



Resultados Anuales 2024

Octubre 2023 – Septiembre 2024

Logista cierra su ejercicio fiscal 2024 con un incremento del Beneficio Neto del 13 %

Principales Magnitudes Financieras¹

M€	1 Oct. 2023 - 30 Sept. 2024	1 Oct. 2022 - 30 Sept. 2023	% Variación
Ingresos	12.986	12.428	4,5 %
Ventas Económicas	1.757	1.684	4,3 %
Beneficio de Explotación Ajustado	385	366	5,3 %
Margen sobre Ventas Económicas	21,9 %	21,7 %	0,2pp
Beneficio de Explotación	326	293	11,2 %
Beneficio Neto	308	272	13,2 %

Entorno macroeconómico durante el periodo

El ejercicio 2024 ha transcurrido en un entorno macroeconómico y geopolítico complejo. En el ámbito geopolítico continúa el conflicto entre Rusia y Ucrania sin previsión de resolución cercana. Además, hay que 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.

En cuanto al ámbito macroeconómico, a pesar de la situación geopolítica mencionada, cabe destacar la notable moderación de la inflación durante el periodo frente al ejercicio precedente. Esta reducción de la presión inflacionaria ha resultado en el inicio de una estrategia de bajada de tipos de interés por parte del Banco Central Europeo, registrando la última bajada durante el ejercicio fiscal, el pasado 12 de septiembre de 2024, dejando el tipo de referencia en el 3,65%.

A pesar de ello, Logista ha obtenido unos buenos resultados y ha conseguido aumentos en los principales epígrafes de su cuenta de resultados.

¹ Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento"

Evolución del negocio y principales magnitudes de la cuenta de resultados

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 ediciones 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.

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 m² 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.

En mayo de 2024 adquirimos el 30% restante de **Speedlink** según los acuerdos vigentes, pasando así a tener el 100% de propiedad de la empresa neerlandesa.

En julio de 2024, completamos la adquisición del 26,67% restante de **Transportes El Mosca**, según los acuerdos estipulados. Gracias a esta operación, Logista cuenta ya con el 100% y consolida su liderazgo como una de las mayores firmas españolas de logística y se convierte en referencia en el transporte de carga completa a temperatura controlada en el sur de Europa.

Resumen de la cuenta de resultados consolidada²

- **Ingresos** de 12.986M€, + 4,5% vs. el año anterior con incrementos registrados en todas las geografías.
- **Ventas Económicas** de 1.757M€, 4,3% vs. el año anterior con mejoras en todos los negocios de Iberia y en Italia.
- El **Beneficio de Explotación Ajustado** de 385M€, un 5,3% vs. el ejercicio anterior.
- El **margen Beneficio de Explotación Ajustado sobre Ventas Económicas** ha sido del 21,9% ligeramente superior al 21,7% 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 35M€, debido a que la subida de impuestos en Italia y en Francia se compensaron con subidas de precios, vs. 30M€ en el ejercicio anterior.
- **Costes de reestructuración** de -3,9M€ vs. -13,7M€ en el ejercicio anterior.
- **Resultado por enajenación y deterioro** por importe de 5,2M€, por la venta un almacén cerrado en Francia en el ejercicio precedente, frente a los -0,7M€, por la venta de activos varios en 2023.
- **Beneficio de Explotación** de 326M€ vs. 293M€ en el año anterior.
- **Resultado Financiero Neto** de 93M€, vs. 76M€, el año anterior gracias a un mayor tipo de interés medio en comparación con el ejercicio anterior.
- **Tipo impositivo** del 26,5% algo superior al tipo impositivo del 2023 de 25,9%.
- El **Beneficio Neto** aumentó un 13,2% hasta los 308M€.

² Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento"

Evolución de Ingresos³ (Por segmento y actividad)

M€	1 Oct. 2023 - 30 Sept. 2024	1 Oct. 2022 - 30 Sept. 2023	% Variación
Iberia	4.843	4.473	8,3 %
Tabaco y Productos Relacionados	3.892	3.601	8,1 %
Transporte	890	837	6,3 %
Distribución farmacéutica	273	234	16,9 %
Otros Negocios	19	18	3,1 %
Ajustes	(231)	(216)	(6,6) %
Italia	4.436	4.256	4,2 %
Tabaco y Otros	4.436	4.256	4,2 %
Francia	3.764	3.755	0,2 %
Tabaco y Productos Relacionados	3.764	3.755	0,2 %
Ajustes	(58)	(57)	(0,5) %
Total Ingresos	12.986	12.428	4,5 %

Evolución de Ventas Económicas^{3,4} (Por segmento y actividad)

M€	1 Oct. 2023 - 30 Sept. 2024	1 Oct. 2022 - 30 Sept. 2023	% Variación
Iberia	1.144	1.093	4,7 %
Tabaco y Productos Relacionados	389	382	1,8 %
Transporte	726	679	7,0 %
Distribución farmacéutica	102	93	9,9 %
Otros Negocios	18	17	3,8 %
Ajustes	(91)	(78)	(16,6) %
Italia	402	370	8,7 %
Tabaco y Otros	402	370	8,7 %
Francia	216	226	(4,4) %
Tabaco y Productos Relacionados	216	226	(4,4) %
Ajustes	(6)	(5)	(21,6) %
Total Ventas Económicas	1.757	1.684	4,3 %

³ El segmento de Tabaco y otros en Italia incluye el segmento de Pharma Italia

⁴ Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento"

Evolución de Beneficio de Explotación Ajustado y Beneficio de Explotación⁵

M€	1 Oct. 2023 - 30 Sept. 2024	1 Oct. 2022 - 30 Sept. 2023	% Variación
Iberia	202	198	1,7 %
Italia	121	106	14,0 %
Francia	63	61	2,1 %
Total Beneficio de Explotación Ajustado	385	366	5,3 %
(-) Costes de Reestructuración	(4)	(14)	71,6 %
(-) Amortización Activos Adquisiciones	(62)	(61)	(1,7) %
(+/-) Resultado Enajenación y Deterioro	5	(1)	n.m.
(+/-) Resultado por Puesta en Equivalencia y Otros	1	3	(49,9) %
Beneficio de Explotación	326	293	11,2 %

El Beneficio de Explotación Ajustado (o, indistintamente, EBIT Ajustado) 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 y de los márgenes típicos del Grupo. El cuadro superior muestra la reconciliación entre Beneficio de Explotación Ajustado y Beneficio de Explotación correspondiente al periodo en curso de los ejercicios 2024 y 2023.

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

⁵ Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento"

Evolución por segmentos

A. Iberia: España, Portugal, Polonia, Países Bajos y Bélgica^{6,7}

M€	1 Oct. 2023 - 30 Sept. 2024	1 Oct. 2022 - 30 Sept. 2023	% Variación
Ingresos	4.843	4.473	8,3 %
Tabaco y Productos Relacionados	3.892	3.601	8,1 %
Transporte	890	837	6,3 %
Distribución farmacéutica	273	234	16,9 %
Otros Negocios	19	18	3,1 %
Ajustes	(231)	(216)	(6,6) %
Ventas Económicas	1.144	1.093	4,7 %
Tabaco y Productos Relacionados	389	382	1,8 %
Transporte	726	679	7,0 %
Distribución farmacéutica	102	93	9,9 %
Otros Negocios	18	17	3,8 %
Ajustes	(91)	(78)	(16,6) %

Los **Ingresos** de 4.843M€ registraron un incremento del +8,3 %% vs. el ejercicio 2023. Por otro lado, las **Ventas Económicas** de 1.144M€ crecieron un +4,7 %% vs 2023.



Tabaco

- Durante el periodo se ha registrado un incremento del 1,8% en **Ventas Económicas** del segmento tabaco y productos relacionados frente al ejercicio precedente.
- Los **volúmenes distribuidos** de cigarrillos más RYO y otros en Iberia se han incrementado ligeramente en 0,4 % respecto al ejercicio 2023. Esta variación incluye la bajada de volumen de cigarrillos tradicionales en España del (0,6)% que se ha visto compensada por una mejora de volúmenes de tabaco tradicional en Portugal y de RYO y otros en ambos países. 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 en España 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 21M€ (vs. 27M€ en el 2023).

