

Informe de Revisión Limitada

**LOGISTA INTEGRAL, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Estados Financieros Intermedios
Condensados Consolidados e
Informe de Gestión Intermedio Consolidado
correspondientes al período de seis meses
terminado el 31 de marzo de 2025



The better the question.
The better the answer.
The better the world works.



Shape the future
with confidence



Shape the future
with confidence

Ernst & Young, S.L.
C/ Raimundo Fernández Villaverde, 65
28003 Madrid

Tel: 902 365 456
Fax: 915 727 238
ey.com

INFORME DE REVISIÓN LIMITADA SOBRE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS

A los Accionistas de LOGISTA INTEGRAL, S.A. por encargo del Consejo de Administración:

Informe sobre los estados financieros intermedios condensados consolidados

Introducción

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios condensados consolidados adjuntos (en adelante los estados financieros intermedios) de Logista Integral, S.A. (en adelante la Sociedad dominante) y Sociedades dependientes (en adelante el Grupo), que comprenden el balance al 31 de marzo de 2025, la cuenta de resultados, el estado de ingresos y gastos reconocidos, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y las notas explicativas, todos ellos condensados y consolidados, correspondientes al periodo de seis meses terminado en dicha fecha. Los Administradores de la Sociedad dominante son responsables de la elaboración de dichos estados financieros intermedios de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, para la preparación de información financiera intermedia resumida, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios basada en nuestra revisión limitada.

Alcance de la revisión

Hemos realizado nuestra revisión limitada de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410, "Revisión de Información Financiera Intermedia realizada por el Auditor Independiente de la Entidad". Una revisión limitada de estados financieros intermedios consiste en la realización de preguntas, principalmente al personal responsable de los asuntos financieros y contables, y en la aplicación de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión limitada tiene un alcance sustancialmente menor que el de una auditoría realizada de acuerdo con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España y, por consiguiente, no nos permite asegurar que hayan llegado a nuestro conocimiento todos los asuntos importantes que pudieran haberse identificado en una auditoría. Por tanto, no expresamos una opinión de auditoría de cuentas sobre los estados financieros intermedios adjuntos.

Conclusión

Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede ser entendida como una auditoría de cuentas, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros intermedios adjuntos del período de seis meses terminado el 31 de marzo de 2025 no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007, para la preparación de estados financieros intermedios condensados.

Párrafo de énfasis

Llamamos la atención al respecto de lo señalado en la Nota 1 de las notas explicativas adjuntas, en la que se menciona que los citados estados financieros intermedios adjuntos no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros consolidados completos preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, por lo que los estados financieros intermedios adjuntos deberán ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 30 de septiembre de 2024. Esta cuestión no modifica nuestra conclusión.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión intermedio consolidado adjunto del período de seis meses terminado el 31 de marzo de 2025 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre los hechos importantes acaecidos en este período y su incidencia en los estados financieros intermedios presentados, de los que no forma parte, así como sobre la información requerida conforme a lo previsto en el artículo 15 del Real Decreto 1362/2007. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con los estados financieros intermedios del período de seis meses terminado el 31 de marzo de 2025. Nuestro trabajo se limita a la verificación del informe de gestión intermedio consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Logista Integral, S.A. y Sociedades dependientes.

Párrafo sobre otras cuestiones

Este informe ha sido preparado a petición del Consejo de Administración de Logista Integral, S.A. en relación con la publicación del informe financiero semestral por el artículo 100 de la Ley 6/2023, de 17 de marzo, de los Mercados de Valores y de los Servicios de Inversión.

INSTITUTO DE CENSORES
JURADOS DE CUENTAS
DE ESPAÑA

ERNST & YOUNG, S.L.

2025 Núm. 01/25/09660

SELLO CORPORATIVO: 30,00 EUR

Sello distintivo de otras actuaciones

ERNST & YOUNG, S.L.



Alejandro Lucia Pérez

8 de mayo de 2025

Logista Integral, S.A. y Sociedades Dependientes

Estados Financieros Intermedios Condensados Consolidados
correspondientes al período de seis meses terminado el 31 de
marzo de 2025 e informe de Gestión intermedio

LOGISTA INTEGRAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

BALANCES CONDENSADOS CONSOLIDADOS AL 31 DE MARZO DE 2025 Y 30 DE SEPTIEMBRE 2024

(Miles de Euros)

