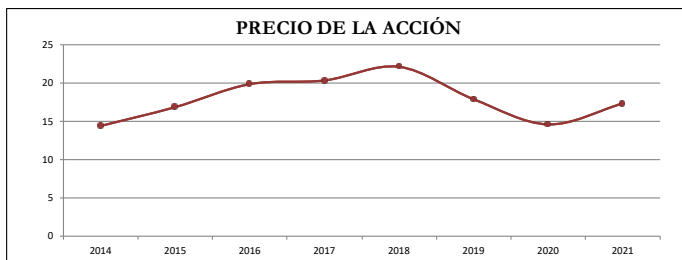
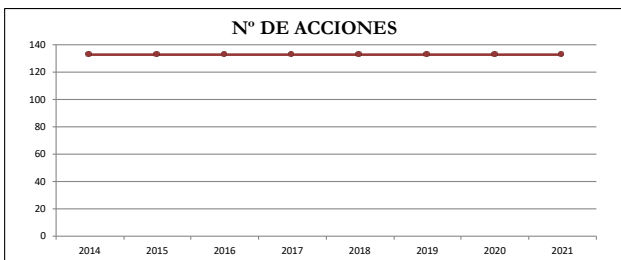


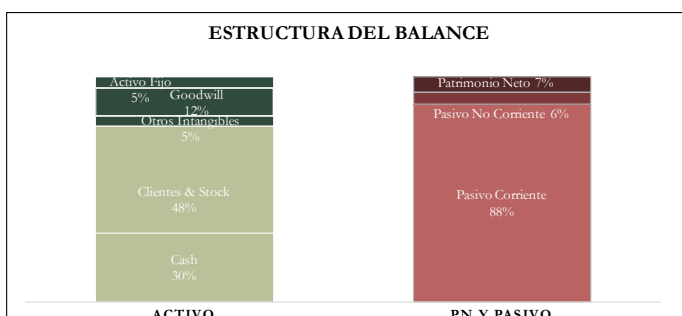
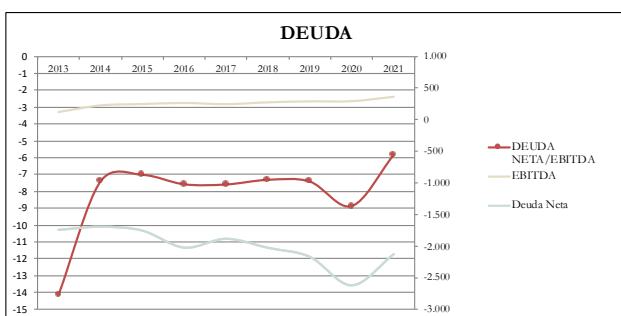
Fecha del Informe: 8/12/21
 Cierre del año fiscal: 31 Diciembre



2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2024 (e)	(En fecha de Cierre del año Fiscal)
	0,00%	0,00%	133	133	133	133	133	133	133	133	133	Nº de Acciones (Millones)
											0,00%	Δ Nº de Acciones vs Año Anterior
			14,40	16,86	19,86	20,34	22,12	17,88	14,60	17,34	16,70	Precio de la Acción (€)
0	0	0	1.912	2.238	2.636	2.700	2.936	2.374	1.938	2.302	2.217	Capitalización (Millones €)

RECOMPRA DE ACCIONES - PUNTUACIÓN

Recompras 3
 La empresa compra acciones en autocartera, pero no las amortiza y el nº de acciones en circularización no cambia.