⁶ Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento"

⁷ Volumen de cigarrillos, RYO y otros incluye las unidades de tabaco para calentar



Productos Relacionados - Retail

- Las **Ventas Económicas** de la distribución de **productos de conveniencia** han crecido a dígito sencillo. **Logista Retail** ha continuado expandiendo su actividad a canales principales y en servicios logísticos a productores en otros canales.



Transporte

- **Ingresos** de 890M€ +6,3 % vs. el ejercicio anterior y **Ventas Económicas** de 726M€, +7,0 % vs. 2023.
- Las **Ventas Económicas** 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 en las entregas. 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** 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** 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 273M€, +16,9 % vs. el ejercicio anterior y **Ventas Económicas** de 102M€, +9,9 %, 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.
- Además, cabe destacar que, en agosto de 2024, Logista fue adjudicataria, una vez más, de la gestión de servicios logísticos de la reserva estratégica de medicamentos y productos sanitarios para el Gobierno de España en el concurso celebrado por el Ministerio de Sanidad. El contrato tiene una duración de dos años con posible prórroga de dos años adicionales.



Distribución de Publicaciones

- Los **Ingresos** han registrado un incremento del 3,1% y las **Ventas Económicas** del 3,8% 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 de 202M€, +1,7% vs. el ejercicio anterior.

Gastos de reestructuración de -3,6M€ vs. -2,8M€ en el ejercicio anterior.

Plusvalías o pérdida por venta de activos de -0,4M€, igual que el periodo anterior. En el periodo se ha registrado una **amortización** por los activos derivados de la adquisición de Speedlink, Transportes el Mosca y Carbó de -9,5M€ vs. -8,6M€ en el ejercicio precedente.

Además, se han registrado 1,3M€ por los resultados por **puesta en equivalencia y otros** (distribución de libros), vs. 2,5M€ 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 del ejercicio.

Beneficio de Explotación de 190M€ frente a los 189M€ registrados en el mismo periodo del ejercicio anterior.

B. Italia^{8,9 10}

M€	1 Oct. 2023 - 30 Sept. 2024	1 Oct. 2022 - 30 Sept. 2023	% Variación
Ingresos	4.436	4.256	4,2 %
Tabaco y otros	4.436	4.256	4,2 %
Ventas Económicas	402	370	8,7 %
Tabaco y otros	402	370	8,7 %

Ingresos de 4.436M€, y **Ventas Económicas** de 402M€ registrando incrementos de 4,2 % y 8,7 % respectivamente vs. el ejercicio anterior gracias al impacto positivo de la variación de inventarios, al aumento de volúmenes y a la variación de tarifas.



Tabaco

- Los **volúmenes** distribuidos de cigarrillos, RYO y otros aumentaron un 1,1% vs. el ejercicio anterior registrando un crecimiento de las nuevas categorías de productos que compensó la caída de los volúmenes de cigarrillos tradicional del (0,2)%.
- 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 los meses de febrero a junio, compensando 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 de c. 6M€ vs. -3,5M€ en el periodo del año anterior.

⁸ Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento"

⁹ Segmento de Tabaco y Otros incluye el segmento de Pharma Italia

¹⁰ Volumen de cigarrillos, RYO y otros incluye las unidades de tabaco para calentar



Productos Relacionados - Retail

- Las **Ventas Económicas** 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.
- Durante el ejercicio se lanzó un nuevo servicio de reciclaje de cigarrillos electrónicos y otros dispositivos de tabaco a través de un acuerdo con la Federación Italiana de Estancos (FIT) y el Ministerio de Medio Ambiente y Seguridad Energética. La iniciativa permite a los consumidores desechar los dispositivos en cajas habilitadas a su uso dentro de los estancos, mientras Logista gestiona su correcto reciclaje. A cierre del ejercicio, Italia contaba con cerca de 29.500 estancos adheridos a la nueva **iniciativa de Recycle-Cig**.



