



# Resultados Tercer Trimestre 2025

Octubre 2024 – Junio 2025



**Logista cierra los primeros nueve meses del ejercicio 2025 con un incremento de las Ventas Económicas del 3 %**

### Principales Magnitudes Financieras<sup>1</sup>

| M€                                       | 1 Oct 2024 -<br>30 Jun 2025 | 1 Oct 2023 -<br>30 Jun 2024 | %<br>Variación |
|------------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|----------------|
| Ingresos                                 | 9.937                       | 9.480                       | 4,8 %          |
| <b>Ventas Económicas</b>                 | <b>1.361</b>                | <b>1.318</b>                | <b>3,3 %</b>   |
| <b>Beneficio de Explotación Ajustado</b> | <b>287</b>                  | <b>290</b>                  | <b>(1,1)%</b>  |
| Margen sobre Ventas Económicas           | 21,1 %                      | 22,0 %                      | (92) p.b       |
| <b>Beneficio de Explotación</b>          | <b>245</b>                  | <b>249</b>                  | <b>(1,7)%</b>  |
| <b>Beneficio Neto</b>                    | <b>214</b>                  | <b>237</b>                  | <b>(9,7)%</b>  |

### 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, a pesar de los intentos fallidos de llegar a soluciones negociadas. Paralelamente, el conflicto entre Israel y Palestina ha escalado tras la ruptura del alto al fuego en marzo y sin visión de finalizar en el corto plazo. A todo ello se suma la creciente tensión entre Irán y otras potencias occidentales que ha contribuido a prolongar la incertidumbre en el contexto global.

En cuanto al entorno macroeconómico, la política internacional del nuevo gobierno de Estados Unidos ha generado mayores dudas sobre la evolución del crecimiento económico en los próximos meses, lo que ha contribuido a un aumento en la volatilidad de las transacciones comerciales.

A pesar de la situación geopolítica mencionada, cabe destacar la notable moderación de la inflación en la zona euro, que se situó en el 2,0% interanual en junio de 2025. Esta evolución permitió al Banco Central Europeo (BCE) continuar con su ciclo de bajadas de tipos de interés iniciado en junio de 2024. En su reunión de junio de 2025, el BCE redujo nuevamente los tipos en 25 puntos básicos, situando el tipo de depósito en el 2,00%, el de financiación principal en el 2,15% y la facilidad marginal de crédito en el 2,40%.

<sup>1</sup> Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento"

## Evolución del negocio y principales magnitudes de la cuenta de resultados

### Resumen de la cuenta de resultados consolidada<sup>2</sup>

- **Ingresos** de 9.937M€, + 4,8% vs. el año anterior con incrementos registrados en Iberia e Italia que compensaron sobradamente la caída de ingresos en Francia.
- **Ventas Económicas** de 1.361M€, 3,3% vs. el año anterior con mejoras en los principales negocios de Iberia y en Italia.
- El **Beneficio de Explotación Ajustado** de 287M€, un (1,1%) vs. el ejercicio anterior.
- El **margen de Beneficio de Explotación Ajustado sobre Ventas Económicas** ha sido del 21,1% vs. 22,0% del ejercicio anterior.
- Los **cambios en la valoración de inventarios** por los cambios en precios del tabaco y variaciones en los impuestos especiales durante el periodo en España, Francia e Italia han tenido un impacto positivo estimado de 45M€ vs. 35M€ en el ejercicio anterior.
- **Costes de reestructuración** de (3)M€ vs. (2)M€ en el ejercicio anterior.
- **Resultado por enajenación y deterioro** por importe de 6M€, por la venta de varios inmuebles en España, frente a los 6M€, registrados por a la venta de un almacén en Francia.
- **Beneficio de Explotación** de 245M€ vs. 249M€ en el año anterior.
- **Resultado Financiero Neto** de 44M€, vs. 70M€, el año anterior.
- **Tipo impositivo** del 26,0% frente al tipo del mismo periodo del ejercicio anterior de 25,6%.
- El **Beneficio Neto** de 214M€ frente a los 237M€ del ejercicio precedente.