ACTIVO	Nota	31-03-2025	30-09-2024	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Nota	31-03-2025	30-09-2024
ACTIVO NO CORRIENTE:		1.775.525	1.790.140	PATRIMONIO NETO:		587.395	641.803
Propiedad, planta y equipo	5	493.326	477.972	Capital social	8	26.550	26.550
Propiedades de inversión	5	4.616	6.056	Prima de emisión		867.808	867.808
Fondo de Comercio	4	1.012.241	1.012.241	Reservas de la Sociedad Dominante		436.455	397.419
Otros activos intangibles	4	231.899	261.610	Reservas de reorganización		(753.349)	(753.349)
Participaciones en empresas asociadas		8.389	6.971	Reservas en sociedades consolidadas		(140.660)	(130.893)
Otros activos financieros no corrientes	6	25.020	24.933	Diferencias de conversión		(212)	(181)
Activos por impuestos diferidos		34	357	Reserva por primera aplicación de NIIF		19.950	19.950
				Beneficios consolidados del ejercicio		150.949	308.235
				Dividendo a cuenta		—	(73.923)
				Acciones propias	8	(20.391)	(20.144)
				Patrimonio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad Dominante		587.100	641.472
				Intereses minoritarios		295	331
ACTIVO CORRIENTE:		5.552.575	6.290.419	PASIVO NO CORRIENTE:		442.437	449.161
Existencias		1.825.539	1.823.913	Otros pasivos financieros no corrientes	7	226.924	218.883
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	6	1.943.101	1.968.572	Provisiones no corrientes	9	25.822	26.931
Administraciones Públicas deudoras		64.783	24.959	Pasivos por impuesto diferido		189.691	203.347
Otros activos financieros corrientes	6	1.524.194	2.294.954	PASIVO CORRIENTE:		6.298.560	6.989.892
Tesorería y otros activos líquidos equivalentes		174.009	169.172	Otros pasivos financieros corrientes	7	68.620	80.519
Otros activos corrientes		20.949	8.849	Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar		1.594.703	1.634.442
				Administraciones Públicas acreedoras	14	4.552.736	5.179.342
				Provisiones corrientes	9	6.653	9.764
				Otros pasivos corrientes		75.848	85.825
ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA		292	297	PASIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA		—	—
TOTAL ACTIVO		7.328.392	8.080.856	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		7.328.392	8.080.856

Las Notas 1 a 15 adjuntas forman parte integrante del balance condensado consolidado al 31 de marzo de 2025

LOGISTA INTEGRAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**CUENTAS DE RESULTADOS CONDENSADA CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES
A LOS SEIS MESES TERMINADOS EL 31 DE MARZO DE 2025 Y 2024**

(Miles de Euros)

	Nota	31-03-2025	31-03-2024
Ingresos ordinarios	12	6.425.026	6.206.475
Aprovisionamientos		(5.509.151)	(5.339.289)
BENEFICIO BRUTO		915.875	867.186
Coste de redes logísticas:		(659.309)	(623.190)
Gastos de personal		(137.125)	(130.585)
Gastos de transporte		(268.410)	(240.510)
Gastos de delegaciones provinciales		(47.511)	(47.374)
Depreciación y amortización		(81.055)	(77.304)
Otros gastos de explotación		(125.208)	(127.417)
Gastos comerciales:		(35.728)	(33.599)
Gastos de personal		(18.530)	(18.867)
Otros gastos de explotación		(17.198)	(14.732)
Gastos de investigación		(788)	(882)
Gastos oficinas centrales:		(50.362)	(48.512)
Gastos de personal		(39.215)	(37.564)
Depreciación y amortización		(2.744)	(2.645)
Otros gastos de explotación		(8.403)	(8.303)
Participación en resultados de empresas puestas en equivalencia		1.418	1.094
Resultado neto de la enajenación y deterioro de activos no corrientes	4 y 5	3.166	5.791
Otros resultados		(94)	(97)
BENEFICIO DE EXPLOTACIÓN		174.178	167.791
Ingresos financieros		34.175	52.648
Gastos financieros		(4.966)	(4.673)
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	12	203.387	215.766
Impuesto sobre Sociedades	14	(52.474)	(55.236)
BENEFICIO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		150.913	160.530
Resultado neto de operaciones discontinuadas		—	—
BENEFICIO DEL EJERCICIO		150.913	160.530
Atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad Dominante		150.949	159.514
Intereses minoritarios		(36)	1.016
BENEFICIO BÁSICO POR ACCIÓN	3	1,14	1,21

Las Notas explicativas 1 a 15 forman parte integrante de la cuenta de resultados condensada consolidada correspondiente al periodo de seis meses terminado el 31 de marzo de 2025.

LOGISTA INTEGRAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES
A LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 31 DE MARZO DE 2025 Y 2024**

(Miles de Euros)

	31-03-2025	31-03-2024
RESULTADO DEL EJERCICIO	150.913	160.530
<i>Partidas que no se reclasifican a resultados</i>		
Ganancias/(Pérdidas) actuariales registradas en patrimonio	—	—
<i>Partidas que pueden reclasificarse posteriormente a resultados</i>		
Diferencias de conversión	(31)	146
TOTAL INGRESOS/(GASTOS) NETOS RECONOCIDOS DIRECTAMENTE EN PATRIMONIO	(31)	146
TOTAL INGRESOS Y GASTOS CONSOLIDADOS RECONOCIDOS EN EL PERIODO	150.882	160.676
Atribuible a:		
Accionistas de la Sociedad Dominante	150.918	159.660
Intereses minoritarios	(36)	1.016
TOTAL ATRIBUIBLE	150.882	160.676

Las Notas explicativas 1 a 15 forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos condensado consolidado correspondiente al periodo de seis meses terminado el 31 de marzo de 2025.

