



Resultados Primer Trimestre 2025

Octubre 2024 – Diciembre 2024

Logista cierra el primer trimestre del ejercicio 2025 con un incremento del beneficio de explotación del 20 %

Principales Magnitudes Financieras¹

M€	1 Oct. 2024 - 31 Dic. 2024	1 Oct. 2023 - 31 Dic. 2023	% Variación
Ingresos	3.292	3.166	4,0 %
Ventas Económicas	458	426	7,4 %
Beneficio de Explotación Ajustado	98	89	10,1 %
Margen sobre Ventas Económicas	21,4 %	20,9 %	52 p.b.
Beneficio de Explotación	86	72	19,6 %
Beneficio Neto	77	73	6,2 %

Entorno macroeconómico durante el periodo

El periodo 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.

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 periodo fiscal el pasado 18 de diciembre de 2024, dejando el tipo de referencia en el 3,15%.

A pesar de ello, Logista ha obtenido unos buenos resultados y con incrementos 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

Resumen de la cuenta de resultados consolidada²

- **Ingresos** de 3.292M€, + 4,0 % vs. el año anterior con incrementos registrados en Iberia, que compensaron sobradamente la leve caída de ingresos en Italia y Francia.
- **Ventas Económicas** de 458M€, 7,4 % vs. el año anterior con mejoras en los principales negocios de Iberia y en Italia.
- El **Beneficio de Explotación Ajustado** de 98M€, un 10,1 % vs. el ejercicio anterior.
- El **margen Beneficio de Explotación Ajustado sobre Ventas Económicas** ha sido del 21,4 % vs. 20,9 % del ejercicio anterior.
- Los **cambios en la valoración de inventarios** por los cambios en precios del tabaco durante el periodo en España, Francia e Italia han tenido un impacto positivo estimado de 14M€ vs. un impacto cercano a cero en el periodo anterior.
- **Costes de reestructuración** de (0,3)M€ vs. (0,5)M€ en el ejercicio anterior.
- **Resultado por enajenación y deterioro** por importe de 3,5M€, por la venta de dos inmuebles en España, frente a los (1,3)M€, por el deterioro de activos fijos asociados al almacén cerrado en Francia como medida previa a la venta del inmueble.
- **Beneficio de Explotación** de 86M€ vs. 72M€ en el año anterior.
- **Resultado Financiero Neto** de 18M€, vs. 26M€, el año anterior.
- **Tipo impositivo** del 25,8 % frente al tipo impositivo del mismo periodo del ejercicio anterior de 25,6 %.
- El **Beneficio Neto** de 77M€ frente a los 73M€ del ejercicio precedente.

² Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento"

Evolución de Ingresos³ (Por segmento y actividad)

M€	1 Oct. 2024 - 31 Dic. 2024	1 Oct. 2023 - 31 Dic. 2023	% Variación
Iberia	1.278	1.132	12,9 %
Tabaco y Productos Relacionados	1.038	904	14,8 %
Transporte	229	223	2,6 %
Distribución farmacéutica	69	56	23,1 %
Otros Negocios	4	6	(21,4) %
Ajustes	(61)	(55)	(9,7) %
Italia	1.117	1.119	(0,2) %
Tabaco y otros	1.117	1.119	(0,2) %
Francia	912	929	(1,8) %
Tabaco y Productos Relacionados	912	929	(1,8) %
Ajustes	(15)	(14)	(6,4) %
Total Ingresos	3.292	3.166	4,0 %

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

M€	1 Oct. 2024 - 31 Dic. 2024	1 Oct. 2023 - 31 Dic. 2023	% Variación
Iberia	304	277	9,7 %
Tabaco y Productos Relacionados	110	88	25,5 %
Transporte	187	183	2,1 %
Distribución farmacéutica	26	23	15,1 %
Otros Negocios	4	5	(5,7) %
Ajustes	(24)	(21)	(11,9) %
Italia	104	96	8,8 %
Tabaco y otros	104	96	8,8 %
Francia	51	54	(6,4) %
Tabaco y Productos Relacionados	51	54	(6,4) %
Ajustes	(2)	(2)	(17,5) %
Total Ventas Económicas	458	426	7,4 %

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. 2024 - 31 Dic. 2024	1 Oct. 2023 - 31 Dic. 2023	% Variación
Iberia	54	48	11,5 %
Italia	32	28	14,4 %
Francia	13	13	(4,1) %
Total Beneficio de Explotación Ajustado	98	89	10,1 %
(-) Costes de Reestructuración	0	0	38,7 %
(-) Amortización Activos Adquisiciones	(15)	(15)	(0,4) %
(+/-) Resultado Enajenación y Deterioro	4	(1)	n.m.
(+/-) Resultado por Puesta en Equivalencia y Otros	0	0	77,4 %
Beneficio de Explotación	86	72	19,6 %

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 2025 y 2024.

