterior.

C. Italia

Los Ingresos de Italia aumentaron un 13,1%, hasta situarse en 2.571,9 millones de euros, gracias al aumento de los ingresos tanto en productos de conveniencia como en tabaco respecto al mismo periodo del ejercicio 2020.

Los volúmenes distribuidos de cigarrillos más RYO y otros (incluye las unidades de tabaco para calentar) fueron un 3,2% superiores a los de los primeros nueve meses del ejercicio precedente debido al buen comportamiento de las nuevas categorías de productos que compensaron sobradamente la caída de volúmenes de cigarrillos (-1,9%).

Durante el presente ejercicio, se han producido cambios en los impuestos especiales sobre la categoría de tabaco de calentar y los fabricantes de estos productos han elevado sus precios de venta al público más que compensando la subida de impuestos. Los movimientos de impuestos y precios tuvieron un impacto positivo de entre 4 y 5 millones de euros en los resultados del periodo, mientras que su impacto durante los nueve primeros meses del ejercicio anterior fue cerca de 1 millón de euros.

El aumento de los ingresos derivados de servicios a fabricantes, así como de los derivados de la distribución de productos de conveniencia han permitido que las Ventas Económicas¹ de Italia aumentaran un 7,4% situándose en 239,1 millones de euros.

Dentro de los servicios a fabricantes, cabe destacar el impulso que están experimentando las nuevas categorías de productos de tabaco en Italia y los servicios de valor añadido asociados a este tipo de productos. Asimismo, el esfuerzo comercial que se ha desarrollado en los últimos años para acelerar

¹ Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento"

el ritmo de crecimiento de la distribución de productos de conveniencia en el canal estancos continúa traduciéndose en aumentos de doble dígito de las Ventas Económicas¹ de este tipo de productos.

Se estima que el COVID-19 no ha tenido un impacto neto significativo en los resultados de los primeros nueve meses de Italia, ni en el presente, ni en el pasado ejercicio.

El total de costes operativos¹ del segmento se elevó un 3,8% respecto al pasado ejercicio, con lo que el **Beneficio de Explotación Ajustado**¹ aumentó un 16,2% hasta los 75,6 millones de euros.

Los costes de reestructuración¹ ligados a la paulatina mejora de eficiencia en las operaciones, fueron en este ejercicio superiores a los del ejercicio anterior (2,4 millones de euros frente a 0,3 millones de euros en 2020), por lo que el **Beneficio de Explotación** se situó en 73,2 millones de euros, un 13,0% por encima del obtenido en los nueve primeros meses del ejercicio precedente.

D. Corporativos y Otros

Este segmento incluye los gastos corporativos y el resultado de las actividades en Polonia.

El **Beneficio de Explotación Ajustado**¹ se situó en -10,9 millones de euros frente a los -11,1 millones de euros registrados en los nueve primeros meses del ejercicio 2020.

¹ Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento"

Evolución financiera

A. Evolución del Resultado financiero

El Grupo tiene suscrito un contrato de línea de crédito recíproca, con su accionista mayoritario (Imperial Brands Plc.), por el cual presta diariamente su tesorería excedentaria hasta un límite de 2.600 millones de euros o recibe la tesorería necesaria para cumplir con sus obligaciones de pago. La remuneración de los saldos 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% durante ambos ejercicios.

La tesorería media durante los nueve primeros meses del ejercicio fue de 2.236 millones de euros frente a 1.856 millones de euros en el mismo periodo del ejercicio precedente.

Los resultados financieros en los nueve primeros meses del ejercicio superaron ampliamente los obtenidos en el mismo periodo del ejercicio anterior (14,3 millones de euros frente a 8 millones de euros) debido, principalmente, a 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) y, en menor medida, a la mayor tesorería media respecto a los nueve primeros meses del año pasado.

B. Evolución del Beneficio neto

Los costes de reestructuración¹ registrados en el presente ejercicio, aumentaron respecto al mismo periodo del ejercicio anterior (5,4 millones frente a 3,1 millones de euros), mientras que se registraron unas mayores plusvalías (1,2 millones de euros, principalmente por la venta de un activo en España, en Alcalá de Guadaíra) que en el ejercicio precedente (0,3 millones de euros). Esto, unido a la buena evolución de los negocios y unos mayores resultados financieros, se tradujo en un aumento del 32,2% en el Beneficio Antes de Impuestos hasta los 188 millones de euros.

Por su parte, el tipo impositivo efectivo consolidado registrado en el periodo se situó en el 27,3%, el mismo que en el ejercicio precedente, llevando el Beneficio Neto hasta los 136,6 millones de euros lo que supone un aumento del 32,6% respecto a los 103 millones de euros obtenidos durante los nueve primeros meses del ejercicio 2020.