LOGISTA INTEGRAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONDENSADOS CONSOLIDADO
CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS DE 2025 Y 2024**
(Miles de Euros)

	Capital Social	Prima de Emisión	Reservas de la Sociedad Dominante	Reservas de Reorganización	Reservas en Sociedades Consolidadas	Diferencias de Conversión	Reservas por Primera Aplicación de NIIF	Beneficios Consolidados del Ejercicio	Dividendo a Cuenta	Acciones Propias	Patrimonio Neto Atribuible al Accionista de la Sociedad Dominante	Intereses Minoritarios	Total Patrimonio Neto
SALDO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2023	26.550	867.808	358.830	(753.349)	(115.108)	(344)	19.950	272.254	(64.619)	(21.265)	590.707	4.604	595.311
Resultado neto del ejercicio 2023 atribuido a la Sociedad Dominante	—	—	—	—	—	—	—	159.514	—	—	159.514	—	159.514
Diferencias de conversión	—	—	—	—	—	146	—	—	—	—	146	—	146
Resultado atribuible a minoritarios	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1.016	1.016
Ganancias/(Pérdidas) actuariales	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Ingresos y gastos reconocidos en el período	—	—	—	—	—	146	—	159.514	—	—	159.660	1.016	160.676
Operaciones con los accionistas													
Distribución de resultados:													
A reservas	—	—	35.222	—	(7.039)	—	—	(28.183)	—	—	—	—	—
A dividendos (Nota 3)	—	—	—	—	—	—	—	(244.071)	64.619	—	(179.452)	—	(179.452)
Dividendos (Nota 14.e)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Operaciones con acciones propias (Notas 9.b)	—	—	816	—	—	—	—	—	—	(3.288)	(2.472)	—	(2.472)
Plan acciones (Nota 4.12)	—	—	(4.780)	—	—	—	—	—	—	4.536	(244)	—	(244)
Combinaciones de negocios (Nota 4.a)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Otros movimientos	—	—	649	—	(3.117)	—	—	—	—	—	(2.468)	(646)	(3.114)
SALDO AL 31 DE MARZO DE 2024	26.550	867.808	390.737	(753.349)	(125.264)	(198)	19.950	159.514	—	(20.017)	565.731	4.974	570.705
SALDO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2024	26.550	867.808	397.419	(753.349)	(130.893)	(181)	19.950	308.235	(73.923)	(20.144)	641.472	331	641.803
Resultado neto del ejercicio 2024 atribuido a la Sociedad Dominante	—	—	—	—	—	—	—	150.949	—	—	150.949	—	150.949
Diferencias de conversión	—	—	—	—	—	(31)	—	—	—	—	(31)	—	(31)
Resultado atribuible a minoritarios	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(36)	(36)
Ganancias/(Pérdidas) actuariales	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Ingresos y gastos reconocidos en el período	—	—	—	—	—	(31)	—	150.949	—	—	150.918	(36)	150.882
Operaciones con los accionistas													
Distribución de resultados:													
A reservas	—	—	42.065	—	(9.758)	—	—	(32.307)	—	—	—	—	—
A dividendos (Nota 3)	—	—	—	—	—	—	—	(275.928)	73.923	—	(202.005)	—	(202.005)
Dividendos (Nota 14.e)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Operaciones con acciones propias (Notas 9.b)	—	—	1.106	—	—	—	—	—	—	(3.960)	(2.854)	—	(2.854)
Plan acciones (Nota 4.12)	—	—	(4.135)	—	—	—	—	—	—	3.713	(422)	—	(422)
Combinaciones de negocios (Nota 4.a)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Otros movimientos	—	—	—	—	(9)	—	—	—	—	—	(9)	—	(9)
SALDO AL 31 DE MARZO DE 2025	26.550	867.808	436.455	(753.349)	(140.660)	(212)	19.950	150.949	—	(20.391)	587.100	295	587.395

Las Notas explicativas 1 a 15 forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto condensado consolidado correspondiente al periodo de seis meses terminado el 31 de marzo de 2025.

LOGISTA INTEGRAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONDENSADOS CONSOLIDADOS
CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS
EL 31 DE MARZO DE 2025 Y 2024
(Miles de Euros)