Distribución Farmacéutica

- En el segmento de distribución farmacéutica en Italia, durante el ejercicio se han realizado las labores necesarias par el cambio de marca de **Gamma Farmaceutici** a **Logistia Pharma Italia**, adaptando los sistemas y mejores prácticas a los estándares de Logista Pharma.
- Adicionalmente, se han añadido nuevos laboratorios a su portfolio, mientras que los clientes existentes se han integrado con los nuevos sistemas implantados.

Beneficio de Explotación Ajustado de 121M€, +14,0 %% vs. el año anterior.

Costes de reestructuración de cercano a cero en el periodo frente a -0,8M€ en el ejercicio 2023.

Beneficio de Explotación de 121M€, +15 % vs. al ejercicio precedente.

C. Francia^{11,12}

M€	1 Oct. 2023 - 30 Sept. 2024	1 Oct. 2022 - 30 Sept. 2023	% Variación
Ingresos	3.764	3.755	0,2 %
Tabaco y Productos Relacionados	3.764	3.755	0,2 %
Ventas Económicas	216	226	(4,4) %
Tabaco y Productos Relacionados	216	226	(4,4) %

Ingresos de 3.764M€, 0,2 % 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 de 216M€, (4,4) % 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

- La reducción de los **volúmenes** de tabaco distribuidos respecto al ejercicio anterior ha sido del (10,7) % en cigarrillos, RYO y otros.
- 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 los principales fabricantes de tabaco.
- Los movimientos de **impuestos** y **precios del tabaco** han tenido un impacto estimado positivo de c.8M€ en el período, vs. un impacto positivo de c.7M€ en el mismo periodo del ejercicio anterior.



Productos Relacionados - Retail

- En el segmento del comercio minorista en Francia, ha continuado la expansión de **Strator** ofreciendo un servicio de espacio personalizado al cliente que cuenta ya con más de 5.000 estancos adheridos a este nuevo servicio. Al igual que en Italia, se ha lanzado la iniciativa de reciclaje de dispositivos de tabaco, aunque su implantación es muy reciente.

¹¹ Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento"

¹² Volumen de cigarrillos, RYO y otros incluye las unidades de tabaco para calentar

Beneficio de Explotación Ajustado de 63M€ un 2,1 % más vs. el año anterior.

Los **gastos de reestructuración** de -0,2M€ vs. -10,1M€ en el ejercicio anterior. El resultado por **enajenación y deterioro** alcanzó un importe positivo de 5,6M€, por la venta del almacén cerrado en Francia en 2023, vs. -0,3M€ en el ejercicio anterior.

Se registró la misma **amortización** por los activos generados en la adquisición del negocio de Francia, que ascendió, a -52M€ en ambos períodos.

Beneficio de Explotación de 16M€ vs. -1,3M€ del ejercicio anterior.

Evolución financiera

A. Evolución del Resultado financiero

El Grupo tiene suscrito un contrato de **línea de crédito** recíproca, con su accionista mayoritario (Imperial Brands Plc.), por el cual presta diariamente su tesorería excedentaria hasta un límite de 3.000M€ o recibe la tesorería necesaria para cumplir con sus obligaciones de pago.

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 de 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%.

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 base del 4,50%. El pasado 6 de junio y el 12 de septiembre de 2024 el Banco Central Europeo realizó la primeras reducciones de tipos de interés hasta situar el tipo de referencia del BCE en el 3,65%.

Teniendo en cuenta el tipo medio de referencia del Banco Central Europeo para el periodo hasta el 12 de junio de 2024 y el tipo fijo, así como el tipo medio de referencia del Euribor 6 meses desde el 13 de junio de 2024 hasta el final del ejercicio fiscal, el tipo medio al que se ha referencia para el periodo ha sido de 4,10% a lo que hay que sumarle el marginal de 0,75% alcanzando 4,85% de tipo medio total.

Durante el ejercicio precedente, el tipo medio de referencia del Banco Central Europeo para el periodo fue del 3,12%, a lo que habría que sumarle el diferencial de 0,75%.

El **saldo medio de la línea de crédito** durante el periodo ha sido de 2.048M€ frente a 2.079M€ en el ejercicio precedente.

Los **ingresos financieros** se situaron en 103M€, frente a los 84M€ obtenidos durante en el mismo periodo del ejercicio 2023.

