



Resultados Anuales 2025

Octubre 2024 – Septiembre 2025

Logista cierra su ejercicio fiscal 2025 con un incremento de sus Ventas Económicas del 3 %

Principales Magnitudes Financieras¹

M€	1 Oct. 2024 - 30 Sept. 2025	1 Oct. 2023 - 30 Sept. 2024	% Variación
Ingresos	13.536	12.986	4,2 %
Ventas Económicas	1.809	1.757	3,0 %
Beneficio de Explotación Ajustado	378	385	(1,9) %
Margen sobre Ventas Económicas	20,9 %	21,9 %	-103 p.b.
Beneficio de Explotación	318	326	(2,4) %
Beneficio Neto	281	308	(8,8) %

Entorno macroeconómico durante el período

El periodo ha transcurrido en un entorno macroeconómico y geopolítico complejo. En el ámbito geopolítico, se ha mantenido el conflicto entre Rusia y Ucrania sin avances significativos hacia una solución negociada, prolongando las tensiones en Europa del Este. Paralelamente, el conflicto entre Israel y Palestina se ha intensificado tras la ruptura del alto el fuego en marzo de 2025, generando una escalada de violencia en la región sin perspectivas claras de resolución a corto plazo. A ello se suma el deterioro de las relaciones entre Irán y las potencias occidentales, que ha contribuido a aumentar la volatilidad en los mercados energéticos y a reforzar la percepción de riesgo global.

En el plano macroeconómico, la política exterior del gobierno de Estados Unidos ha introducido elementos de incertidumbre sobre la evolución del comercio internacional y el crecimiento global. Esta situación ha derivado en una mayor volatilidad en los mercados financieros, con episodios de corrección en los principales índices bursátiles y movimientos abruptos en los mercados de divisas y materias primas.

En contraste, la zona euro ha mostrado señales de estabilización en algunos indicadores clave. La inflación ha registrado una moderación significativa, situándose en el 2,2% interanual en septiembre de 2025 (según datos provisionales), lo que ha permitido al Banco Central Europeo (BCE) continuar con su ciclo de bajadas de tipos iniciado en junio de 2024. En su reunión de junio de 2025, el BCE redujo nuevamente los tipos de interés en 25 puntos básicos, situando el tipo de depósito en el 2,00%, el tipo de financiación principal en el 2,15% y la facilidad marginal de crédito en el 2,40%. Esta política monetaria más acomodaticia busca apoyar la recuperación económica en un entorno aún frágil y condicionado por factores externos.

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 13.536M€, vs. 12.986M€ en 2024, tras un crecimiento del 4,2% vs. el año anterior con incrementos registrados en los principales negocios de Iberia e Italia.
- **Ventas Económicas** de 1.809M€, frente a 1.757M€ en 2024 registrando un crecimiento anual del 3,0% con mejoras en todos los negocios principales de Iberia y en Italia.
- El **Beneficio de Explotación Ajustado** de 378M€, frente a los 385M€ registrados en 2024, tras una caída del (1,9%).
- El **margin Beneficio de Explotación Ajustado sobre Ventas Económicas** ha sido del 20,9% frente al 21,9% del ejercicio 2024 lo que supone una bajada de 103 p.b.
- 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 45M€, debido a que la subida de impuestos se compensaron con subidas de precios en los tres países, vs. 35M€ en el ejercicio anterior reflejando un incremento anual del 28 %.
- **Costes de reestructuración** de (5)M€ vs. (4)M€ en el ejercicio anterior tras registrar un 19,1 % de mayor gasto de restructuración en el ejercicio.
- **Resultado por enajenación y deterioro** por importe de 6M€, por la venta de varios inmuebles en España, frente a los 5M€, por la venta de un almacén en Francia en 2024, incrementando el beneficio por enajenación en un 8,2 %.
- **Beneficio de Explotación** de 318M€ vs. 326M€ en el año anterior tras una caída anual del (2,4) %.
- **Resultado Financiero Neto** de 63M€, vs. 93M€, el año anterior como consecuencia de un menor tipo de interés medio en comparación con el ejercicio anterior, resultando en un (32,1) % menor resultado financiero frente al ejercicio 2024.
- **Tipo impositivo** del 26,3%, un 12 p.b. inferior al tipo impositivo del 2024 de 26,5%.
- El **Beneficio Neto** de 281M€ frente a 308M€ en el ejercicio anterior lo que supone una caída del (8,8) % anual.

² Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento"

Evolución de Ingresos³ (Por segmento y actividad)

M€	1 Oct. 2024 - 30 Sept. 2025	1 Oct. 2023 - 30 Sept. 2024	% Variación
Iberia	5.172	4.843	6,8 %
Tabaco y Productos Relacionados	4.205	3.892	8,0 %
Transporte	900	890	1,1 %
Distribución farmacéutica	306	273	12,0 %
Otros Negocios	18	19	(3,0) %
Ajustes	(257)	(231)	(11,2) %
Italia	4.781	4.436	7,8 %
Tabaco y Otros	4.781	4.436	7,8 %
Francia	3.643	3.764	(3,2) %
Tabaco y Productos Relacionados	3.643	3.764	(3,2) %
Ajustes	(61)	(58)	(5,1) %
Total Ingresos	13.536	12.986	4,2 %

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

M€	1 Oct. 2024 - 30 Sept. 2025	1 Oct. 2023 - 30 Sept. 2024	% Variación
Iberia	1.181	1.144	3,2 %
Tabaco y Productos Relacionados	420	389	8,0 %
Transporte	732	726	0,7 %
Distribución farmacéutica	112	102	9,6 %
Otros Negocios	18	18	(2,6) %
Ajustes	(100)	(91)	(10,4) %
Italia	434	402	7,9 %
Tabaco y Otros	434	402	7,9 %
Francia	200	216	(7,4) %
Tabaco y Productos Relacionados	200	216	(7,4) %
Ajustes	(6)	(6)	(5,8) %
Total Ventas Económicas	1.809	1.757	3,0 %

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 - 30 Sept. 2025	1 Oct. 2023 - 30 Sept. 2024	% Variación
Iberia	191	202	(5,3) %
Italia	134	121	10,6 %
Francia	53	63	(14,9) %
Total Beneficio de Explotación Ajustado	378	385	(1,9) %
(-) Costes de Reestructuración	(5)	(4)	(19,1) %
(-) Amortización Activos Adquisiciones	(61)	(62)	0,5 %
(+/-) Resultado Enajenación y Deterioro	6	5	8,2 %
(+/-) Resultado por Puesta en Equivalencia y Otros	1	1	(42,5) %
Beneficio de Explotación	318	326	(2,4) %

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 los ejercicios 2025 y 2024.

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

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 - 30 Sept. 2025	1 Oct. 2023 - 30 Sept. 2024	% Variación
Ingresos	5.172	4.843	6,8 %
Tabaco y Productos Relacionados	4.205	3.892	8,0 %
Transporte	900	890	1,1 %
Distribución farmacéutica	306	273	12,0 %
Otros Negocios	18	19	(3,0) %
Ajustes	(257)	(231)	(11,2) %
Ventas Económicas	1.181	1.144	3,2 %
Tabaco y Productos Relacionados	420	389	8,0 %
Transporte	732	726	0,7 %
Distribución farmacéutica	112	102	9,6 %
Otros Negocios	18	18	(2,6) %
Ajustes	(100)	(91)	(10,4) %

Los **Ingresos** de 5.172M€ registraron un incremento del +6,8 % vs. el ejercicio 2024. Por otro lado, las **Ventas Económicas** de 1.181M€ crecieron un +3,2 % vs 2024.



Tabaco

- Durante el periodo se ha registrado un incremento del 8,0% en **Ventas Económicas** del segmento tabaco y productos relacionados frente al ejercicio precedente.
- Los **volumenes distribuidos** de cigarrillos más RYO y otros en Iberia se han reducido ligeramente en (0,4) % respecto al ejercicio anterior. Esta variación incluye la bajada de volumen de cigarrillos tradicionales en España del (0,8) % que se ha visto compensada por una mejora de volúmenes de tabaco tradicional, de RYO y otros 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 período se ha producido variaciones de precios de venta en España de todos los principales fabricantes de tabaco de 0,35€ y 0,40€ por paquete aproximadamente, anticipando la subida de impuestos especiales sobre el tabaco que se hizo efectiva el 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 34M€ (vs. 21M€ 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 más productos.
- En el segmento retail cabe también destacar el importante crecimiento en la distribución de recargas de cigarrillo electrónico y bolsitas de nicotina en España, aunque continúan representando un porcentaje muy reducido en comparación con el tabaco tradicional.