	Nota	31-03-2025	31-03-2024
ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN:		(505.729)	(482.554)
Resultado consolidado antes de impuestos procedente de operaciones continuadas		203.387	215.766
Resultado de operaciones discontinuadas		—	—
Ajustes al resultado-		57.791	30.677
Resultado de sociedades por puesta en equivalencia		(1.418)	(1.094)
Depreciación y amortización		84.719	80.917
Dotaciones/ (Reversiones) a las provisiones		7.412	4.876
Resultados por venta de inmovilizado		(3.166)	(5.790)
Otros ajustes al resultado		(547)	(257)
Resultado financiero		(33.490)	(51.757)
Gasto financiero por arrendamiento (NIIF16)		4.281	3.782
Variación neta en los activos/pasivos-		(766.907)	(728.997)
(Aumento)/Disminución de existencias		786	130.838
(Aumento)/Disminución de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		(34.245)	(136.500)
Aumento/(Disminución) de acreedores comerciales		(42.911)	(129.815)
Aumento/(Disminución) de otros pasivos corrientes y no corrientes		(675.457)	(613.458)
Impuesto sobre beneficios pagados		(48.570)	(31.819)
Ingresos y gastos financieros		33.490	51.757
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		748.181	780.518
Pagos por inversiones-		(31.812)	(37.444)
Inmovilizado material		(24.654)	(20.494)
Inmovilizado intangible	4.b)	(4.611)	(4.329)
Adquisiciones	2.a)	(2.547)	(12.621)
Cobros por desinversiones-		779.993	817.962
Inmovilizado material		8.356	13.615
Empresas de grupo y asociadas		771.637	804.347
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:		(237.615)	(210.605)
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio-		(202.005)	(179.452)
Dividendos	3	(202.005)	(175.658)
Dividendos externos minoritarios		—	(3.794)
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio-		(2.854)	(2.473)
Adquisición de instrumentos de patrimonio de la sociedad dominante (-)		(2.854)	(2.473)
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero-		4.710	4.778
Devolución y amortización de deudas con entidades de crédito		4.710	4.778
Pagos por arrendamiento (NIIF16)		(37.466)	(33.458)
AUMENTO/ DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES		4.837	87.359
Tesorería y otros activos líquidos al inicio del ejercicio-		169.172	192.960
Variación neta de tesorería y otros activos líquidos del ejercicio		4.837	87.359
Total Tesorería y otros activos líquidos equivalentes al final del ejercicio		174.009	280.319

Las Notas explicativas 1 a 15 forman parte integrante del estado de flujos de efectivo condensado consolidado correspondiente al periodo de seis meses terminado el 31 de marzo de 2025.

Logista Integral, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas explicativas a los Estados Financieros Intermedios Condensados Consolidados correspondientes al período de seis meses terminado el 31 de marzo de 2025

1. Introducción, bases de presentación de los estados financieros intermedios condensados consolidados y otra información

a) Introducción

Logista Integral, S.A. es cabecera de un grupo de entidades dependientes, nacionales y extranjeras, que se dedican a actividades diversas y que constituyen, junto con ella, el Grupo Logista (en adelante, el Grupo o Logista).

La Sociedad Dominante, Logista Integral, S.A., anteriormente denominada Compañía de Distribución Integral Logista Holdings, S.A., fue constituida como sociedad anónima el 13 de mayo de 2014, siendo en ese momento su Accionista Único Altadis, S.A.U., sociedad perteneciente a su vez al grupo Imperial Brands Plc. Con fecha 4 de junio de 2014, la Sociedad Dominante realizó una ampliación de capital suscrita íntegramente por Altadis, S.A.U. mediante la aportación no dineraria de las acciones representativas del 100% del capital social de Compañía de Distribución Integral Logista, S.A.U., hasta ese momento sociedad cabecera del Grupo Logista, pasando la Sociedad a ser, a partir de entonces, la Sociedad Dominante de dicho Grupo. Con fecha 2 de febrero de 2024 la Junta General Ordinaria de Accionistas acordó el cambio de denominación social de la Sociedad al actual Logista Integral, S.A. (anteriormente denominada Compañía de Distribución Integral Logista Holdings, S.A.).

La Sociedad Dominante está domiciliada en Leganés (Madrid), Polígono Industrial Polvoranca, calle Trigo, número 39.

Con fecha 14 de julio de 2014 culminó el proceso de oferta de venta de acciones de la Sociedad Dominante, estando actualmente sus títulos admitidos a cotización en las Bolsas de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia.

El 20 de julio de 2021 Altadis, S.A.U. acordó la venta de su participación sobre Logista Integral, S.A., representativa del 50,01% del capital social, a Imperial Tobacco LTD, sociedad también perteneciente al grupo Imperial Brands PLC Group, como consecuencia de una simplificación de la cadena de propiedad de las participaciones en sociedades filiales llevada a cabo dentro del grupo Imperial Brands. A su vez, Imperial Tobacco LTD, accionista mayoritario de la Sociedad Dominante, pertenece al grupo Imperial Brands PLC Group, que se rige por la legislación mercantil vigente en el Reino Unido, con domicilio social en 121 Winterstoke Road, Bristol BS3 2LL (Reino Unido).

El ejercicio económico de la mayoría de las sociedades del Grupo se inicia el 1 de octubre de cada año y finaliza el 30 de septiembre del año siguiente.