2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2024 (e)	(€ Millones)
		4.544	4.589	4.632	4.942	4.837	5.192	5.440	6.107	5.917		ACTIVO CORRIENTE
		1.752	1.701	1.798	2.063	1.924	2.064	2.211	2.827	2.299		Tesorería (Cash)
		1.208	1.067	1.061	1.086	1.123	1.189	1.283	1.294	1.467		Inventarios (Stock)
		1.584	1.791	1.773	1.793	1.791	1.204	1.164	1.986	2.151		Otros Activos
		2.002	1.930	1.846	1.781	1.705	1.673	1.644	1.740	1.671		ACTIVO NO CORRIENTE
		919	919	919	919	926	921	921	921	921		Fondo de Comercio (Goodwill)
		756	714	602	661	505	548	457	408	354		Otros Intangibles
0%	0%	26%	25%	23%	23%	22%	21%	19%	17%	17%		% INTANGIBLES / TOTAL ACTIVO
		6.546	6.488	6.478	6.723	6.542	6.865	7.084	7.847	7.588		TOTAL ACTIVO
		5.544	5.628	5.657	5.865	5.700	6.031	6.254	6.909	6.646		PASIVO CORRIENTE
0	0	4	3	39	34	34	33	38	77	72		Deuda Financiera a Corto Plazo
0	0	5.540	5.625	5.619	5.831	5.665	5.998	6.217	6.832	6.573		Otros Pasivos Corrientes
		541	418	376	366	340	323	309	421	418		PASIVO NO CORRIENTE
		5	5	5	5	5	4	3	128	98		Deuda Financiera a Largo Plazo
		6.085	6.046	6.034	6.231	6.040	6.354	6.563	7.331	7.063		TOTAL PASIVO
		461	442	444	492	502	512	520	516	524		TOTAL PATRIMONIO NETO (PN)
		246	489	419	367	346	350	317	318	302		Reservas
		2	2	2	2	2	2	2	2	1		Intereses Minoritarios
0%	0%	7%	7%	7%	7%	8%	7%	7%	7%	7%		AUTONOMÍA FINANCIERA
0,00	0,00	0,82	0,81	0,82	0,84	0,85	0,86	0,87	0,88	0,89		RATIO DE LIQUEDEZ
0,00	0,00	0,32	0,30	0,32	0,35	0,34	0,34	0,35	0,41	0,35		TEST ÁCIDO
0	0	-1.743	-1.693	-1.755	-2.024	-1.884	-2.027	-2.170	-2.621	-2.128		Deuda Neta
0%	0%	93%	93%	93%	93%	92%	93%	93%	93%	93%		Ratio de Deuda
0%	0%	91%	93%	94%	94%	94%	95%	93%	94%	94%		Calidad de la Deuda
0,00	0,00	-14,15	-7,42	-7,02	-7,58	-7,59	-7,31	-7,42	-8,87	-5,83		DEUDA NETA/EBITDA

BALANCE - PUNTUACIÓN

Intangibles 4
 Son razonables, en su mayoría Fondo de Comercio.

Deuda 5
 Deuda muy negativa.

Liquidez 0
 Ratio de Liquidez menor que 1.

Reservas 2
 Decrecen algunos años.

Autonomía Financiera 0
 Muy baja, reparte prácticamente todos los beneficios en Dividendos.

Su posición financiera es fuerte, a pesar de tener un Ratio de Liquidez menor que 1, la Deuda Neta es muy negativa por lo que la compañía puede soportar sus cargas en el corto plazo, y en caso de necesidad, reducir el préstamo que tiene concedido a su matriz.

CUENTA DE RESULTADOS

2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2024 (e)	(€ Millones)
		1.012	1.029	1.010	1.038	1.050	1.118	1.149	1.117	1.180		
	0,0%	0,0%	1,7%	-1,8%	2,8%	1,1%	6,5%	2,8%	-2,8%	5,6%	1,94%	Ventas Económicas Δ Ventas vs Año Anterior Crecimiento Medio Anual
0	0	123	228	250	267	248	277	293	296	365	387	EBITDA
		123	139	160	177	158	190	204	206	240		EBIT
		119	154	160	188	188	203	217	225	261		EBT
		89	100	110	133	154	156	165	158	174		Beneficio Neto
0%	0%	12%	14%	16%	17%	15%	17%	18%	18%	20%		Margen Operativo
0%	0%	9%	10%	11%	13%	15%	14%	14%	14%	15%		Margen Neto
0%	0%	1%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%		ROA
0%	0%	19%	23%	25%	27%	31%	31%	32%	31%	33%		ROE
0%	0%	-10%	-11%	-12%	-12%	-11%	-13%	-12%	-10%	-15%		ROCE

CUENTA DE RESULTADOS - PUNTUACIÓN

Ventas 2

Crecimiento moderado.