Transporte

- **Ingresos** de 900M€ +1,1 % vs. el ejercicio anterior y **Ventas Económicas** de 732M€, +0,7 % vs. 2024.
- Las **Ventas Económicas** de **larga distancia** se han reducido debido al descenso de su actividad. En particular el negocio de Transportes El Mosca se ha visto impactado por la situación macroeconómica y una menor demanda, entre otros aspectos. Durante este ejercicio fiscal, Logista ha implantado un nuevo equipo directivo en El Mosca, ha integrado sistemas de control y cumplimiento normativo según los estándares de Logista, ha puesto en marcha un programa de reducción de costes y ha implementado una estrategia de optimización de ingresos, con especial atención al transporte internacional. La integración del negocio de transporte terrestre de El Mosca con Logista Freight avanza según lo previsto.
- 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 de Carbó Collbatallé, en el que Logista continua trabajando para mejorar su rentabilidad.
- Las **Ventas Económicas** de la actividad **courier** registraron un crecimiento de dígito sencillo, gracias principalmente al aumento de expediciones en España, a la incorporación en el periodo completo de BPS en Bélgica y a una mejora en la tarifa media.



Distribución Farmacéutica

- Los **Ingresos** de 306M€, +12,0 % vs. el ejercicio anterior y **Ventas Económicas** de 112M€, +9,6 %, gracias a la incorporación de nuevos clientes y al crecimiento de las ventas en el canal farmacia y en hospitales.



Distribución de Publicaciones

- Durante el ejercicio se ha registrado una caída de los **Ingresos** del (3,0)% y del (2,6)% en las **Ventas Económicas** frente al ejercicio 2024.

Beneficio de Explotación Ajustado de 191M€ vs. 202M€ en el ejercicio anterior.

Gastos de reestructuración de (4)M€ vs.(4)M€ en el ejercicio anterior.

Plusvalías o pérdida por venta de activos de 6M€, por la venta de varios inmuebles en España vs una plusvalía/perdida cercana a cero en el período anterior.

En el período se ha registrado una **amortización** por los activos derivados de la adquisición de Speedlink, Transportes el Mosca, Carbó y BPS de (9)M€ vs. (10)M€ en el ejercicio precedente.

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

Beneficio de Explotación de 185M€ frente a los 190M€ registrados en el ejercicio anterior.

B. Italia^{8,9 10}

M€	1 Oct. 2024 - 30 Sept. 2025	1 Oct. 2023 - 30 Sept. 2024	% Variación
Ingresos	4.781	4.436	7,8 %
Tabaco y otros	4.781	4.436	7,8 %
Ventas Económicas	434	402	7,9 %
Tabaco y otros	434	402	7,9 %

Ingresos de 4.781M€, y **Ventas Económicas** de 434M€ registrando incrementos de 7,8 % y 7,9 % respectivamente vs. el ejercicio anterior gracias al impacto positivo de la variación de inventarios, mejora en los servicios logísticos a fabricantes y estanqueros e incremento en las ventas de productos de nueva generación.



Tabaco

- Los **volúmenes** distribuidos de cigarrillos, RYO y otros registraron una leve caída del (0,9) % vs. el ejercicio anterior registrando un crecimiento de las nuevas categorías de productos que compensó gran parte de la caída de los volúmenes de cigarrillos tradicional del (2,1) %.
- En Italia se llevó a cabo un incremento en los **impuestos especiales** sobre el tabaco tradicional durante el periodo. Como respuesta a dicha subida impositiva, los principales fabricantes de tabaco **incrementaron sus precios** de media entre 0,10€ y 0,30€ por paquete, 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. 7M€ vs. 6M€ en el periodo del año anterior.
- Durante el periodo, se ha duplicado los volúmenes de cigarrillo electrónico, y se han triplicado los volúmenes de bolsitas de nicotina, aunque ambos siguen suponiendo un porcentaje pequeño del total de volúmenes en Italia

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 gracias al buen comportamiento en las ventas de productos de nueva generación como los cigarrillos electrónicos.
- Durante el ejercicio hemos continuado incrementando los estancos adheridos a la iniciativa de reciclaje de productos de nueva generación, alcanzando a cierre del ejercicio, cerca de 30.700 estancos adheridos a la **Iniciativa de Recycle-Cig.**



Distribución Farmacéutica

- En el segmento de distribución farmacéutica en Italia, durante el ejercicio se han renovado acuerdos de colaboración con varios clientes principales, y se ha firmado acuerdos con clientes nuevos, registrando un crecimiento de doble dígito de sus **Ventas Económicas** durante el período.
- Logista ha abierto un nuevo almacén en el norte de Italia que facilitará el crecimiento del segmento de distribución farmacéutica en el país.