El Grupo es un distribuidor y operador logístico que proporciona a distintos canales de distribución una amplia gama de productos y servicios de valor añadido, que incluyen tabaco y productos relacionados, productos de conveniencia, documentos y productos electrónicos (como la recarga de tarjetas de telefonía móvil y de transporte), productos farmacéuticos, libros, publicaciones y loterías. Con el objeto de prestar estos servicios, el Grupo cuenta con una completa red de infraestructuras que cubre toda la cadena de valor, desde la recogida de los productos hasta la entrega en los puntos de venta.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Logista correspondientes al ejercicio 2024 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas con fecha 5 de febrero de 2025.

b) Bases de presentación de los estados financieros intermedios condensados consolidados

Los presentes estados financieros intermedios condensados consolidados se presentan de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34 sobre Información Financiera Intermedia, y han sido formulados por los Administradores de la Sociedad Dominante el 8 de mayo de 2025, todo ello conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007.

De acuerdo con lo establecido por la NIC 34 la información financiera intermedia se prepara únicamente con la intención de actualizar el contenido de las últimas cuentas anuales consolidadas formuladas por el Grupo, poniendo énfasis en las nuevas actividades, sucesos y circunstancias ocurridos durante el semestre y no duplicando la información publicada previamente en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2024. Por lo anterior, para una adecuada comprensión de la información que se incluye en estos estados financieros intermedios condensados consolidados, los mismos deben leerse conjuntamente con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2024.

Normas y modificaciones de normas	Contenido	Aplicación Obligatoria Ejercicios Iniciados a Partir de
Modificaciones a la NIC 1 Presentación de estados financieros: clasificación de pasivos financieros como corrientes o no corrientes	En enero del 2020, el IASB emitió modificaciones a los párrafos 69 a 76 de la NIC 1 Presentación de estados financieros para aclarar los requerimientos que hay que aplicar en la clasificación de los pasivos como corrientes o no corrientes.	1 de enero de 2024
Pasivo por arrendamiento en una venta con arrendamiento posterior (Modificaciones NIIF 16)	El IASB emitió una modificación a la NIIF 16 Arrendamientos para especificar los requisitos que un vendedor-arrendatario debe utilizar para cuantificar el pasivo por arrendamiento que surge en la venta y arrendamiento posterior. Esta modificación tiene el objetivo de que el vendedor-arrendatario no reconozca ninguna ganancia o pérdida relacionada con el derecho de uso que retiene.	1 de enero de 2024
Acuerdos de financiación de proveedores (Modificaciones NIC 7 y NIIF 7)	El IASB emitió sus modificaciones a la NIC 7 Estado de flujos de efectivo y NIIF 7 Instrumentos financieros; Información a revelar para clarificar las características de los acuerdos de financiación e introducir nuevos desgloses con el objetivo ayudar a los usuarios de los estados financieros a comprender los efectos de estos acuerdos en los pasivos, flujos de efectivo y en la exposición al riesgo de liquidez.	1 de enero de 2024

La aplicación de las Normas, interpretaciones y modificaciones anteriores no ha tenido un efecto significativo sobre los Estados Financieros Intermedios Condensados Consolidados del periodo de seis meses terminado a 31 de marzo de 2025.

A la fecha de formulación de los estados financieros intermedios condensados consolidados las siguientes normas e interpretaciones, con potencial impacto para el Grupo, han sido publicadas por el IASB y adoptadas por la Unión Europea para su aplicación en los ejercicios anuales iniciados a partir de la fecha indicada:

Normas y modificaciones de normas	Contenido	Aplicación Obligatoria Ejercicios Iniciados a Partir de
Ausencia de convertibilidad (Modificaciones a la NIC 21)	Las modificaciones aclaran cómo las entidades deben evaluar si una moneda es convertible y cómo deben determinar el tipo de cambio al contado cuando no hay convertibilidad; así como requerir desgloses que permitan a los usuarios de los estados financieros comprender el impacto de que una moneda no sea convertible.	1 de enero 2025

El Grupo estima que las normas con entrada en vigor 1 de enero de 2025 no tendrán un impacto patrimonial significativo en el próximo ejercicio económico del Grupo que es a partir del cual comenzarán a ser de aplicación.

Adicionalmente, a la fecha de formulación de los estados financieros intermedios condensados consolidados las siguientes normas e interpretaciones, han sido publicadas por el IASB, que no pueden adoptarse anticipadamente o que no han sido adoptadas por la Unión Europea:

Normas y modificaciones de normas	Contenido	Aplicación Obligatoria Ejercicios Iniciados a Partir de
Clasificación y medición de Instrumentos Financieros (Modificaciones a las NIIF 9 y NIIF 7)	<p>Las modificaciones aclaran que los pasivos financieros se dan de baja en la "fecha de liquidación". No obstante, introducen una opción de política contable para dar de baja los pasivos, que se liquiden mediante un sistema de pago electrónico, antes de la fecha de liquidación siempre que se cumplan determinadas condiciones.</p> <p>Por otro lado, las modificaciones aclaran, a través de guías adicionales, la clasificación de los activos financieros con características vinculadas a ESG (Medioambiente, Social y Gobierno, por sus siglas en inglés) y otros eventos contingentes. También, se han desarrollado aclaraciones sobre los préstamos sin recurso y los instrumentos vinculados contractualmente. Por último, se han introducido nuevos desgloses para los instrumentos financieros con características continuas y los instrumentos de patrimonio clasificados a valor razonable a través del otro resultado global.</p>	1 enero 2026
NIIF 18 Presentación e información a revelar en los estados financieros	<p>La IFRS 18 principalmente introduce, entre otros cambios, tres nuevos requerimientos para mejorar la información de las empresas sobre su rendimiento financiero y ofrecer a los inversores una mejor base para analizar y comparar las empresas:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Mejora la comparabilidad del estado de rendimiento financiero introduciendo tres nuevas categorías: operativo, inversión y financiación; así como nuevos subtotales: resultado operativo y resultado antes de financiación e impuesto de la ganancia. • Proporciona una mayor transparencia de las mediciones del rendimiento definidas por la Dirección introduciendo nuevas guías y desgloses • Facilita guías para proporcionar una agrupación más útil de la información en los estados financieros. 	1 enero 2027

c) Estimaciones realizadas

Los resultados consolidados y la determinación del patrimonio consolidado son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidos por los Administradores de la Sociedad Dominante para la elaboración de los estados financieros intermedios condensados consolidados. Los principales principios y políticas contables y criterios de valoración se indican en la Nota 4 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2024.

En los estados financieros intermedios condensados consolidados se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad Dominante y de las entidades consolidadas para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones, realizadas en función de la mejor información disponible, se refieren a:

1. El gasto por impuesto sobre sociedades, que, de acuerdo con la NIC 34, se reconoce en períodos intermedios sobre la base de la mejor estimación del tipo impositivo medio ponderado que el Grupo espera para el período anual.
2. La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos, incluyendo el fondo de comercio y ciertos activos intangibles.
3. Las hipótesis empleadas en los cálculos actuariales de los pasivos por pensiones y otros compromisos con el personal.
4. La vida útil de los activos materiales e intangibles.
5. El valor razonable de determinados activos.
6. El cálculo de las provisiones necesarias, incluyendo las de índole fiscal, así como la evaluación de riesgo asignado a los pasivos contingentes.
7. La valoración y el periodo de imputación de los impuestos anticipados y diferidos.

A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del periodo de seis meses terminado el 31 de marzo de 2025, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en las correspondientes cuentas consolidadas futuras.

d) Comparación de la información

La información contenida en estos estados financieros intermedios condensados consolidados correspondiente al primer semestre del ejercicio 2025 se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al período de seis meses terminado el 31 de marzo de 2024 y 30 de septiembre del 2024.

e) Importancia relativa

Al determinar la información a desglosar en las notas explicativas sobre las diferentes partidas de los estados financieros u otros asuntos, el Grupo, de acuerdo con la NIC 34, ha tenido en cuenta la importancia relativa en relación con los estados financieros intermedios condensados consolidados.

f) Fondo de maniobra

El Grupo presenta un fondo de maniobra negativo tanto al 31 de marzo de 2025 como al 30 de septiembre del 2024 de 745.985 y 699.473 miles de euros, respectivamente, si bien, como consecuencia de la diferencia entre los plazos medios de cobro a clientes y de pago a proveedores, el Grupo genera liquidez para hacer frente a dichos pagos.

En cualquier caso, para asegurar la liquidez y poder atender todos los compromisos de pago que se derivan de su actividad, el Grupo dispone de tesorería en su balance consolidado, así como de las líneas de cash-pooling con sociedades del Grupo al que pertenece, según se indica en la Nota 6.

2. Cambios en la composición del Grupo

a) Variaciones en el perímetro de consolidación durante el periodo de seis meses terminado el 31 de marzo de 2025

En octubre de 2024, Logista adquirió el 100% de la sociedad española Transportes Moncayo, S.L. que se consolida por el método de integración global, al tener el Grupo el control sobre la misma. El precio de compra ha ascendido a 2.547 miles de euros. Los ingresos ordinarios y los resultados netos negativos aportados a la cuenta de resultados consolidados del período de seis meses terminado el 31 de marzo de 2025 han sido de 5.716 miles de euros y 113 miles de euros respectivamente. Los ingresos ordinarios y los resultados netos negativos que hubiese aportado a la cuenta de resultados consolidada en el caso de haber adquirido con fecha 1 de octubre de 2024 habrían sido de 7.032 miles de euros y 324 miles de euros respectivamente. Los activos adquiridos y/o surgidos en la combinación de negocio no son significativos.

Durante los seis primeros meses del ejercicio 2025 se produjo la fusión por absorción de Logista Retail, S.A.U. y La Mancha 2000 S.A.U. como absorbente y absorbida, respectivamente.

Del mismo modo se llevaron a cabo las fusiones por absorción de Transportes El Mosca, S.A.U. sobre Transportes El Mosca Murcia, S.A.U., Ordimum, S.L.U. y Mosca Marítimo Baleares, S.L., y de Herinvemol, S.L.U. sobre Innoroeste, S.L.U.

b) Variaciones en el perímetro de consolidación durante el periodo de seis meses terminado el 31 de marzo de 2024

En octubre de 2023 el Grupo adquirió la participación del 50% en la sociedad española SGEL Libros, S.L. Esta sociedad se consolida por el método de puesta en equivalencia al tener el Grupo el control compartido sobre la misma con Grupo Planeta.