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. 2024 - 31 Dic. 2024	1 Oct. 2023 - 31 Dic. 2023	% Variación
Ingresos Iberia	1.278	1.132	12,9 %
Tabaco y Productos Relacionados	1.038	904	14,8 %
Transporte	229	223	2,6 %
Distribución farmacéutica	69	56	23,1 %
Otros Negocios	4	6	(21,4)%
Ajustes	(61)	(55)	(9,7) %
Ventas Económicas Iberia	304	277	9,7 %
Tabaco y Productos Relacionados	110	88	25,5 %
Transporte	187	183	2,1 %
Distribución farmacéutica	26	23	15,1 %
Otros Negocios	4	5	(5,7) %
Ajustes	(24)	(21)	(11,9) %

Los **Ingresos** de 1.278M€ registraron un incremento del +12,9 % vs. el ejercicio 2024. Por otro lado, las **Ventas Económicas** de 304M€ crecieron un +9,7 % vs 2024.



Tabaco

- Durante el periodo se ha registrado un incremento del 25,5 % 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 significativamente 3,8 % respecto al ejercicio 2024, con aumento de volumen de cigarrillos tradicionales y RYO y otros, tanto en España como en Portugal. 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 los principales fabricantes de tabaco de 0,40€ por paquete aproximadamente, anticipando la subida en impuestos especiales, que es efectiva a partir del 1 de enero de 2025. Como consecuencia, se ha estimado un impacto positivo en los resultados debido a variaciones de **valor de los inventarios** de 14M€ (vs. 0M€ en el 2024).

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 con crecimiento en todos los canales a los que distribuye, con aumento de las ventas de sus principales clientes y con la incorporación de nuevos clientes.



Transporte

- Ingresos** de 229M€ +2,6 % vs. el ejercicio anterior y **Ventas Económicas** de 187M€, +2,1 % vs. 2024.
- Las **Ventas Económicas** de **larga distancia** se han reducido debido al descenso de la actividad en el transporte de largo recorrido de carga completa por carretera. En particular el negocio de Transportes El Mosca ha continuado sufriendo por la situación macroeconómica y una menor demanda. Para estabilizar la situación de El Mosca, Logista ha intensificado el programa de reducción de costes para mejorar los resultados operativos del resto del ejercicio.
- 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, que compensó la disminución de la actividad de transporte refrigerado.
- Las **Ventas Económicas** de la actividad **courier** registraron un crecimiento de doble dígito, gracias a la incorporación de BPS en Bélgica y al aumento de expediciones tanto en España como en Portugal y Países Bajos.



Distribución Farmacéutica

- Los **Ingresos** de 69M€, +23,1 % vs. el ejercicio anterior y **Ventas Económicas** de 26M€, +15,1 %, gracias a la incorporación de nuevos clientes y al crecimiento de las ventas en el canal farmacias y en hospitales.



Distribución de Publicaciones

- Los **Ingresos** han alcanzado 4M€ y las **Ventas Económicas** de 4M€ vs. 6M€ y 5M€ respectivamente en el ejercicio 2024.

Beneficio de Explotación Ajustado de 54M€, 11,5 % vs. el ejercicio anterior.

Gastos de reestructuración de (0,3)M€ vs. (0,5)M€ en el ejercicio anterior.

Plusvalías o pérdida por venta de activos de 4M€, por la venta de dos almacenes vs. una plusvalía/pérdida cercana a cero en el periodo anterior. En el periodo se ha registrado una **amortización** por los activos derivados de la adquisición de Speedlink, Transportes el Mosca, Carbó y BPS de (2)M€ vs. (2)M€ en el ejercicio precedente.

Además, se han registrado 0,4M€ por los resultados por **puesta en equivalencia y otros** (distribución de libros), vs. 0,3M€ en el ejercicio anterior.

Beneficio de Explotación de 55M€ frente a los 45M€ registrados en el mismo periodo del ejercicio anterior.