El Beneficio básico por acción fue de 1,03 euros frente a 0,78 euros en los primeros nueve meses del ejercicio anterior, no habiéndose modificado el número de acciones representativas del capital social.

La compañía poseía, al 30 de junio de 2021, 775.493 acciones propias (0,6% del capital social), principalmente, para cubrir los compromisos futuros de entrega de acciones, dentro de los planes de remuneración a largo plazo de directivos, así como al 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.

¹ Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento"

El resultado antes de depreciaciones, intereses e impuestos (EBITDA) en los primeros nueve meses del presente ejercicio ha aumentado un 14,7% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, como consecuencia del comportamiento positivo de la actividad. Por otro lado, el aumento de los resultados financieros y una menor salida de caja por inversiones en el periodo, financiaron el incremento en los pagos por reestructuración¹ y parte de la mayor cuantía de impuestos normalizados en estos meses del ejercicio. Como consecuencia de todo ello, la creación de caja fue un 17,4% superior a la conseguida en el mismo periodo del ejercicio anterior.

La variación de capital circulante al cierre del tercer trimestre siguió una tendencia algo distinta de la habitual, debido a que la posición al cierre del periodo en el ejercicio anterior era muy elevada, como consecuencia de la modificación temporal en algunos países de las condiciones de pago de los impuestos especiales. La variación de dicho saldo resultó en una generación negativa de caja libre al 30 de junio de 2021.

D. Política de dividendos

El Consejo de Administración aprobó el pasado 22 de julio de 2021, la distribución de un dividendo a cuenta del ejercicio 2021 de 54,1 millones de euros (0,41 euros por acción) que se pagará el 27 de agosto de 2021.

El Consejo de Administración, en base al buen comportamiento registrado por la actividad en los primeros meses del ejercicio, ha decidido incrementar en un 5,1 % la cuantía pagada como dividendo a cuenta en 2020, en vez pagar un tercio del dividendo total abonando en el ejercicio anterior, tal y como venía siendo el método habitual de cálculo.

La Junta General de Accionistas celebrada el 4 de febrero de 2021 aprobó la distribución de un dividendo complementario del ejercicio 2020 de 104,3 millones de euros (0,79 euros por acción), que se pagó el día 26 de febrero de 2021 con lo que el dividendo total correspondiente al ejercicio 2020 se situó alrededor de los 156 millones de euros (1,18 euros por acción), la misma cuantía que se distribuyó como dividendo total del ejercicio 2019.

El dividendo total distribuido en el ejercicio 2020 representó prácticamente un 99,2% del Beneficio neto de dicho ejercicio.

E. Evolución previsible del negocio

El sólido comportamiento de nuestros negocios en los primeros nueve meses del ejercicio y las actuales circunstancias del mercado, nos permiten mantener las positivas expectativas ya anunciadas al cierre del primer semestre por lo que cabe esperar que el Beneficio de Explotación Ajustado¹ en el ejercicio 2021 registre un crecimiento de doble dígito sobre el obtenido en el ejercicio 2020.

Sin embargo, debe tenerse en cuenta que todavía existen incertidumbres respecto al impacto sobre la economía de los países en los que opera Logista que puedan tener sucesivas olas del COVID-19 propiciadas por la rápida propagación de nuevas variantes del virus, así como las medidas que pudieran ser adoptadas por los gobiernos para contener dicha expansión. Asimismo, existen todavía incertidumbres sobre el impacto que este hipotético escenario pudiera tener sobre la actividad del Grupo y las estimaciones de crecimiento a cierre del ejercicio.

¹ Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento"

Apéndice

Cuenta de Resultados

M€	1 Oct. 2020 – 30 Jun. 2021	1 Oct. 2019 – 30 Jun. 2020	% Variación
Ingresos	7.977,2	7.661,2	4,4%
Ventas Económicas¹	909,0	847,5	7,2%
(-) Coste operativo de redes logísticas ¹	(580,9)	(559,4)	(3,8)%
(-) Gastos operativos comerciales ¹	(49,5)	(49,3)	(0,5)%
(-) Gastos operativos de investigación y oficinas centrales ¹	(63,7)	(63,5)	(0,4)%
Total costes operativos¹	(694,1)	(672,2)	(3,2)%
EBIT Ajustado¹	214,9	175,3	22,6%
<i>Margen¹ %</i>	23,6%	20,7%	290 p.b.
(-) Costes de reestructuración ¹	(5,4)	(3,1)	(74,9)%
(-) Amort. Activos Logista France	(39,2)	(39,2)	0,0%
(+/-) Rtdo. enajenación y deterioro	1,2	0,3	251,6%
(+/-) Rtdo. puesta en equivalencia y otros	2,1	0,8	169,6%
Beneficio de Explotación	173,7	134,1	29,5%
(+) Ingresos Financieros	17,0	11,3	51,0%
(-) Gastos Financieros	(2,7)	(3,2)	16,3%
Beneficio antes de Impuestos	188,0	142,2	32,2%
(-) Impuesto sobre Sociedades	(51,2)	(38,8)	(32,0)%
<i>Tipo Impositivo Efectivo</i>	27,3%	27,3%	0 p.b.
(+/-) Otros Ingresos / (Gastos)	0,0	0,0	n.r.
(-) Intereses Minoritarios	(0,2)	(0,3)	52,9%
Beneficio Neto	136,6	103,0	32,6%