SGEL Libros es una empresa nacional de distribución y edición de libros que destaca por la distribución de publicaciones generales y libros educativos a nivel nacional, y que cuenta con una línea de edición especializada en el sector de la enseñanza. SGEL distribuye a más de 8.000 puntos de venta en diferentes canales de comercialización incluyendo librerías, quioscos e hipermercados, así como distribución online gestionando más de 300.000 pedidos al año. La compañía cuenta con un almacén de 14.000m² en Guadalajara donde alberga más de 100.000 referencias en stock.

El precio de compra total de dichas acciones ascendió a 6.000 miles de euros, el cual podría ser objeto de ajustes posteriores en función del cumplimiento de determinadas cláusulas y disposiciones posteriores, si bien dichos ajustes no serían en ningún caso de importes significativos.

Los ingresos ordinarios y los beneficios netos aportados a la cuenta de resultados consolidada del período de seis meses terminado el 31 de marzo de 2024 fueron de 3.384 miles de euros y 794 miles de euros negativos, respectivamente.

En diciembre de 2023 el Grupo adquirió el 100% de las acciones de 3 For One S.A. matriz de la sociedad Belgium Parcels Service S.R.L. sobre la que ostentaba el control (ver Nota 4). Estas sociedades se consolidan por el método de integración global al tener el Grupo el control sobre las mismas.

Los ingresos ordinarios y los beneficios netos aportados a la cuenta de resultados consolidados del período de seis meses terminado el 31 de marzo de 2024 fueron de 3.116 miles de euros y 121 miles de euros respectivamente.

3. Dividendos pagados por la Sociedad Dominante

a) Dividendos pagados por la Sociedad Dominante

Con fecha 5 de febrero de 2025 la Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante aprobó la distribución del resultado del ejercicio 2024, que incluía un dividendo a cuenta del resultado de dicho ejercicio que fue aprobado por el Consejo de Administración, por importe de 73.923 miles de euros (64.619 miles de euros en 2024) y un dividendo complementario por importe de 202.005 miles de euros (179.452 miles de euros en 2024), siendo pagado en febrero de 2025.

b) Beneficio por acción

El beneficio básico por acción se determina dividiendo el resultado neto atribuido al Grupo en un periodo (después de impuestos y minoritarios) entre el número medio ponderado de las acciones en circulación durante ese periodo, excluido el número medio de las acciones propias en cartera.

El cálculo del beneficio por acción es el siguiente:

	31-03-2025	31-03-2024
Beneficio neto del ejercicio (miles de euros)	150.949	159.514
Número medio ponderado de acciones emitidas (miles de acciones) (*)	132.006	131.870
Beneficio por acción (euros)	1,14	1,21

(*) Durante los seis primeros meses del ejercicio 2025, la Sociedad Dominante ha adquirido mediante compraventa 109.600 acciones propias y ha entregado a empleados 120.315 acciones propias (118.000 y 180.205 durante los primeros meses del ejercicio 2024 respectivamente) (véase Nota 8).

Al 31 de marzo de 2025 y 2024, teniendo en consideración las acciones en autocartera que están afectas al plan de incentivos a largo plazo, no existen efectos dilutivos sobre el beneficio básico por acción.

4. **Inmovilizado intangible**

a) **Fondo de comercio**

El desglose de este epígrafe al 31 de marzo de 2025 y 30 de septiembre de 2024 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	31-03-2025	30-09-2024
Italia, tabaco y productos relacionados	664.118	664.118
Francia, tabaco y productos relacionados	237.106	237.106
Iberia, transporte	108.514	108.514
Iberia, otros negocios: Pharma	486	486
Iberia, tabaco y productos relacionados	2.017	2.017
	1.012.241	1.012.241

Las políticas del análisis de deterioro aplicado por el Grupo a sus fondos de comercio se describen en la Nota 4.3 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio finalizado el 30 de septiembre de 2024.

De acuerdo con los métodos utilizados y conforme a las estimaciones, proyecciones y valoraciones de que disponen los Administradores de la Sociedad Dominante, durante los seis primeros meses de los ejercicios 2025 y 2024 no se han identificado indicios de deterioro de valor de estos activos.

b) **Otros activos intangibles**

Durante el primer semestre de los ejercicios 2025 y 2024 se han registrado adiciones por importes de 4.611 miles de euros y 4.329 miles de euros, respectivamente, correspondientes, principalmente, a proyectos de desarrollo de nuevas funciones en las aplicaciones existentes en el Grupo. En los primeros seis meses del ejercicio 2025 se han producido bajas por importe neto de 1.309 miles de euros (1.907 miles de euros al 31 de marzo de 2024).

La dotación a la amortización de los seis primeros del ejercicio 2025 ha ascendido a 35.566 miles de euros (36.036 miles de euros en los seis primeros meses del ejercicio 2024).