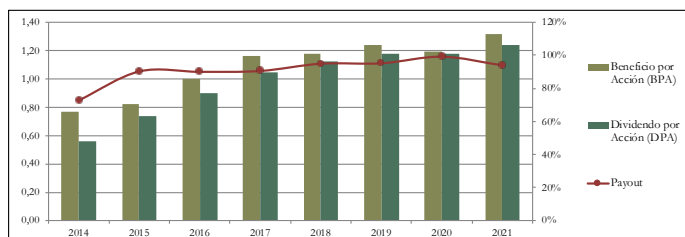
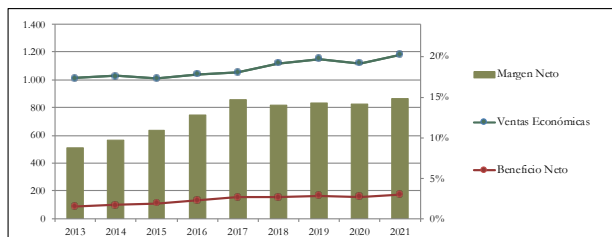
Margen Neto 5

Es alto, sobre todo para una empresa de distribución. Además los márgenes son crecientes.

ROE/ROCE/ROA 4

Ratios de Rentabilidad altos exceptuando el ROA. Sin embargo, pierde sentido analizarlos debido a la particular estructura financiera de Logista.

Las Ventas crecen muy poco, pero gracias a la optimización de los márgenes, los Beneficios aumentan a un considerable ritmo del 8% anual.



DIVIDENDO

2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2024 (e)	(€ Millones)
		0,66	0,77	0,82	1,00	1,16	1,18	1,24	1,19	1,32	1,53	
	0,0%	0,0%	16,7%	6,5%	22,0%	16,0%	1,7%	5,1%	-4,0%	10,9%	8,00%	Beneficio por Acción (BPA) Δ BPA vs Año Anterior Crecimiento Medio Anual
	0,00%	0,00%	0,56	0,74	0,90	1,05	1,12	1,18	1,18	1,24		Dividendo por Acción (DPA) Δ DPA vs Año Anterior
	0%	0%	73%	90%	90%	91%	95%	95%	99%	94%		Payout
0,00%	0,00%	0,00%	3,89%	4,39%	4,53%	5,16%	5,06%	6,60%	8,08%	7,15%		Rentabilidad por Dividendo (RPD)
											11,42%	Dividendo estimado en 5 años
											17,55%	Dividendo estimado en 10 años
											8,98%	Crecimiento Medio Anual

DIVIDENDO - PUNTUACIÓN

Dividendo 5

Rentabilidad por Dividendo inicial muy alta.

Crecimiento 2

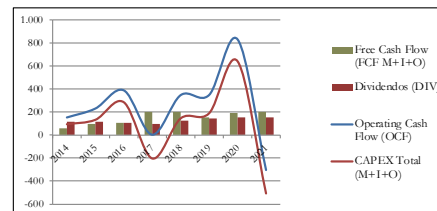
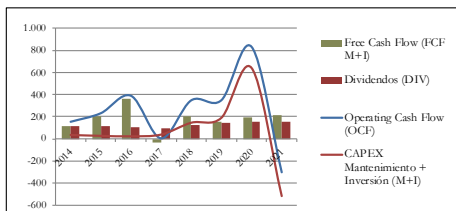
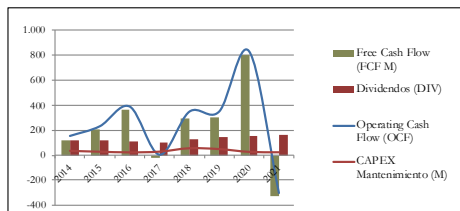
El Dividendo es bastante creciente, sobre todo para una Rentabilidad inicial tan alta.

Payout 0

La empresa reparte prácticamente todo el Beneficio en Dividendos.

Dividendo también es creciente y sostenible, a pesar de tener un Payout (+90%) muy alto, como hemos visto en el artículo, la empresa genera mucha más caja que beneficio.

CASH FLOW

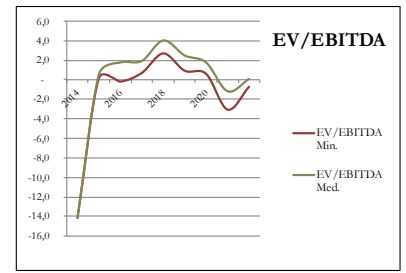
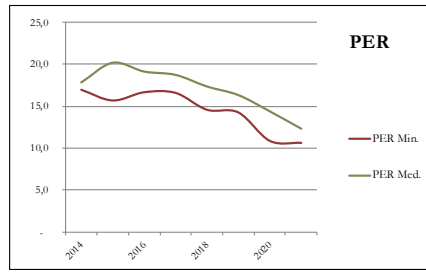
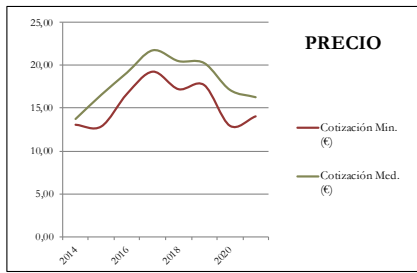


