

Resultados S1 2021

Octubre 2020 – Marzo 2021

Logista

El primer semestre de este ejercicio fiscal puede calificarse como muy positivo, registrando crecimientos en las principales magnitudes de la cuenta de resultados, pese a que en el ejercicio anterior solo se registraron impactos derivados del COVID-19 en el mes de marzo:

- Crecimientos tanto en Ingresos (4,7%) como en Ventas Económicas¹ (5,8%)
- Buen comportamiento de la actividad, que propició un aumento del 30,0% en el Beneficio de Explotación y del 23,1% en el Beneficio de Explotación Ajustado¹
- Aumento del 33,2% en el Beneficio Neto

Resumen de Principales Magnitudes Financieras

M€	1 Oct. 2020 – 31 Mar. 2021	1 Oct. 2019 – 31 Mar. 2020	% Variación
Ingresos	5.237,8	5.004,2	+4,7%
Ventas Económicas ¹	599,8	566,9	+5,8%
Beneficio de Explotación Ajustado ¹	138,0	112,1	+23,1%
Margen sobre Ventas Económicas ¹	23,0%	19,8%	+320 p.b.
Beneficio de Explotación	110,2	84,8	+30,0%
Beneficio Neto	87,8	65,9	+33,2%

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

La situación de la pandemia en la primera mitad del presente ejercicio fiscal ha ido empeorando respecto a la observada al comienzo del mismo, aunque es mejor que la que existía al cierre del primer semestre del ejercicio 2020. Todos los países en los que operamos han sufrido en estos seis meses nuevas olas de la pandemia, especialmente a partir del mes de enero.

Los gobiernos de España, Portugal, Francia e Italia han ido adoptando de nuevo 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 segundo trimestre del ejercicio anterior. Sin embargo, 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 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 como la mejor evolución de los volúmenes de tabaco distribuidos en Francia, provocada por las medidas de limitación de la movilidad, especialmente transfronteriza.

¹ Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento"

Evolución del negocio y principales magnitudes de la cuenta de resultados en el primer semestre del ejercicio

Los **Ingresos** del Grupo aumentaron un 4,7% respecto al ejercicio precedente, registrando incrementos en Francia e Italia. Se observaron aumentos de facturación en la mayoría de los principales negocios, registrándose crecimientos en la distribución de tabaco en Italia y Francia, en la distribución de productos de conveniencia en todos los países, así como en los negocios de Pharma y Mensajería en España.

Las **Ventas Económicas**¹ registraron un aumento del 5,8%, situándose en 599,8 millones de euros por las mejoras registradas en todas las geografías. Por actividades, el aumento de Ventas Económicas¹ en Pharma, Mensajería y Transporte de larga distancia unidos a los crecimientos en la distribución de tabaco y productos de conveniencia en Italia y Francia, fueron muy superiores a la reducción experimentada por la distribución de publicaciones, el transporte de paquetería industrial y la distribución de tabaco y productos de conveniencia en Iberia, y la distribución de productos de conveniencia a redes distintas de los estancos en Francia.

El total de costes operativos¹ creció un 1,5%, muy por debajo del aumento registrado por las Ventas Económicas¹.

El **Beneficio de Explotación Ajustado**¹ alcanzó los 138,0 millones de euros, aumentando un 23,1% con respecto al primer semestre del ejercicio anterior. El margen Beneficio de Explotación Ajustado sobre Ventas Económicas¹ fue del 23,0% frente al 19,8% 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 semestre (cerca de +3 millones de euros) contribuyó en parte a esta evolución del Beneficio de Explotación Ajustado¹ frente al primer semestre del ejercicio 2020, ya que, en dicho periodo, el impacto fue negativo en unos 6 millones de euros.

Asimismo, se estima que durante el primer semestre del ejercicio pasado se registraron alrededor de 5,5 millones de euros de resultados negativos derivados del COVID-19, mientras que en el presente ejercicio se considera que este impacto no es significativo.

Los costes de reestructuración¹ aumentaron respecto al ejercicio pasado, alcanzando 4,4 millones de euros (2,2 millones de euros en el primer semestre del ejercicio 2020).