Los **gastos financieros** del período han alcanzado -10M€, algo superior a los -8M€ registrados en el ejercicio precedente.

Así, los **resultados financieros** del periodo sumaron un total de 93M€, superando los obtenidos durante el mismo periodo del 2023 de 76M€.

B. Evolución del Beneficio neto¹³

Los **costes de reestructuración** durante el ejercicio 2024 son de -3,9M€ vs. -13,7M€ en el ejercicio precedente. Se han registrado una **plusvalía** de 5,2M€, vs. una minusvalía cercana a cero del ejercicio precedente.

Los **resultados financieros** han sido muy superiores a los obtenidos en el ejercicio anterior (93M€ vs 76M€), favoreciendo alcanzar un **Beneficio Antes de Impuestos** de 419M€, un 13,5 % superior al alcanzado en el mismo periodo del 2023.

Tipo impositivo del 26,5 % frente al 25,9 % del ejercicio precedente.

El **Beneficio de las operaciones continuadas** en 2024 aumentó hasta los 308M€ lo que supone un crecimiento del 12,6 % respecto a los 274M€ obtenidos durante el ejercicio pasado.

Mientras que el **Beneficio Neto** se elevó a 308M€ registrando un aumento del 13,2 % respecto al ejercicio precedente.

El **Beneficio básico por acción** ha sido de 2,34€ y en el ejercicio anterior fue 2,07€, no habiéndose modificado el número de acciones representativas del capital social. La compañía poseía, al 30 de septiembre de 2024, 754.088 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 5,2 % respecto al ejercicio anterior.

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

La variación de capital circulante es menor que la del ejercicio precedente debido a la mejor evolución de los volúmenes de tabaco en el cuarto trimestre.

Por último, la salida de caja por adquisiciones durante el ejercicio precedente supuso -182M€ frente a los -70M€ desembolsados en este ejercicio suponiendo una generación libre de caja de 225M€.

¹³ Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento"

D. Política de dividendos

El Consejo de Administración tiene la intención de proponer a la Junta General de Accionistas la distribución de un **dividendo complementario** del ejercicio 2024 de 203 millones de euros (1,53 euros por acción), que se pagará en el primer trimestre del año natural 2025.

Asimismo, el Consejo de Administración aprobó el 24 de julio de 2024, la distribución de un **dividendo a cuenta** del ejercicio 2024, que se desembolsó el 29 de agosto y alcanzó a 74 millones de euros (0,56 euros por acción) lo que supone un aumento del 14% sobre el dividendo a cuenta pagado en el ejercicio anterior.

Por último, el **dividendo total** correspondiente al ejercicio 2024 alcanzó una cuantía de 277 millones de euros (2,09 euros por acción), lo que representa un aumento del 13 % respecto al repartido en el ejercicio anterior (1,85 euros por acción) y un payout del 90%.

E. Evolución previsible del negocio¹⁴

Logista continuará registrando un crecimiento sostenido para el ejercicio 2025, estimando un crecimiento de **dígito sencillo medio** del Beneficio de Explotación Ajustado sobre el obtenido en el ejercicio 2024. 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.

¹⁴ Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento"

Apéndice

Cuenta de Resultados¹⁵

M€	1 Oct. 2023 - 30 Sept. 2024	1 Oct. 2022 - 30 Sept. 2023	% Variación
Ingresos	12.986	12.428	4,5 %
Ventas Económicas	1.757	1.684	4,3 %
(-) Coste operativo de redes logísticas	(1.206)	(1.160)	(4,0) %
(-) Gastos operativos comerciales	(67)	(65)	(3,7) %
(-) Gastos operativos de investigación y oficinas centrales	(98)	(94)	(4,7) %
Total costes operativos	(1.371)	(1.318)	(4,0) %
EBIT Ajustado	385	366	5,3 %
<i>Margen %</i>	21,9 %	21,7 %	21 p.b.
(-) Costes de reestructuración	(4)	(14)	71,6 %
(-) Amort. Activos Adquisiciones	(62)	(61)	(1,7) %
(+/-) Rtdo. enajenación y deterioro	5	(1)	n.m.
(+/-) Rtdo. puesta en equivalencia y otros	1	3	(49,9) %
Beneficio de Explotación	326	293	11,2 %
(+) Ingresos Financieros	103	84	22,4 %
(-) Gastos Financieros	(10)	(8)	(26,0) %
Beneficio antes de Impuestos	419	370	13,5 %
(-) Impuesto sobre Sociedades	(111)	(96)	(15,8) %
<i>Tipo Impositivo Efectivo</i>	26,5 %	25,9 %	546 p.b.
(+/-) Resultado de Operaciones Discontinuas	0	0	--
(+/-) Otros Ingresos / (Gastos)	0	0	--
(-) Intereses Minoritarios	0	(2)	95,9 %
Beneficio Neto	308	272	13,2 %