Beneficio de Explotación Ajustado de 134M€ vs. 121M€ el año anterior.

Costes de reestructuración de cercano a cero en ambos ejercicios.

Beneficio de Explotación de 134M€ vs. 121M€ en el ejercicio precedente.

C. Francia^{11,12}

M€	1 Oct. 2024 - 30 Sept. 2025	1 Oct. 2023 - 30 Sept. 2024	% Variación
Ingresos	3.643	3.764	(3,2) %
Tabaco y Productos Relacionados	3.643	3.764	(3,2) %
Ventas Económicas	200	216	(7,4) %
Tabaco y Productos Relacionados	200	216	(7,4) %

Ingresos de 3.643M€, (3,2) % vs. el ejercicio anterior y **Ventas Económicas** de 200M€, (7,4) % vs. 2024 debido a la reducción de volúmenes distribuidos y a un menor impacto del valor de los inventarios en comparación con la variación del valor del inventario del ejercicio anterior.



Tabaco

- La reducción de los **volúmenes** de tabaco distribuidos respecto al ejercicio anterior ha sido del (8,8) % en cigarrillos, RYO y otros.
- Durante el ejercicio se implementó un **incremento de los impuestos** especiales, que fue posteriormente compensado por un **aumento en los precios de venta** de aproximadamente 0,50€/paquete, publicados por los principales fabricantes de tabaco.
- Los movimientos de **impuestos** y **precios del tabaco** han tenido un impacto estimado positivo de c.4M€ en el período, vs. un impacto positivo de c.8M€ en el ejercicio anterior.



Productos Relacionados - Retail

- En el segmento del comercio minorista en Francia, ha continuado la expansión de **Strator** con la incorporación de nuevos clientes, y el negocio de **Telecom** ha registrado un crecimiento de dígito sencillo en sus **Ventas Económicas**, aunque no han compensado las ventas del resto de productos relacionados con el tabaco.
- En el segmento retail cabe destacar el relevante crecimiento en volúmenes de recargas de cigarrillo electrónico y de bolsitas de nicotina, aunque siguen representando un porcentaje muy reducido en volúmenes frente al tabaco tradicional.

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 53M€ vs. 63M€ en el año anterior.

Los **gastos de reestructuración** de (1)M€ vs. 0M€ en el ejercicio anterior.

El resultado por **enajenación y deterioro** cercano a cero vs. 6M€ en el ejercicio anterior por la venta de un almacén en el país.

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

Beneficio de Explotación de 0M€ vs. 16M€ del ejercicio anterior reflejando la caída de volúmenes, y un menor impacto en la variación de inventarios, así como de los resultados por enajenación frente al 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 de la **Línea de crédito** con Imperial Brands 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 a 6 meses más un diferencial de 0,75%.

En ejercicio 2024, el Banco Central Europeo (BCE) inició su estrategia de bajadas de tipos de interés con las primeras bajadas el 6 de junio y el 12 de septiembre de 2024, situando el tipo de referencia en el 3,65% a cierre del ejercicio.

Durante el ejercicio fiscal 2025, el BCE mantuvo una postura cautelosa, evaluando la evolución de los precios y el crecimiento económico antes de realizar nuevos ajustes. En su reunión de junio de 2025, se produjo una nueva bajada de tipos de 25 puntos básicos, situando el tipo de depósito en el 2,00%, el tipo de financiación principal en el 2,15% y la facilidad marginal de crédito en el 2,40%. Desde entonces, no se han registrado nuevas reducciones, manteniéndose los tipos sin cambios en la reunión de septiembre de 2025.

Teniendo en cuenta el tipo fijo para el primer tramo y el tipo medio de referencia del Euribor 6 meses del segundo tramo, el **tipo medio de referencia** para el período fiscal ha sido de 2,79 % a lo que hay que sumarle el marginal de 0,75% alcanzando 3,54 % de tipo medio total.

Durante el ejercicio precedente, el tipo medio de referencia del periodo fue del 4,10 %, a lo que habría que sumarle el diferencial de 0,75%, alcanzando un tipo medio total del 4,85 %.

El **saldo medio de la línea de crédito** durante el periodo ha sido de 1.985M€ frente a 2.048M€ en el ejercicio precedente.