2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2024 (e)	(\$ Millones)
			154	231	389	4	348	349	830	-302		Operating Cash Flow (OCF)
			35	28	23	28	55	49	27	23		CAPEX Mantenimiento (M)
			35	27	23	38	145	190	639	-517		CAPEX Mantenimiento + Inversión (M+I)
			95	133	286	-202	146	190	640	-505		CAPEX Total (M+I+O)
0	0	0	119	203	366	-24	292	300	804	-325		Free Cash Flow (FCF M)
0	0	0	119	204	366	-34	202	159	191	215		Free Cash Flow (FCF M+I)
0	0	0	59	98	103	206	202	159	190	203		Free Cash Flow (FCF M+I+O)
			119	119	106	99	126	146	151	159		Dividendos (DIV)
			89	90	90	90	87	88	89	125		Depreciaciones / Amortizaciones

Cash Flow 3

Existen picos en el OCF por desfases estacionales, pero por lo general el FCF es muy holgado. Debería puntuar más.

ANÁLISIS - PRECIO HISTÓRICO



2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2024 (e)	
-	-	-	18,7	20,6	19,9	17,5	18,7	14,4	12,3	13,1		PER (Cierre de Año Fiscal)
-	-	14,2	1,0	1,9	2,3	3,3	3,3	0,7	-	2,3	0,5	EV/ EBITDA (Cierre de Año Fiscal)
			14,40	20,23	21,59	24,21	23,74	22,80	21,30	18,49		Cotización Max. (€)
			13,06	12,86	16,66	19,24	17,20	17,68	12,94	14,04		Cotización Min. (€)
0,00	0,00	0,00	13,73	16,55	19,13	21,73	20,47	20,24	17,12	16,27		Cotización Med. (€)
-	-	-	17,8	20,2	19,1	18,7	17,3	16,3	14,4	12,3		PER Med.
-	-	-	17,0	15,7	16,7	16,6	14,6	14,3	10,9	10,6		PER Min.
-	-	1,743	40	-	47	187	256	177	-	903	264	EV Min.
-	-	1,743	129	-	442	514	1.000	517	-	349	31	EV Med.
-	-	14,2	0,2	-	0,2	0,7	2,7	0,6	-	3,1	0,7	EV/EBITDA Min.
-	-	14,2	0,6	1,8	1,9	4,0	2,5	1,8	-	1,2	0,1	EV/EBITDA Med.

PRECIOS (SEGÚN HISTÓRICO)

Según PER Med.	24,21 €
Según EV/EBITDA Med.	20,22 €
Según Soplete Cercano	17,00 €
Según PER Min.	20,48 €
Según EV/EBITDA Min.	16,29 €
Según Soplete Lejano	15,50 €

HORQUILLA DE PRECIOS

1º PRECIO RAZONABLE	20,48 €
2º PRECIO RAZONABLE	17,42 €

Estos precios son calculados según precios históricos. Se generan a partir de los ratios PER y EV/EBITDA medios y mínimos a partir de 2015.

PUNTUACIÓN TOTAL

SOLIDEZ

Intangibles	4
Deuda	5
Liquidez	0
Reservas	2
Autonomía Financiera	0

RENTABILIDAD

Ventas	2
Margen Neto	5
Ratios	4
Corrección	

DIVIDENDO

Dividendo	5
Crecimiento	2
Payout	0
Recompras	3
Cash Flow	3

DIVIDEND ST. - PUNTUACIÓN FINAL **2,69**

CONCLUSIÓN

Fuerte posición financiera, a pesar de tener un Ratio de Liquidez menor que 1, la Deuda Neta es muy negativa por lo que la compañía puede soportar sus cargas en el corto plazo, y en caso de necesidad, reducir el préstamo que tiene concedido a su matriz.

Las Ventas crecen muy poco, pero gracias a la optimización de los márgenes, los Beneficios aumentan a un considerable ritmo del 8% anual.

Dividendo también creciente y sostenible, a pesar de tener un Payout (+90%) muy alto, la empresa genera más Caja que Beneficios.

No aplicamos ninguna corrección. Injustamente penalizada en Liquidez y FCF, pero injustamente beneficiada en Ratios de Rentabilidad.