B. Italia^{8,9 10}

M€	1 Oct. 2024 - 31 Dic. 2024	1 Oct. 2023 - 31 Dic. 2023	% Variación
Ingresos Italia	1.117	1.119	(0,2) %
Tabaco y otros	1.117	1.119	(0,2) %
Ventas Económicas Italia	104	96	8,8 %
Tabaco y otros	104	96	8,8 %

Los **Ingresos** alcanzaron 1.117M€, manteniéndose prácticamente estables (0,2) % mientras que las **Ventas Económicas** alcanzaron 104M€ registrando un incremento del 8,8 % vs. el ejercicio anterior gracias al impacto positivo de la variación de inventarios, a la mejora de las tarifas y al incremento de las ventas de productos de nueva generación por la incorporación de nuevos clientes y nuevos servicios de valor añadido a fabricantes de tabaco, que compensaron la reducción de volúmenes de tabaco.

**Tabaco**

- Los **volúmenes** distribuidos de cigarrillos, RYO y otros disminuyeron un (1,7) % vs. el ejercicio anterior, registrando un ligero crecimiento de los volúmenes de cigarrillos tradicional del 0,5 %, que compensó parcialmente la caída del volumen de las nuevas categorías de productos y otros del (7,7) %. Esta reducción del volumen de las nuevas categorías de productos es debida a la prohibición de estos productos con sabores en marzo de 2024. Cabe destacar el comportamiento positivo de los volúmenes de los cigarrillos electrónicos, casi duplicando el volumen durante el trimestre.
- En Italia no se ha registrado variación en los **impuestos especiales** sobre el tabaco tradicional durante el periodo. Por otro lado si se ha registrado una variación en el **precio de venta del tabaco** por parte de un fabricante.
- Las variaciones de precio han registrado una variación del **valor de los inventarios estimada** de +0,4M€ frente a la variación negativa de (0,7)M€ registrada el ejercicio 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 crecimientos de doble dígito frente al ejercicio anterior por el relanzamiento al mercado de los productos de nueva generación con nuevas marcas.



Distribución Farmacéutica

- En el segmento de distribución farmacéutica en Italia, durante el ejercicio se han renovado acuerdos de colaboración con uno de los clientes principales, y se mantienen todos los clientes existentes.

Beneficio de Explotación Ajustado de 32M€, +14,4 % vs. el año anterior.

Costes de reestructuración cercano a cero en ambos periodos.

Beneficio de Explotación de 32M€, +14.2% vs. al ejercicio precedente.

C. Francia^{11,12}

M€	1 Oct. 2024 - 31 Dic. 2024	1 Oct. 2023 - 31 Dic. 2023	% Variación
Ingresos Francia	912	929	(1,8) %
Tabaco y Productos Relacionados	912	929	(1,8) %
Ventas Económicas Francia	51	54	(6,4) %
Tabaco y Productos Relacionados	51	54	(6,4) %

Ingresos de 912M€, (1,8) % y **Ventas Económicas** de 51M€, (6,4) % vs. el ejercicio anterior debido principalmente a la reducción del volumen de cigarrillos y RYO y otros.



Tabaco

- La reducción de los **volúmenes** de tabaco distribuidos respecto al ejercicio anterior ha sido del (11) % en cigarrillos, RYO y otros.
- Durante el periodo no se ha registrado variación en **los impuestos** especiales del tabaco, pero sí se ha anunciado un **aumento en los precios de venta** de algunas marcas de tabaco que será efectivo en el segundo trimestre del 2025, por lo que no se ha registrado un **impacto en el valor de los inventarios** material.



Productos Relacionados - Retail

- En el segmento del comercio minorista en Francia, ha continuado la expansión de **Strator** con la incorporación de nuevos clientes adheridos a este nuevo servicio, pero las ventas han reflejado una caída de las ventas de productos relacionados con el tabaco.

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 13M€, (4,1) % inferior vs. el año anterior.

Sin **gastos de reestructuración** al igual que en el ejercicio anterior. El resultado por **enajenación y deterioro** es cercano a cero, vs. (1,3)M€ en el ejercicio anterior.

Se registró la misma **amortización** por los activos generados en la adquisición del negocio de Francia, que ascendió, a (13)M€ en ambos períodos.

Beneficio de Explotación de 0M€ vs. (1)M€ 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.

Los términos del acuerdo 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%.