Los **ingresos financieros** se situaron en 73M€, frente a los 103M€ obtenidos durante en el mismo período del ejercicio anterior.

Los **gastos financieros** del período han alcanzado (10)M€, en línea con a los (10)M€ registrados en el ejercicio precedente.

Así, los **resultados financieros** del período sumaron un total de 63M€, frente a los 93M€ del ejercicio anterior, reflejando la bajada de tipos de interés durante el periodo.

B. Evolución del Beneficio neto¹³

Los **costes de reestructuración** durante el ejercicio 2025 han alcanzado (5)M€ vs. (4)M€ en el ejercicio precedente.

Se han registrado una **plusvalía** de 6M€ por la venta de varios inmuebles en España, vs. 5M€ en el ejercicio precedente por la venta de un inmueble en Francia.

Los **resultados financieros** han sido inferiores a los obtenidos en el ejercicio anterior (63M€ vs 93M€), debido a la bajada de los tipos de interés durante el ejercicio. El **Beneficio Antes de Impuestos** de 382M€, frente a los 419M€ registrados en el ejercicio precedente.

Tipo impositivo del 26,3 % frente al 26,5 % del ejercicio precedente.

El **Beneficio Neto** del ejercicio fue de 281M€, frente a 308M€ del ejercicio precedente.

El **Beneficio básico por acción** ha sido de 2,13€ y en el ejercicio anterior fue 2,34€, no habiéndose modificado el número de acciones representativas del capital social. La Compañía poseía, al 30 de septiembre de 2025, 723.535 acciones propias (0,55 % 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

Durante el ejercicio se ha registrado un resultado antes de depreciaciones, intereses e impuestos (EBITDA) en línea con el obtenido durante el ejercicio anterior.

Los menores gastos de restructuración desembolsados e impuestos no han compensado el menor ingreso financiero como resultado de la bajada de tipos de interés registrado durante el ejercicio fiscal, resultando en una caja normalizada de un (7) % inferior a la conseguida en el ejercicio anterior.

La variación de capital circulante es positiva favorecida por efectos de calendario.

Por último, la salida de caja por adquisiciones durante el ejercicio precedente supuso (70)M€ frente a los (3)M€ desembolsados en este ejercicio, resultando en una generación libre de caja de 483M€ frente a los 225M€ del ejercicio precedente.

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 2025 de 203 millones de euros (1,53 euros por acción), que se pagará en el primer trimestre del año natural 2026.

Asimismo, el Consejo de Administración aprobó el 16 de julio de 2025, la distribución de un **dividendo a cuenta** del ejercicio 2025, que se desembolsó el 28 de agosto y alcanzó a 74 millones de euros (0,56 euros por acción) en línea con el dividendo a cuenta pagado en el ejercicio anterior.

Por último, el **dividendo total** correspondiente al ejercicio 2025 alcanzó una cuantía de 277 millones de euros (2,09 euros por acción), igualando el dividendo repartido en el ejercicio anterior suponiendo un payout del 99%.

E. Evolución previsible del negocio¹⁴

Logista prevé registrar en el ejercicio 2026 un crecimiento de **dígito sencillo medio** en el Beneficio de Explotación Ajustado (EBIT Ajustado) respecto al obtenido en el ejercicio 2025. Esta estimación excluye tanto el impacto derivado de la variación del valor de los inventarios registrado en ambos ejercicios como cualquier adquisición que pudiera materializarse durante el periodo.

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.

Adicionalmente Logista está comprometida con el retorno a sus accionistas, por lo que tiene intención de distribuir un **dividendo total por acción para el ejercicio 2026** de al menos la misma cuantía distribuida durante los ejercicios 2024 y 2025 (2,09€/acción).