---

<sup>2</sup> Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento"

## Evolución de Ingresos<sup>3</sup> (Por segmento y actividad)

| M€                              | 1 Oct 2024 - 30 Jun 2025 | 1 Oct 2023 - 30 Jun 2024 | % Variación   |
|---------------------------------|--------------------------|--------------------------|---------------|
| <b>Iberia</b>                   | <b>3.788</b>             | <b>3.515</b>             | <b>7,8%</b>   |
| Tabaco y Productos Relacionados | 3.050                    | 2.794                    | 9,2%          |
| Transporte                      | 682                      | 673                      | 1,3%          |
| Distribución farmacéutica       | 230                      | 201                      | 14,5%         |
| Otros Negocios                  | 14                       | 14                       | (3,1)%        |
| Ajustes                         | (187)                    | (167)                    | (11,9)%       |
| <b>Italia</b>                   | <b>3.477</b>             | <b>3.224</b>             | <b>7,9%</b>   |
| Tabaco y otros                  | 3.477                    | 3.224                    | 7,9%          |
| <b>Francia</b>                  | <b>2.717</b>             | <b>2.786</b>             | <b>(2,5)%</b> |
| Tabaco y Productos Relacionados | 2.717                    | 2.786                    | (2,5)%        |
| <b>Ajustes</b>                  | <b>(45)</b>              | <b>(44)</b>              | <b>(3,6)%</b> |
| <b>Total Ingresos</b>           | <b>9.937</b>             | <b>9.480</b>             | <b>4,8%</b>   |

## Evolución de Ventas Económicas<sup>3,4</sup> (Por segmento y actividad)

| M€                              | 1 Oct 2024 - 30 Jun 2025 | 1 Oct 2023 - 30 Jun 2024 | % Variación   |
|---------------------------------|--------------------------|--------------------------|---------------|
| <b>Iberia</b>                   | <b>895</b>               | <b>862</b>               | <b>3,9%</b>   |
| Tabaco y Productos Relacionados | 314                      | 288                      | 9,3%          |
| Transporte                      | 556                      | 551                      | 0,9%          |
| Distribución farmacéutica       | 84                       | 75                       | 12,0%         |
| Otros Negocios                  | 13                       | 14                       | (2,6)%        |
| Ajustes                         | (73)                     | (66)                     | (10,6)%       |
| <b>Italia</b>                   | <b>322</b>               | <b>298</b>               | <b>8,0%</b>   |
| Tabaco y otros                  | 322                      | 298                      | 8,0%          |
| <b>Francia</b>                  | <b>150</b>               | <b>163</b>               | <b>(8,5)%</b> |
| Tabaco y Productos Relacionados | 150                      | 163                      | (8,5)%        |
| <b>Ajustes</b>                  | <b>(5)</b>               | <b>(5)</b>               | <b>(6,2)%</b> |
| <b>Total Ventas Económicas</b>  | <b>1.361</b>             | <b>1.318</b>             | <b>3,3%</b>   |

<sup>3</sup> El segmento de Tabaco y otros en Italia incluye el segmento de Pharma Italia

<sup>4</sup> Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento"

## Evolución de Beneficio de Explotación Ajustado y Beneficio de Explotación<sup>5</sup>

| M€                                                 | 1 Oct 2024 - 30<br>Jun 2025 | 1 Oct 2023 - 30<br>Jun 2024 | % Variación    |
|----------------------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|----------------|
| <b>Iberia</b>                                      | <b>149</b>                  | <b>157</b>                  | <b>(4,7)%</b>  |
| <b>Italia</b>                                      | <b>99</b>                   | <b>88</b>                   | <b>12,5%</b>   |
| <b>Francia</b>                                     | <b>38</b>                   | <b>45</b>                   | <b>(15,0)%</b> |
| <b>Total Beneficio de Explotación Ajustado</b>     | <b>287</b>                  | <b>290</b>                  | <b>(1,1)%</b>  |
| (-) Costes de Reestructuración                     | (3)                         | (2)                         | (50,5)%        |
| (-) Amortización Activos Adquisiciones             | (46)                        | (46)                        | (0,3)%         |
| (+/-) Resultado Enajenación y Deterioro            | 6                           | 6                           | 3,7%           |
| (+/-) Resultado por Puesta en Equivalencia y Otros | 1                           | 1                           | 4,6%           |
| <b>Beneficio de Explotación</b>                    | <b>245</b>                  | <b>249</b>                  | <b>(1,7)%</b>  |