¹ Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento"

Estado de Flujos de Efectivo

M€	1 Oct. 2020 – 30 Jun. 2021	1 Oct. 2019 – 30 Jun. 2020	Variación
EBITDA	270,3	235,6	34,7
Reestructuración y Otros Pagos	(12,8)	(9,4)	(3,3)
Resultado Financiero	15,8	10,2	5,7
Impuestos normalizados	(59,7)	(47,2)	(12,4)
Inversiones Netas	(25,7)	(28,8)	3,1
Cash Flow Normalizado	188,1	160,3	27,8
Variación Capital Circulante	(511,7)	58,8	(570,5)
Efecto de fecha corte en impuestos	20,3	(53,9)	74,2
Cash Flow Libre	(303,3)	165,1	(468,5)

Balance

M€	31 Junio 2021	30 Septiembre 2020
Activos Tangibles y otros Activos Fijos	347,7	373,3
Activos Financieros Fijos Netos	20,1	19,2
Fondo de Comercio Neto	920,8	920,8
Otros Activos Intangibles	367,5	408,1
Activos por Impuestos Diferidos	16,1	18,7
Inventario Neto	1.566,0	1.294,3
Cuentas a Cobrar Netas y Otros	2.094,9	1.985,7
Caja y Equivalente	2.289,7	2.826,8
Activos Totales	7.722,8	7.846,9
Fondos Propios	540,9	514,2
Intereses Minoritarios	0,8	2,1
Pasivos No Corrientes	145,1	167,6
Pasivos por Impuestos Diferidos	243,4	253,6
Deuda Financiera a c/p	76,9	77,4
Provisiones a c/p	8,9	13,5
Deudores Comerciales y Otras Cuentas a Pagar	6.706,8	6.818,6
Pasivos Totales	7.722,8	7.846,9

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. 2020 – 30 Jun. 2021	1 Oct. 2019 – 30 Jun. 2020
Ingresos ordinarios	7.997,2	7.661,2
Aprovisionamientos	(7.088,2)	(6.813,7)
Beneficio Bruto	909,0	847,5

- **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. 2020 – 30 Jun. 2021	1 Oct. 2019 – 30 Jun. 2020
Beneficio de Explotación Ajustado	214,9	175,3
(-) Costes de Reestructuración	(5,4)	(3,1)
(-) Amortización Activos Logista France	(39,2)	(39,2)
(+/-) Resultado Enajenación y Deterioro	1,2	0,0
(+/-) Resultado por Puesta en Equivalencia y Otros	2,1	0,8
Beneficio de Explotación	173,7	134,1

- **Margen de Beneficio de Explotación Ajustado sobre Ventas Económicas:** calculado como Beneficio de Explotación Ajustado dividido entre Ventas Económicas (o indistintamente Beneficio Bruto).

Esta ratio es el principal indicador utilizado por la Dirección del Grupo para analizar y medir la evolución de la rentabilidad obtenida por la actividad típica del Grupo en un determinado período.

M€	1 Oct. 2020 – 30 Jun. 2021	1 Oct. 2019 – 30 Jun. 2020	% Variación
Ventas Económicas	909,0	847,5	7,2%
Beneficio de Explotación Ajustado	214,9	175,3	22,6%
Margen sobre Ventas Económicas	23,6%	20,7%	+290 p.b.

- **Costes operativos:** este término se compone de los costes de redes logísticas, gastos comerciales, gastos de investigación y gastos de oficinas centrales que están directamente relacionados con los ingresos obtenidos por el Grupo en cada período, siendo ésta la principal magnitud utilizada por la Dirección del Grupo para analizar y medir la evolución de su estructura de costes. No incluye los gastos de reestructuración ni la amortización de activos derivados de la adquisición de Logista France, al ser

costes que no están directamente relacionados con los ingresos obtenidos por el Grupo en cada período.

- **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.