Teniendo en cuenta el tipo fijo del 2,865% y el tipo medio de referencia del Euribor 6 meses, el tipo medio de referencia para el periodo tras las bajadas del BCE ha sido de 3,20% a lo que hay que sumarle el marginal de 0,75% alcanzando 3,95% de tipo medio total.

Durante el ejercicio precedente, el tipo medio de referencia para el periodo fue del 4,50%, 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 1.959M€ frente a 2.069M€ en el ejercicio precedente.

Los **ingresos financieros** se situaron en 20,2M€, frente a los 28,4M€ obtenidos durante en el mismo periodo del ejercicio 2024. Esta reducción se debe principalmente a la bajada de tipos de referencia.

Los **gastos financieros** del periodo han alcanzado 2,5M€ vs. 2,2M€ registrados en el ejercicio precedente.

Así, los **resultados financieros** del periodo sumaron un total de 17,7M€, vs. los obtenidos durante el mismo periodo del 2024 de 26,2M€.

B. Evolución del Beneficio neto¹³

Los **costes de reestructuración** durante el periodo son de (0,3)M€ vs. (0,5)M€ en el ejercicio precedente. Se han registrado una **plusvalía** de 3,5M€ por la venta de dos inmuebles en España, vs. una minusvalía de (1,3)M€ en el ejercicio precedente.

Los **resultados financieros** han sido inferiores a los obtenidos en el ejercicio anterior (17,7M€ vs 26,2M€), resultado de la bajada de tipos de interés. El **Beneficio Antes de Impuestos** de 103,9M€, un 5,7 % inferior al alcanzado en el mismo periodo del 2024.

Tipo impositivo del 25,8 % frente al 25,6 % del ejercicio precedente.

El **Beneficio de las operaciones continuadas** en el periodo alcanzó 77,1M€ vs. 73,1M€ obtenidos durante el ejercicio pasado.

Mientras que el **Beneficio Neto** se elevó a 77,1M€ frente a los 72,6M€ del ejercicio precedente.

El **Beneficio básico por acción** ha sido de 0,58€ y en el ejercicio anterior fue 0,55€, no habiéndose modificado el número de acciones representativas del capital social. La compañía poseía, al 31 de

¹³ Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento"

diciembre de 2024, 735.967 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 y el impacto positivo en inventarios en España debido a la subida de precios, se ha traducido en un aumento del resultado antes de depreciaciones, intereses e impuestos (EBITDA) del respecto al ejercicio anterior.

El aumento de los resultados operativos en el periodo financió parcialmente los menores resultados financieros y el incremento de las inversiones y en impuestos normalizados y alquileres, generándose una creación de caja normalizada un (3) % inferior a la conseguida en el ejercicio anterior.

Por último, la variación del capital circulante y la mayor salida de caja por el efecto de fecha de corte de los impuestos, junto con la inferior salida de caja por adquisiciones durante el ejercicio ((2,8)M€ vs. (12,3)M€ de desembolso en el ejercicio precedente) y las mayores desinversiones, han generado una caja libre de (857)€.

D. Política de dividendos

La Junta General de Accionistas celebrada el pasado 5 de febrero, aprobó la distribución de un **dividendo complementario** del ejercicio 2024 de 203 millones de euros (1,53 euros por acción), que se pagará el próximo 27 de febrero de 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

Con los incrementos de precios publicados por los fabricantes, Logista estima que el Beneficio Operativo Ajustado incluyendo el impacto del valor de los inventarios estará en línea con las **expectativas actuales del mercado** para el ejercicio 2025.

Como consecuencia de los menores resultados obtenidos durante el primer trimestre en Transportes El Mosca, Logista estima obtener un Beneficio de Explotación Ajustado excluyendo el efecto del impacto en el valor de inventarios **en línea** con el obtenido en el ejercicio fiscal 2024.

En línea con el plan estratégico de Logista, cuyo foco esencial es aportar crecimiento adicional y diversificación a la base actual de negocios, la Compañía 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. En consecuencia, la Compañía **está comprometida a distribuir** durante el ejercicio 2025 al menos un dividendo igual al distribuido en 2024 de **2,09€/acción**.