*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.

<sup>5</sup> Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento"

## Evolución por segmentos

### A. Iberia: España, Portugal, Polonia, Países Bajos y Bélgica<sup>6,7</sup>

| M€                              | 1 Oct 2024 - 30 Jun 2025 | 1 Oct 2023 - 30 Jun 2024 | % Variación |
|---------------------------------|--------------------------|--------------------------|-------------|
| <b>Ingresos Iberia</b>          | <b>3.788</b>             | <b>3.515</b>             | <b>7,8%</b> |
| Tabaco y Productos Relacionados | 3.050                    | 2.794                    | 9,2%        |
| Transporte                      | 682                      | 673                      | 1,3%        |
| Distribución farmacéutica       | 230                      | 201                      | 14,5%       |
| Otros Negocios                  | 14                       | 14                       | (3,1)%      |
| Ajustes                         | (187)                    | (167)                    | (11,9)%     |
| <b>Ventas Económicas Iberia</b> | <b>895</b>               | <b>862</b>               | <b>3,9%</b> |
| Tabaco y Productos Relacionados | 314                      | 288                      | 9,3%        |
| Transporte                      | 556                      | 551                      | 0,9%        |
| Distribución farmacéutica       | 84                       | 75                       | 12,0%       |
| Otros Negocios                  | 13                       | 14                       | (2,6)%      |
| Ajustes                         | (73)                     | (66)                     | (10,6)%     |

Los **Ingresos** de 3.788M€ registraron un incremento del +7,8% vs. el ejercicio 2024. Por otro lado, las **Ventas Económicas** de 895M€ crecieron un +3,9% vs 2024.



#### Tabaco

- Durante el periodo se ha registrado un incremento del 9,3% 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 mantenido estables respecto al ejercicio 2024, tras un leve descenso del volumen de cigarrillos tradicionales en España del (0,6)% compensado por un aumento de los volúmenes de cigarrillos más RYO y otros en Portugal.
- 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, efectiva desde 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).

<sup>6</sup> Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento"

<sup>7</sup> 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 682M€ +1,3% vs. el ejercicio anterior y **Ventas Económicas** de 556M€, +0,9% 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 se ha visto impactado por la situación macroeconómica y una menor demanda. Desde que se adquirió la propiedad total de la compañía, Logista ha fortalecido su liderazgo, implementado sus controles y medidas de cumplimiento, y ha comenzado un programa de reducción de costes para optimizar su desempeño operativo. Además, siguiendo la disciplina financiera de Logista, estamos trabajando en mejorar la rentabilidad a través de diversas medidas, incluyendo la optimización del mix de clientes priorizando los clientes con necesidades de transporte internacional mientras completa la optimización entre Logista Freight y el negocio de transporte por carretera de El Mosca.
- 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 continúa 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 y a la incorporación en el periodo completo de BPS en Bélgica.



### Distribución Farmacéutica

- Los **Ingresos** de 230M€, +14,5% vs. el ejercicio anterior y **Ventas Económicas** de 84M€, +12,0%, 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 14M€ y las **Ventas Económicas** de 13M€ vs. 14M€ y 14M€ respectivamente en el ejercicio 2024.

**Beneficio de Explotación Ajustado** de 149M€, (4,7)% vs. el ejercicio anterior.

**Gastos de reestructuración** de (3)M€ vs. (2)M€ en el ejercicio anterior.

**Plusvalías o pérdida por venta de activos** de 6M€, por la venta de varios inmuebles 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 (7)M€ al igual que 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 147M€ frente a los 149M€ registrados en el mismo periodo del ejercicio anterior.