En el presente ejercicio, se han generado plusvalías por ventas de activos superiores a las del mismo periodo del ejercicio 2020 (1,1 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 30,0% y se situó en 110,2 millones de euros.

Los **Resultados Financieros** se situaron muy por encima del ejercicio pasado y alcanzaron los 10,9 millones de euros (frente a 6,1 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 27,4%, prácticamente en línea con el 27,3% registrado en el ejercicio anterior.

Como consecuencia de todo lo anterior, el **Beneficio Neto** aumentó un 33,2% hasta los 87,8 millones de euros.

¹ Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento"

Evolución de Ingresos (Por segmento y actividad)

M€	1 Oct. 2020 – 31 Mar. 2021	1 Oct. 2019 – 31 Mar. 2020	% Variación
Iberia	1.563,3	1.578,6	(1,0)%
Tabaco y Productos Relacionados	1.335,8	1.361,2	(1,9)%
Transporte	205,8	199,0	3,4%
Otros Negocios	99,3	82,5	20,4%
Ajustes	(77,6)	(64,1)	(21,0)%
Francia	2.039,0	1.951,2	4,5%
Tabaco y Productos Relacionados	1.973,6	1.874,2	5,3%
Otros Negocios	69,4	81,4	(14,7)%
Ajustes	(4,0)	(4,4)	9,6%
Italia	1.652,9	1.494,0	10,6%
Tabaco y Productos Relacionados	1.652,9	1.494,0	10,6%
Corporativos y Otros	(17,3)	(19,6)	11,4%
Total Ingresos	5.237,8	5.004,2	4,7%

Evolución de Ventas Económicas¹ (Por segmento y actividad)

M€	1 Oct. 2020 – 31 Mar. 2021	1 Oct. 2019 – 31 Mar. 2020	% Variación
Iberia	309,9	295,8	4,8%
Tabaco y Productos Relacionados	141,2	141,6	(0,3)%
Transporte	148,6	140,6	5,7%
Otros Negocios	50,0	42,5	17,6%
Ajustes	(29,9)	(28,9)	(3,6)%
Francia	129,2	124,3	4,0%
Tabaco y Productos Relacionados	112,5	106,4	5,8%
Otros Negocios	19,7	21,4	(8,0)%
Ajustes	(3,0)	(3,5)	13,1%
Italia	158,1	144,6	9,3%
Tabaco y Productos Relacionados	158,1	144,6	9,3%
Corporativos y Otros	2,5	2,1	22,6%
Total Ventas Económicas¹	599,8	566,9	5,8%

¹ Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento"

Evolución de EBIT Ajustado¹ (Por segmento)

M€	1 Oct. 2020 – 31 Mar. 2021	1 Oct. 2019 – 31 Mar. 2020	% Variación
Iberia	66,4	56,9	16,7%
Francia	28,7	21,7	32,2%
Italia	50,2	41,1	22,1%
Corporativos y Otros	(7,4)	(7,7)	4,2%
Total EBIT Ajustado¹	138,0	112,1	23,1%

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 primer semestre de los ejercicios 2021 y 2020:

M€	1 Oct. 2020 – 31 Mar. 2021	1 Oct. 2019 – 31 Mar. 2020
Beneficio de Explotación Ajustado¹	138,0	112,1
(-) Costes de Reestructuración ¹	(4,4)	(2,2)
(-) Amortización Activos Logista France	(26,1)	(26,1)
(+/-) Resultado Enajenación y Deterioro	1,1	0,4
(+/-) Resultado por Puesta en Equivalencia y Otros	1,6	0,7
Beneficio de Explotación	110,2	84,8

¹ Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento"

Evolución por segmentos

A. Iberia: España y Portugal

Los Ingresos de Iberia ascendieron a 1.563,3 millones de euros frente a 1.578,6 millones de euros en el ejercicio 2020, registrando una caída del 1,0%. Las Ventas Económicas¹ del segmento se situaron en 309,9 millones de euros, un 4,8% por encima de los 295,8 millones de euros registrados en el primer semestre del ejercicio anterior.