¹⁴ Véase el apéndice “Medidas Alternativas de Rendimiento”

Apéndice

Cuenta de Resultados¹⁵

	M€	1 Oct. 2024 - 30 Sept. 2025	1 Oct. 2023 - 30 Sept. 2024	% Variación
Ingresos		13.536	12.986	4,2 %
Ventas Económicas		1.809	1.757	3,0 %
(-) Coste operativo de redes logísticas		(1.256)	(1.206)	(4,2) %
(-) Gastos operativos comerciales		(73)	(67)	(8,6) %
(-) Gastos operativos de investigación y oficinas centrales		(101)	(98)	(3,4) %
Total costes operativos		(1.431)	(1.371)	(4,3) %
EBIT Ajustado		378	385	(1,9) %
Margen %		20,9 %	21,9 %	-103 p.b.
(-) Costes de reestructuración		(5)	(4)	(19,1) %
(-) Amort. activos adquisiciones		(61)	(62)	0,5 %
(+/-) Rtdo. enajenación y deterioro		6	5	8,2 %
(+/-) Rtdo. puesta en equivalencia y otros		1	1	(42,5) %
Beneficio de Explotación		318	326	(2,4) %
(+) Ingresos financieros		73	103	(29,5) %
(-) Gastos financieros		(10)	(10)	5,6 %
Beneficio antes de Impuestos		382	419	(9,0) %
(-) Impuesto sobre sociedades		(100)	(111)	(9,4) %
<i>Tipo impositivo efectivo</i>		26,3 %	26,5 %	-12 p.b.
(+/-) Resultado de operaciones discontinuadas		0	0	--
(+/-) Otros ingresos / (gastos)		0	0	--
(-) Intereses minoritarios		0	0	116,2 %
Beneficio Neto		281	308	(8,8) %

¹⁵ Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento"

Estado de Flujos de Efectivo¹⁶

M€	1 Oct. 2024 - 30 Sept. 2025	1 Oct. 2023 - 30 Sept. 2024	Variación (M€)
EBITDA	495	495	(1)
Reestructuración y otros pagos	(7)	(15)	8
Resultado financiero	72	101	(30)
Impuestos normalizados	(114)	(125)	10
Inversiones	(54)	(47)	(7)
Pagos de alquileres	(76)	(69)	(6)
Cash Flow Normalizado	315	340	(25)
Variación capital circulante	178	(63)	241
Efecto de fecha corte en impuestos	(20)	1	(21)
Desinversiones	12	16	(4)
Adquisición de sociedades (M&A)	(3)	(70)	67
Cash Flow Libre	483	225	258

¹⁶ Véase el apéndice “Medidas Alternativas de Rendimiento”

Balance de Situación

M€	30 Septiembre 2025	30 Septiembre 2024
Activos tangibles y otros activos fijos	485	484
Activos financieros fijos netos	34	32
Fondo de comercio neto	1.012	1.012
Otros activos intangibles	201	262
Activos por impuestos diferidos	—	—
Inventario neto	1.893	1.824
Cuentas a cobrar netas y otros	2.034	2.003
Caja y equivalente	2.648	2.464
Activos mantenidos para la venta	—	—
Activos Totales	8.308	8.081
Fondos propios	642	641
Intereses minoritarios	—	—
Pasivos no corrientes	237	246
Pasivos por impuestos diferidos	177	203
Deuda financiera a c/p	62	81
Provisiones a c/p	7	10
Deudores comerciales y otras cuentas a pagar	7.182	6.900
Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta	—	—
Pasivos Totales	8.308	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 - 30 Sept. 2025	1 Oct. 2023 - 30 Sept. 2024
Ingresos ordinarios	13.536	12.986
Aprovisionamientos	(11.728)	(11.229)
Beneficio Bruto	1.809	1.757

- **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 - 30 Sept. 2025	1 Oct. 2023 - 30 Sept. 2024
Beneficio de Explotación Ajustado	378	385
(-) Costes de Reestructuración	(5)	(4)
(-) Amortización Activos Adquisiciones	(61)	(62)
(+/-) Resultado Enajenación y Deterioro	6	5
(+/-) Resultado por Puesta en Equivalencia y Otros	1	1
Beneficio de Explotación	318	326

- **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 - 30 Sept. 2025	1 Oct. 2023 - 30 Sept. 2024	% Variación
Ventas Económicas	1.809	1.757	3,0 %
Beneficio de Explotación Ajustado	378	385	(1,9) %
Margen sobre Ventas Económicas	20,9 %	21,9 %	-103 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. 2024 - 30 Sept. 2025	1 Oct. 2023 - 30 Sept. 2024
Coste de redes logísticas	1.322	1.270	
Gastos comerciales	73	67	
Gastos de investigación	2	2	
Gastos de oficinas centrales	100	98	
(-) Costes de reestructuración en gastos operativos	(5)	(4)	
(-) Amortización Activos Adquisiciones	(61)	(62)	
Costes o Gastos operativos en cuentas de gestión	1.431	1.371	

- **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 solo 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, 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 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.