## B. Italia<sup>8,9 10</sup>

| M€                              | 1 Oct 2024 - 30<br>Jun 2025 | 1 Oct 2023 - 30<br>Jun 2024 | % Variación |
|---------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-------------|
| <b>Ingresos Italia</b>          | <b>3.477</b>                | <b>3.224</b>                | <b>7,9%</b> |
| Tabaco y otros                  | 3.477                       | 3.224                       | 7,9%        |
| <b>Ventas Económicas Italia</b> | <b>322</b>                  | <b>298</b>                  | <b>8,0%</b> |
| Tabaco y otros                  | 322                         | 298                         | 8,0%        |

Los **Ingresos** alcanzaron 3.477M€, registrando un crecimiento del 7,9% mientras que las **Ventas Económicas** alcanzaron 322M€ tras un incremento del 8,0% 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 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 (0,5)% vs. el ejercicio anterior, debido a un descenso de los volúmenes de cigarrillos tradicional del (1,7)%, compensado por el crecimiento de las nuevas categorías de productos, RYO y otros del 3,1% en particular gracias al incremento de unidades del tabaco calentado no quemado.
- En Italia se ha registrado un incremento en los **impuestos especiales** sobre el tabaco tradicional durante el periodo. Adicionalmente se ha registrado variación en el **precio de venta del tabaco** por parte de los principales fabricantes de tabaco.
- Las variaciones de precio e impuestos han registrado una variación del **valor de los inventarios estimada** de +8M€ frente a la variación de +6M€ registrada el ejercicio anterior.
- Durante el periodo, se ha duplicado los volúmenes de cigarrillo electrónico, y se ha registrado un fuerte crecimiento en los volúmenes de bolsitas de nicotina, aunque estos últimos siguen suponiendo un porcentaje pequeño del total de volúmenes en Italia.

<sup>8</sup> Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento"

<sup>9</sup> Segmento de Tabaco y Otros incluye el segmento de Pharma Italia

<sup>10</sup> 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.



### 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.
- Logista planea abrir 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 99M€, +12,5% vs. el año anterior.

**Costes de reestructuración** cercano a cero en ambos periodos.

**Beneficio de Explotación** de 99M€, +12,4% vs. al ejercicio precedente.

## C. Francia<sup>11,12</sup>

| M€                               | 1 Oct 2024 - 30 Jun 2025 | 1 Oct 2023 - 30 Jun 2024 | % Variación   |
|----------------------------------|--------------------------|--------------------------|---------------|
| <b>Ingresos Francia</b>          | <b>2.717</b>             | <b>2.786</b>             | <b>(2,5)%</b> |
| Tabaco y Productos Relacionados  | 2.717                    | 2.786                    | (2,5)%        |
| <b>Ventas Económicas Francia</b> | <b>150</b>               | <b>163</b>               | <b>(8,5)%</b> |
| Tabaco y Productos Relacionados  | 150                      | 163                      | (8,5)%        |

**Ingresos** de 2.717M€, (2,5)% y **Ventas Económicas** de 150M€, (8,5)% vs. el ejercicio anterior debido principalmente al menor impacto de la revalorización de inventarios y 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 (9,1)% en cigarrillos, RYO y otros.
- Durante el periodo se ha registrado variación en **los impuestos** especiales del tabaco, así como un **incremento en los precios de venta** de los principales fabricantes de tabaco, registrando un **impacto en el valor de los inventarios** de 4M€ vs un impacto de 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, pero las ventas reflejan una caída de las ventas de productos relacionados con el tabaco.
- En el segmento retail cabe destacar el relevante crecimiento en volúmenes de recargas de cigarrillo electrónico, aunque sigue representando un porcentaje muy reducido frente al tabaco tradicional.