Los Ingresos de la línea de negocio de **Tabaco y productos relacionados** se redujeron un 1,9% debido a la reducción de los volúmenes distribuidos de tabaco tanto en España como en Portugal.

Los volúmenes distribuidos de cigarrillos más RYO y otros (incluye las unidades de tabaco para calentar) en Iberia, se han reducido un 6,1% en los seis 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 6,0% respecto al primer semestre 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.

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, disminuyeron un 0,3% respecto al ejercicio anterior.

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

Adicionalmente, la actividad de distribución de productos de conveniencia se comportó de un modo muy positivo 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 derivado de las restricciones motivadas por el COVID-19. El crecimiento experimentado por los Ingresos y por las Ventas Económicas¹ de estos productos fue de doble dígito respecto al mismo periodo del ejercicio 2020, lo que contribuyó a mitigar la caída registrada por las Ventas Económicas¹ de la línea de negocio.

La situación provocada por la pandemia ha favorecido un auge del comercio electrónico que se ha traducido en un aumento de la actividad en Mensajería, mientras que las restricciones de movilidad y los confinamientos selectivos han afectado negativamente a la demanda en Paquetería industrial. La caída de volúmenes de tabaco en el transporte de Larga distancia se mitigó, en gran medida, a través de la incorporación y expansión de servicios de transporte para otros sectores, algunos de ellos en importante crecimiento como, por ejemplo, la industria farmacéutica y de gran consumo.

El comportamiento a nivel de Ventas Económicas¹ fue positivo en Mensajería y en Larga distancia y, en su conjunto, la cifra de Ventas Económicas¹ de **Transporte** aumentó un 5,7% hasta situarse en 148,6 millones de euros. En Larga distancia, la mejora de los márgenes permitió compensar el impacto en sus Ventas Económicas¹ de la caída de actividad, mientras que las tarifas de Paquetería industrial

¹ Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento"

sufrieron la presión competitiva derivada de la situación de baja demanda, por lo que registró un ligero retroceso en Ventas Económicas¹.

Los Ingresos en la línea de **Otros negocios** (que incluye las actividades de Pharma y de Publicaciones) aumentaron un 20,4%, situándose en 99,3 millones de euros y las Ventas Económicas¹ se elevaron un 17,6% hasta los 50,0 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 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.

La distribución de publicaciones en España sigue enfrentándose a una difícil coyuntura que se ha traducido en caídas en Ingresos y Ventas Económicas¹.

El total de costes operativos¹ de Iberia aumentó un 1,9% en el periodo.

En el primer semestre 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 3 millones de euros.

El **Beneficio de Explotación Ajustado**¹ se situó en 66,4 millones de euros, lo que supone un aumento del 16,7% respecto al ejercicio anterior.

Los gastos de reestructuración¹ fueron ligeramente superiores a los registrados durante los primeros seis meses del ejercicio 2020 (1,5 millones de euros vs. 1,1 millones de euros), y también se registraron unas menores plusvalías por venta de activos (0,1 millones de euros comparados con 0,4 millones de euros). Por todo ello, el **Beneficio de Explotación** aumentó un 15,6% hasta los 65,0 millones de euros, frente a los 56,2 millones registrados en el primer semestre del ejercicio anterior.

B. Francia

Los Ingresos de Francia aumentaron un 4,5%, hasta los 2.039,0 millones de euros y las Ventas Económicas¹ un 4,0% hasta situarse en 129,2 millones de euros.

Los ingresos de la línea de negocio **Tabaco y productos relacionados** crecieron un 5,3%, hasta los 1.973,6 millones de euros, debido al aumento de los precios del tabaco y al incremento de los volúmenes de tabaco distribuidos respecto al ejercicio anterior, que fue del 0,7% en cigarrillos más RYO y otros (incluye las unidades de tabaco para calentar).

Durante el semestre, 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 representa, de media, aproximadamente 40 céntimos por cajetilla. Los fabricantes de tabaco trasladaron, en su mayoría, esta subida de impuestos al precio de venta al

¹ Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento"

público de los productos, aunque en algunos casos dichos movimientos de precios no compensaron el efecto completo de la subida de los impuestos.