¹⁴ Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento"

Apéndice

Cuenta de Resultados¹⁵

M€	1 Oct. 2024 - 31 Dic. 2024	1 Oct. 2023 - 31 Dic. 2023	% Variación
Ingresos	3.292	3.166	4,0 %
Ventas Económicas	458	426	7,4 %
(-) Coste operativo de redes logísticas	(316)	(296)	(6,8) %
(-) Gastos operativos comerciales	(18)	(17)	(7,2) %
(-) Gastos operativos de investigación y oficinas centrales	(25)	(24)	(5,5) %
Total costes operativos	(360)	(337)	(6,7) %
EBIT Ajustado	98	89	10,1 %
<i>Margen %</i>	<i>21,4 %</i>	<i>20,9 %</i>	<i>52 p.b.</i>
(-) Costes de reestructuración	0	0	38,7 %
(-) Amort. Activos Adquisiciones	(15)	(15)	(0,4) %
(+/-) Rtdo. enajenación y deterioro	4	(1)	n.m.
(+/-) Rtdo. puesta en equivalencia y otros	0	0	77,4 %
Beneficio de Explotación	86	72	19,6 %
(+) Ingresos Financieros	20	28	(28,8) %
(-) Gastos Financieros	(3)	(2)	(14,7) %
Beneficio antes de Impuestos	104	98	5,7 %
(-) Impuesto sobre Sociedades	(27)	(25)	6,5 %
<i>Tipo Impositivo Efectivo</i>	<i>25,8 %</i>	<i>25,6 %</i>	<i>(20) p.b.</i>
(+/-) Otros Ingresos / (Gastos)	—	—	— %
(-) Intereses Minoritarios	0,0	(0,5)	n.m.
Beneficio Neto	77,1	72,6	6,2 %

¹⁵ Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento"

Estado de Flujos de Efectivo¹⁶

M€	1 Oct. 2024 - 31 Dic. 2024	1 Oct. 2023 - 31 Dic. 2023	Variación
EBITDA	127	114	13
Reestructuración y Otros Pagos	(3)	(4)	1
Resultado Financiero	20	27	(7)
Impuestos normalizados	(30)	(27)	(3)
Inversiones	(16)	(11)	(5)
Pagos de alquileres	(18)	(17)	(1)
Cash Flow Normalizado	80	82	(3)
Variación Capital Circulante	(933)	(917)	(17)
Efecto de fecha corte en impuestos	(7)	6	(13)
Desinversiones	7	2	4
Adquisición de sociedades (M&A)	(3)	(12)	10
Cash Flow Libre	(857)	(839)	(18)

¹⁶ Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento"

Balance de Situación

M€	31 Dic. 2024	30-Sept. 2024
Activos Tangibles y otros Activos Fijos	500	484
Activos Financieros Fijos Netos	33	32
Fondo de Comercio Neto	1.012	1.012
Otros Activos Intangibles	246	262
Activos por Impuestos Diferidos	—	—
Inventario Neto	2.196	1.824
Cuentas a Cobrar Netas y Otros	2.061	2.003
Caja y Equivalente	1.611	2.464
Activos mantenidos para la venta	—	—
Activos Totales	7.660	8.081
Fondos Propios	714	641
Intereses Minoritarios	—	—
Pasivos No Corrientes	254	246
Pasivos por Impuestos Diferidos	197	203
Deuda Financiera a c/p	72	81
Provisiones a c/p	7	10
Deudores Comerciales y Otras Cuentas a Pagar	6.415	6.900
Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta	—	—
Pasivos Totales	7.660	8.081

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. 2024 - 31 Dic. 2024	1 Oct. 2023 - 31 Dic. 2023
Ingresos ordinarios	3.292	3.166
Aprovisionamientos	(2.834)	(2.740)
Ventas Económicas (Beneficio Bruto)	458	426

- **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. 2024 - 31 Dic. 2024	1 Oct. 2023 - 31 Dic. 2023
Beneficio de Explotación Ajustado	98	89
(-) Costes de Reestructuración	0	0
(-) Amortización Activos Adquisiciones	(15)	(15)
(+/-) Resultado Enajenación y Deterioro	4	(1)
(+/-) Resultado por Puesta en Equivalencia y Otros	0	0
Beneficio de Explotación	86	72

- **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. 2024 - 31 Dic. 2024	1 Oct. 2023 - 31 Dic. 2023	% Variación
Ventas Económicas	458	426	7,4 %
Beneficio de Explotación Ajustado	98	89	10,1 %
Margen sobre Ventas Económicas	21,4 %	20,9 %	52 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.

- **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 Integral, 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 Integral 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.