<sup>11</sup> Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento"

<sup>12</sup> Volumen de cigarrillos, RYO y otros incluye las unidades de tabaco para calentar

**Beneficio de Explotación Ajustado** de 38M€, (15,0)% inferior vs. el año anterior.

**Gastos de reestructuración** de (1)M€ frente a zero en el ejercicio anterior. El resultado por **enajenación y deterioro** es cercano a cero, vs. 6M€ en el ejercicio anterior por la venta del almacén de Francia.

Se registró la misma **amortización** por los activos generados en la adquisición del negocio de Francia, que ascendió, a (39)M€ en ambos periodos.

**Beneficio de Explotación** de (1)M€ vs. 12M€ 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 del Euribor 6 meses, el tipo medio de referencia para el periodo ha sido de 2,48% a lo que hay que sumarle el marginal de 0,75% alcanzando 3,23% de tipo medio total.

Durante el ejercicio precedente, el tipo medio de referencia para el periodo fue del 4,42%, a lo que habría que sumarle el diferencial de 0,75%, alcanzando un total de 5,17%.

El **saldo medio de la línea de crédito** durante el periodo ha sido de 1.815M€ frente a 1.932M€ en el ejercicio precedente.

Los **ingresos financieros** se situaron en 51M€, frente a los 77M€ obtenidos durante 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 7M€ vs. 7M€ registrados en el ejercicio precedente.

Así, los **resultados financieros** del periodo sumaron un total de 44M€, vs. los obtenidos durante el mismo periodo del 2024 de 70M€.

### B. Evolución del Beneficio neto<sup>13</sup>

Los **costes de reestructuración** durante el periodo son de (3)M€ vs. (2)M€ en el ejercicio precedente. Se han registrado una **plusvalía** de 6M€ por la venta de varios inmuebles en España, vs. una plusvalía de 6M€ 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 (44M€ vs 70M€), resultado de la bajada de tipos de interés. El **Beneficio Antes de Impuestos** de 289M€, vs. los 319M€ alcanzados en el mismo periodo del 2024.

**Tipo impositivo** del 26,0% frente al 25,6% del ejercicio precedente.

El **Beneficio Neto** del periodo alcanzó 214M€ frente a los 237M€ del ejercicio precedente.

El **Beneficio básico por acción** ha sido de 1,62€ y en el ejercicio anterior fue 1,80€, no habiéndose modificado el número de acciones representativas del capital social. La compañía poseía, al 30 de junio de 2025, 745.146 acciones propias (0,6% del capital social). La mayor parte de estas acciones se adquirieron

---

<sup>13</sup> Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento"



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 resultado antes de intereses, impuestos y amortización (EBITDA) es similar al ejercicio anterior, en línea con la actividad. La disminución de los resultados financieros, fruto de la reducción de los tipos de interés es la principal razón de la disminución de la caja normalizada en un (13,0) %.

La variación de capital circulante en los nueve primeros meses del ejercicio 2025 muestra una importante variación positiva con respecto al mismo periodo del ejercicio pasado ya que, entonces, estuvo afectada por un efecto temporal de los volúmenes de tabaco en junio de 2024.

De manera general, la estacionalidad propia del negocio hace que la variación del Working Capital sea negativa en el primer semestre del ejercicio para recuperarse en el segundo, alcanzando normalmente su pico al final del ejercicio.

La variación en el efecto de corte de los impuestos se debe al efecto calendario que se produce que la devolución de determinados pagos a cuenta se pueda producir durante un intervalo de seis meses, lo que origina, en ocasiones, que salte de un ejercicio fiscal a otro.

## D. Política de dividendos

El 16 de julio de 2025, el Consejo de Administración aprobó la distribución de un **dividendo a cuenta** del ejercicio 2025, que se abonará el 28 de agosto y ascenderá a 74 millones de euros (0,56 € por acción), igualando el dividendo a cuenta pagado el año anterior y en línea con el compromiso de distribuir el mismo dividendo que en 2024.