Los movimientos de impuestos y precios durante el semestre se tradujeron en un impacto negativo en el valor de los inventarios de alrededor de 2 millones de euros en este ejercicio, frente a un impacto negativo de entre 3 y 4 millones de euros en el mismo periodo del ejercicio precedente.

Las Ventas Económicas¹ de la actividad de Tabaco y productos relacionados aumentaron un 5,8%, en el semestre, hasta 112,5 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) experimentó caídas respecto al mismo periodo del ejercicio anterior en los Ingresos, de un 14,7%, y en las Ventas Económicas¹, de un 8,0%. De entre todos los negocios del Grupo, esta actividad ha sido la más perjudicada por las medidas adoptadas para la lucha contra el COVID-19.

En el primer semestre del presente ejercicio se estima que el COVID-19 no ha tenido un impacto neto significativo en los resultados de Francia, mientras que durante el mismo periodo del ejercicio precedente se estima que tuvo un impacto negativo de alrededor de 1,5 millones de euros.

El total de costes operativos¹ en Francia se redujo un 2,0%, lo que permitió que el **Beneficio de Explotación Ajustado**¹ aumentara un 32,2% hasta los 28,7 millones de euros, frente a los 21,7 millones de euros obtenidos en el primer semestre del ejercicio precedente.

Los gastos de reestructuración¹ fueron similares a los del mismo periodo del ejercicio 2020 (0,4 millones de euros) y la amortización de los activos generados por la adquisición del negocio de Francia, que ascendió, a 26,1 millones de euros, registró la misma cuantía en ambos periodos. El **Beneficio de Explotación** se situó en +2,2 millones de euros, mejorando los -4,7 millones de euros obtenidos en el primer semestre del ejercicio anterior.

C. Italia

Los Ingresos de Italia aumentaron un 10,6%, hasta situarse en 1.652,9 millones de euros, gracias al aumento de las ventas de productos de conveniencia, así como por unos mayores precios de los productos del tabaco que en el primer semestre del ejercicio 2020.

Los volúmenes distribuidos de cigarrillos más RYO y otros (incluye las unidades de tabaco para calentar) fueron un 0,4% superiores a los del primer semestre del ejercicio anterior debido al buen comportamiento de las nuevas categorías de productos que compensaron, en buena medida, la caída de volúmenes de cigarrillos (-4,7%).

Durante el presente semestre, 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 seis primeros meses del ejercicio anterior, fue negativo cerca de 3 millones de euros.

¹ Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento"

El aumento de los ingresos derivados de servicios a fabricantes, como de los derivados de la distribución de productos de conveniencia han permitido que las Ventas Económicas¹ de Italia aumentaran un 9,3% situándose en 158,1 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 el ritmo de crecimiento de la distribución de productos de conveniencia en el canal estancos, continúa traducándose en aumentos de doble dígito de las Ventas Económicas¹ de este tipo de productos.

En el primer semestre del presente ejercicio se estima que el COVID-19 no ha tenido un impacto neto significativo en los resultados de Italia, mientras que durante el mismo periodo del ejercicio precedente se estima que tuvo un impacto negativo de alrededor de 1 millones de euros.

El total de costes operativos¹ del segmento se elevó un 4,2% respecto al pasado ejercicio, con lo que el **Beneficio de Explotación Ajustado**¹ aumentó un 22,1% hasta los 50,2 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 (2,3 millones de euros frente a 0,3 millones de euros en 2020), por lo que el **Beneficio de Explotación** se situó en 47,9 millones de euros, un 17,4% por encima del obtenido en el primer semestre 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 -7,4 millones de euros frente a los -7,7 millones de euros registrados en los seis 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 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 0,0% durante ambos ejercicios.

La tesorería media durante el primer semestre del ejercicio fue de 2.256 millones de euros frente a 1.911 millones de euros en el primer semestre del ejercicio precedente.