¹⁵ Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento"

Estado de Flujos de Efectivo¹⁶

M€	1 Oct. 2023 - 30 Sept. 2024	1 Oct. 2022 - 30 Sept. 2023	Variación (M€)
EBITDA	495	471	24
Reestructuración y Otros Pagos	(15)	(6)	(10)
Resultado Financiero	101	83	19
Impuestos normalizados	(125)	(109)	(15)
Inversiones	(47)	(44)	(3)
Pagos de alquileres	(69)	(60)	(9)
Cash Flow Normalizado	340	335	6
Variación Capital Circulante	(63)	(125)	63
Efecto de fecha corte en impuestos	1	(6)	7
Desinversiones	16	3	13
Adquisición de sociedades (M&A)	(70)	(182)	112
Cash Flow Libre	225	24	201

¹⁶ Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento"

Balance de Situación

M€	30 Septiembre 2024	30 Septiembre 2023
Activos Tangibles y otros Activos Fijos	484	450
Activos Financieros Fijos Netos	32	25
Fondo de Comercio Neto	1.012	1.010
Otros Activos Intangibles	262	319
Activos por Impuestos Diferidos	—	12
Inventario Neto	1.824	1.781
Cuentas a Cobrar Netas y Otros	2.003	1.978
Caja y Equivalente	2.464	2.484
Activos mantenidos para la venta	—	4
Activos Totales	8.081	8.062
Fondos Propios	641	591
Intereses Minoritarios	—	5
Pasivos No Corrientes	246	247
Pasivos por Impuestos Diferidos	203	236
Deuda Financiera a c/p	81	96
Provisiones a c/p	10	16
Deudores Comerciales y Otras Cuentas a Pagar	6.900	6.872
Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta	—	—
Pasivos Totales	8.081	8.062

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 - 30 Sept. 2024	1 Oct. 2023 - 30 Sept. 2024
Ingresos ordinarios	12.986	12.428
Aprovisionamientos	(11.229)	(10.743)
Beneficio Bruto	1.757	1.684

- **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 - 30 Sept. 2024	1 Oct. 2023 - 30 Sept. 2024
Beneficio de Explotación Ajustado	385	366
(-) Costes de Reestructuración	(4)	(14)
(-) Amortización Activos Adquisiciones	(62)	(61)
(+/-) Resultado Enajenación y Deterioro	5	(1)
(+/-) Resultado por Puesta en Equivalencia y Otros	1	3
Beneficio de Explotación	326	293

- Margen de Beneficio de Explotación Ajustado sobre Ventas Económicas:** calculado como Beneficio de Explotación Ajustado dividido entre Ventas Económicas (o indistintamente Beneficio Bruto).
 Este 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 - 30 Sept. 2024	1 Oct. 2023 - 30 Sept. 2024	% Variación
Ventas Económicas	1.757	1.684	4,3 %
Beneficio de Explotación Ajustado	385	366	5,2 %
Margen sobre Ventas Económicas	21,9 %	21,7 %	21 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 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.

M€	1 Oct. 2023 - 30 Sept. 2024	1 Oct. 2023 - 30 Sept. 2024
Coste de redes logísticas	1.270	1.233
Gastos comerciales	67	65
Gastos de investigación	2	2
Gastos de oficinas centrales	98	93
(-) Costes de reestructuración en gastos operativos	(4)	(14)
(-) Amortización Activos Adquisiciones	(62)	(61)
Costes o Gastos operativos en cuentas de gestión	1.371	1.318

- 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.