La Junta General de Accionistas celebrada el 5 de febrero de 2025, aprobó la distribución de un **dividendo complementario** del ejercicio 2024 de 203 millones de euros (1,53 euros por acción), que se abonó el pasado 27 de febrero de 2025. 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 negocio<sup>14</sup>

Considerando el beneficio registrado por la revalorización de los inventarios, Logista estima que el Beneficio Operativo Ajustado, incluyendo la revalorización de inventarios, estará en línea con las **expectativas actuales del mercado** para el ejercicio 2025.

Como consecuencia de los menores resultados obtenidos en la actividad del transporte, Logista estima que su Beneficio de Explotación Ajustado, excluyendo el efecto de la revalorización de inventarios, será **algo inferior** al obtenido en el ejercicio fiscal 2024.

En línea con el plan estratégico de Logista, cuyo foco principal 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**.

---

<sup>14</sup> Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento"

## Apéndice

### Cuenta de Resultados<sup>15</sup>

| M€                                                          | 1 Oct 2024 - 30<br>Jun 2025 | 1 Oct 2023 - 30<br>Jun 2024 | % Variación      |
|-------------------------------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|------------------|
| <b>Ingresos</b>                                             | <b>9.937</b>                | <b>9.480</b>                | <b>4,8%</b>      |
| <b>Ventas Económicas</b>                                    | <b>1.361</b>                | <b>1.318</b>                | <b>3,3%</b>      |
| (-) Coste operativo de redes logísticas                     | (943)                       | (904)                       | (4,3)%           |
| (-) Gastos operativos comerciales                           | (54)                        | (51)                        | (7,5)%           |
| (-) Gastos operativos de investigación y oficinas centrales | (77)                        | (74)                        | (5,0)%           |
| <b>Total costes operativos</b>                              | <b>(1.074)</b>              | <b>(1.028)</b>              | <b>(4,5)%</b>    |
| <b>EBIT Ajustado</b>                                        | <b>287</b>                  | <b>290</b>                  | <b>(1,1)%</b>    |
| <i>Margen %</i>                                             | <i>21,1 %</i>               | <i>22,0 %</i>               | <i>(92) p.b.</i> |
| (-) Costes de reestructuración                              | (3)                         | (2)                         | (50,5)%          |
| (-) Amort. Activos Adquisiciones                            | (46)                        | (46)                        | (0,3)%           |
| (+/-) Rtdo. enajenación y deterioro                         | 6                           | 6                           | 3,7%             |
| (+/-) Rtdo. puesta en equivalencia y otros                  | 1                           | 1                           | 4,6%             |
| <b>Beneficio de Explotación</b>                             | <b>245</b>                  | <b>249</b>                  | <b>(1,7)%</b>    |
| (+) Ingresos Financieros                                    | 51                          | 77                          | (33,6)%          |
| (-) Gastos Financieros                                      | (7)                         | (7)                         | (1,1)%           |
| <b>Beneficio antes de Impuestos</b>                         | <b>289</b>                  | <b>319</b>                  | <b>(9,5)%</b>    |
| (-) Impuesto sobre Sociedades                               | (75)                        | (82)                        | 8,2%             |
| <i>Tipo Impositivo Efectivo</i>                             | <i>26,0 %</i>               | <i>25,6 %</i>               | <i>(35) p.b.</i> |
| (+/-) Otros Ingresos / (Gastos)                             | —                           | —                           | —%               |
| (-) Intereses Minoritarios                                  | —                           | —                           | n.m.             |
| <b>Beneficio Neto</b>                                       | <b>214</b>                  | <b>237</b>                  | <b>(9,7)%</b>    |

<sup>15</sup> Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento"