Los resultados financieros en el primer semestre del ejercicio superaron ampliamente los obtenidos en el mismo periodo del ejercicio anterior (10,9 millones de euros frente a 6,1 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 al primer semestre del año pasado.

B. Evolución del Beneficio neto

Los costes de reestructuración¹ registrados en el semestre, aumentaron respecto al mismo periodo del ejercicio anterior (4,4 millones frente a 2,2 millones de euros), mientras que se registraron unas mayores plusvalías (1,1 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 33,2% en el Beneficio Antes de Impuestos hasta los 121,1 millones de euros.

Por su parte, el tipo impositivo efectivo consolidado registrado en el periodo se situó en el 27,4% frente al 27,3% en el ejercicio precedente, llevando el Beneficio Neto hasta los 87,8 millones de euros lo que supone un aumento del 33,2% respecto a los 65,9 millones de euros obtenidos durante el primer semestre del ejercicio 2020.

El Beneficio básico por acción fue de 0,67 euros frente a 0,50 euros en el primer semestre del ejercicio anterior, no habiéndose modificado el número de acciones representativas del capital social.

La compañía poseía, al 31 de marzo de 2021, 761.413 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 el primer semestre del presente ejercicio ha aumentado un 15,3% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, como consecuencia del comportamiento positivo de la actividad.

El aumento de los resultados financieros en el periodo, financiaron sobradamente los pagos por reestructuración y la mayor cuantía de impuestos normalizados en estos primeros meses del ejercicio, lo que unido a una menor salida de caja por inversiones y se tradujo en una creación de caja en el primer semestre un 21,8% superior a la conseguida en el mismo periodo del ejercicio anterior.

La variación de capital circulante incrementó la tendencia negativa, y resultó en una generación negativa de caja libre al 31 de marzo de 2021 superior a la registrada en el mismo periodo del ejercicio 2020. Este movimiento se debió a la alta posición del fondo de maniobra al cierre del período, motivada por las condiciones de pago se aplicaron en algunos países al pago de los impuestos especiales, de modo temporal.

D. Política de dividendos

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.

E. Evolución previsible del negocio

El sólido comportamiento de nuestros negocios en la primera mitad del ejercicio y las actuales circunstancias del mercado, nos llevan a elevar las previsiones anunciadas al cierre del primer trimestre.

Así, cabe esperar que el Beneficio de Explotación Ajustado¹ en el ejercicio 2021 registre un crecimiento de doble dígito bajo sobre el obtenido durante el ejercicio 2020.

Sin embargo, las numerosas incertidumbres que existen respecto al ritmo de vacunación y, por tanto, al impacto que el COVID-19 pudiera seguir teniendo en la economía en los países en los que opera Logista, así como las medidas que pudieran adoptarse para contener la expansión en el caso de que se produzcan nuevas olas de la pandemia, pueden impactar sobre la actividad del Grupo, por lo que estas estimaciones se revisarán al cierre de cada trimestre.

Apéndice

Cuenta de Resultados

M€	1 Oct. 2020 – 31 Mar. 2021	1 Oct. 2019 – 31 Mar. 2020	% Variación
Ingresos	5.237,8	5.004,2	4,7%
Ventas Económicas¹	599,8	566,9	5,8%
(-) Coste operativo de redes logísticas ¹	(386,0)	(377,2)	(2,3)%
(-) Gastos operativos comerciales ¹	(33,2)	(35,0)	5,1%
(-) Gastos operativos de investigación y oficinas centrales ¹	(42,6)	(42,6)	(0,0)%
Total costes operativos¹	(461,8)	(454,8)	(1,5)%
EBIT Ajustado¹	138,0	112,1	23,1%
<i>Margen¹ %</i>	23,0%	19,8%	320 p.b.
(-) Costes de reestructuración ¹	(4,4)	(2,2)	(99,9)%
(-) Amort. Activos Logista France	(26,1)	(26,1)	0,0%
(-) Rtdo. enajenación y deterioro	1,1	0,4	242,1%
(-) Rtdo. puesta en equivalencia y otros	1,6	0,7	152,4%
Beneficio de Explotación	110,2	84,8	30,0%
(+) Ingresos Financieros	12,7	7,7	65,0%
(-) Gastos Financieros	(1,8)	(1,6)	(13,7)%
Beneficio antes de Impuestos	121,1	90,9	33,2%
(-) Impuesto sobre Sociedades	(33,2)	(24,8)	(33,7)%
<i>Tipo Impositivo Efectivo</i>	27,4%	27,3%	(10) p.b.
(+/-) Otros Ingresos / (Gastos)	(0,0)	0,0	n.r.
(-) Intereses Minoritarios	(0,1)	(0,2)	28,1%
Beneficio Neto	87,8	65,9	33,2%

¹ Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento"

Estado de Flujos de Efectivo

M€	1 Oct. 2020 – 31 Mar. 2021	1 Oct. 2019 – 31 Mar. 2020	Variación
EBITDA	173,2	150,2	23,0
Reestructuración y Otros Pagos	(7,6)	(8,0)	(0,4)
Resultado Financiero	11,9	7,0	4,9
Impuestos normalizados	(38,8)	(30,4)	(8,4)
Inversiones Netas	(16,2)	(18,2)	2,0
Cash Flow Normalizado	122,5	100,5	22,0
Variación Capital Circulante	(725,3)	(384,3)	(341,0)
Efecto de fecha corte en impuestos	44,8	(31,4)	76,2
Cash Flow Libre	(558,1)	(315,2)	(242,8)

Balance

M€	31 Marzo 2021	30 Septiembre 2020
Activos Tangibles y otros Activos Fijos	361,9	373,3
Activos Financieros Fijos Netos	20,8	19,2
Fondo de Comercio Neto	920,8	920,8
Otros Activos Intangibles	380,7	408,1
Activos por Impuestos Diferidos	16,2	18,7
Inventario Neto	1.359,8	1.294,3
Cuentas a Cobrar Netas y Otros	2.006,0	1.985,7
Caja y Equivalente	2.145,0	2.826,8
Activos Totales	7.211,2	7.846,9
Fondos Propios	491,8	514,2
Intereses Minoritarios	0,8	2,1
Pasivos No Corrientes	157,9	167,6
Pasivos por Impuestos Diferidos	248,0	253,6
Deuda Financiera a c/p	79,2	77,4
Provisiones a c/p	10,5	13,5
Deudores Comerciales y Otras Cuentas a Pagar	6.223,0	6.818,6
Pasivos Totales	7.211,2	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 – 31 Mar. 2021	1 Oct. 2019 – 31 Mar. 2020
Ingresos ordinarios	5.237,8	5.004,2
Aprovisionamientos	(4.638,0)	(4.437,3)
Beneficio Bruto	599,8	566,9

- **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 – 31 Mar. 2021	1 Oct. 2019 – 31 Mar. 2020
Beneficio de Explotación Ajustado	138,0	112,1
(-) Costes de Reestructuración	(4,4)	(2,2)
(-) Amortización Activos Logista France	(26,1)	(26,1)
(+/-) Resultado Enajenación y Deterioro	1,1	0,4
(+/-) Resultado por Puesta en Equivalencia y Otros	1,6	0,7
Beneficio de Explotación	110,2	84,8

- **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 – 31 Mar. 2021	1 Oct. 2019 – 31 Mar. 2020	% Variación
Ventas Económicas	599,8	566,9	5,8%
Beneficio de Explotación Ajustado	138,0	112,1	23,1%
Margen sobre Ventas Económicas	23,0%	19,8%	+320 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.

Conciliación con EE.FF. Intermedios:

M€	1 Oct. 2020 – 31 Mar. 2021	1 Oct. 2019 – 31 Mar. 2020
Coste de redes logísticas	412,9	404,8
Gastos comerciales	33,5	35,1
Gastos de investigación	1,3	1,4
Gastos de oficinas centrales	44,6	41,9
(-) Costes de reestructuración	(4,4)	(2,2)
(-) Amortización Activos Logista France	(26,1)	(26,1)
Costes o Gastos operativos en cuentas de gestión	461,8	454,8

- **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.