## Estado de Flujos de Efectivo<sup>16</sup>

| M€                                 | 1 Oct 2024 - 30<br>Jun 2025 | 1 Oct 2023 - 30<br>Jun 2024 | Variación   |
|------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-------------|
| <b>EBITDA</b>                      | <b>376</b>                  | <b>372</b>                  | <b>4</b>    |
| Reestructuración y Otros Pagos     | (6)                         | (13)                        | 7           |
| Resultado Financiero               | 50                          | 76                          | (25)        |
| Impuestos normalizados             | (97)                        | (92)                        | (4)         |
| Inversiones                        | (44)                        | (36)                        | (8)         |
| Pagos de alquileres                | (56)                        | (50)                        | (6)         |
| <b>Cash Flow Normalizado</b>       | <b>223</b>                  | <b>257</b>                  | <b>(33)</b> |
| Variación Capital Circulante       | (63)                        | (411)                       | 348         |
| Efecto de fecha corte en impuestos | (44)                        | 8                           | (52)        |
| Desinversiones                     | 11                          | 16                          | (5)         |
| Adquisición de sociedades (M&A)    | (3)                         | (26)                        | 23          |
| <b>Cash Flow Libre</b>             | <b>126</b>                  | <b>(156)</b>                | <b>282</b>  |

<sup>16</sup> Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento"

## Balance de Situación

| M€                                                      | 30 Jun. 2025 | 30 Sept. 2024 |
|---------------------------------------------------------|--------------|---------------|
| Activos Tangibles y otros Activos Fijos                 | 493          | 484           |
| Activos Financieros Fijos Netos                         | 43           | 32            |
| Fondo de Comercio Neto                                  | 1.012        | 1.012         |
| Otros Activos Intangibles                               | 216          | 262           |
| Activos por Impuestos Diferidos                         | —            | —             |
| Inventario Neto                                         | 1.867        | 1.824         |
| Cuentas a Cobrar Netas y Otros                          | 2.321        | 2.003         |
| Caja y Equivalente                                      | 2.368        | 2.464         |
| Activos mantenidos para la venta                        | —            | —             |
| <b>Activos Totales</b>                                  | <b>8.320</b> | <b>8.081</b>  |
| Fondos Propios                                          | 650          | 641           |
| Intereses Minoritarios                                  | —            | —             |
| Pasivos No Corrientes                                   | 248          | 246           |
| Pasivos por Impuestos Diferidos                         | 184          | 203           |
| Deuda Financiera a c/p                                  | 64           | 81            |
| Provisiones a c/p                                       | 7            | 10            |
| Deudores Comerciales y Otras Cuentas a Pagar            | 7.167        | 6.900         |
| Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta | —            | —             |
| <b>Pasivos Totales</b>                                  | <b>8.320</b> | <b>8.081</b>  |

## 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<br>Jun 2025 | 1 Oct 2023 - 30<br>Jun 2024 |
|--------------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Ingresos ordinarios                        | 9.937                       | 9.480                       |
| Aprovisionamientos                         | (8.576)                     | (8.162)                     |
| <b>Ventas Económicas (Beneficio Bruto)</b> | <b>1.361</b>                | <b>1.318</b>                |

- **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<br>Jun 2025 | 1 Oct 2023 - 30<br>Jun 2024 |
|----------------------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| <b>Beneficio de Explotación Ajustado</b>           | <b>287</b>                  | <b>290</b>                  |
| (-) Costes de Reestructuración                     | (3)                         | (2)                         |
| (-) Amortización Activos Adquisiciones             | (46)                        | (46)                        |
| (+/-) Resultado Enajenación y Deterioro            | 6                           | 6                           |
| (+/-) Resultado por Puesta en Equivalencia y Otros | 1                           | 1                           |
| <b>Beneficio de Explotación</b>                    | <b>245</b>                  | <b>249</b>                  |

- **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<br>Jun 2025 | 1 Oct 2023 - 30<br>Jun 2024 | % Variación      |
|---------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|------------------|
| Ventas Económicas                     | 1.361                       | 1.318                       | 3,3 %            |
| Beneficio de Explotación Ajustado     | 287                         | 290                         | (1,1) %          |
| <b>Margen sobre Ventas Económicas</b> | <b>21,1 %</b>               | <b>22,0 %</b>               | <b>(92) p.b.</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 periodo, 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 periodo, 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.