Durante el primer semestre de los ejercicios 2025 y 2024 no se han registrado pérdidas de valor de elementos clasificados en este epígrafe.

5. Propiedad, planta y equipo

a) Movimiento en el periodo de propiedad, planta y equipo

En los seis primeros meses de 2025 se han registrado altas por combinaciones de negocio en este epígrafe por 2.089 miles de euros (718 miles de euros en el primer semestre de 2024).

Durante el primer semestre del ejercicio 2025 se han producido adicionalmente altas de inmovilizado por importe de 73.254 miles de euros (82.093 miles de euros en el primer semestre del ejercicio 2024), las altas más significativas corresponden a derechos de uso de El Mosca.

En los primeros seis meses del ejercicio 2025, se han producido bajas de activos (incluidos derechos de uso) por un valor neto contable total de 9.630 miles de euros, generando un impacto positivo en resultados de 1.679 miles de euros por la diferencia entre dichos valores contables y sus correspondientes importes de venta (8.616 miles de euros de valor neto contable generando un impacto positivo de 5.791 miles de euros en el primer semestre de 2024).

La dotación a la amortización (incluidos derechos de uso) de los seis primeros del ejercicio 2025 ha ascendido a 49.033 miles de euros (44.750 miles de euros en los seis primeros meses del ejercicio 2024).

b) Propiedades de inversión

Durante el primer semestre de 2025 se han producido bajas significativas por la venta de un almacén en España generando un impacto positivo en resultados de 1.487 miles de euros, en 2024 no hubo movimientos significativos.

c) Pérdidas por deterioro

Durante el primer semestre de 2025 y 2024 no se han registrado pérdidas de valor de elementos clasificados en este epígrafe.

d) Compromisos de compra de elementos de inmovilizado material

Al 31 de marzo de 2025 y 2024 el Grupo no mantiene compromisos significativos de compra de elementos de inmovilizado material.

6. Otros activos financieros

a) Composición y desglose

A continuación, se indica el desglose de los activos financieros del Grupo al composición de los activos financieros al 31 de marzo de 2025 y 30 de septiembre de 2024, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

(Miles de euros)	Instrumentos de patrimonio		Créditos, derivados y otros		Total	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Activos financieros a largo plazo						
Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	762	876	—	—	762	876
Activos financieros a coste amortizado	—	—	24.258	24.057	24.258	24.057
	762	876	24.258	24.057	25.020	24.933
Activos financieros a corto plazo						
Activos financieros a coste amortizado	—	—	3.467.295	4.263.526	3.467.295	4.263.526
	—	—	3.467.295	4.263.526	3.467.295	4.263.526
	762	876	3.491.553	4.287.583	3.492.315	4.288.459

(Miles de euros)	Instrumentos de patrimonio		Créditos, derivados y otros		Total	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Activos financieros no corrientes						
Otros activos financieros no corrientes						
Depósitos y fianzas	—	—	7.091	6.922	7.091	6.922
Otros	762	876	17.167	17.135	17.930	18.011
Total activos financieros no corrientes	762	876	24.258	24.057	25.021	24.933
Activos financieros corrientes						
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar						
Clientes por ventas y prestaciones de servicios de corto plazo	—	—	1.962.094	1.977.465	1.962.094	1.977.465
Clientes, empresas del grupo y asociadas	—	—	11.276	10.591	11.276	10.591
Deudores varios	—	—	22.851	31.403	22.851	31.403
Personal	—	—	805	1.112	805	1.112
Provisiones para insolvencias	—	—	(53.926)	(51.999)	(53.926)	(51.999)
	—	—	1.943.101	1.968.572	1.943.100	1.968.572
Otros activos financieros corrientes						
Créditos concedidos a terceros	—	—	1.267	1.344	1.267	1.344
Créditos concedidos a empresas vinculadas	—	—	1.523.038	2.293.720	1.523.038	2.293.720
Correcciones valorativas por deterioro	—	—	(110)	(110)	(110)	(110)
	—	—	1.524.195	2.294.954	1.524.195	2.294.954
Total activos financieros corrientes	—	—	3.467.296	4.263.526	3.467.295	4.263.526
Total activos financieros	762	876	3.491.554	4.287.583	3.492.316	4.288.459

Créditos concedidos a terceros a largo plazo

En ejercicios anteriores a Compañía de Distribución Integral Logista, S.A.U. le fueron incoadas actas correspondientes a las liquidaciones de actividades de comercio exterior por los años 2012 a 2018 por importe de 13.670 miles de euros, las cuales han sido recurridas. De dicho importe, 3.605 miles de euros fueron avalados y el importe restante fue pagado para evitar el devengo de intereses de demora.

El Grupo, de acuerdo a la evaluación realizada y corroborada por sus asesores externos considera que los argumentos existentes para defender las actuaciones de la sociedad al respecto son sólidos y deberán prevalecer ante los juzgados, razón por la que no se considera probable la salida de recursos financieros y, en consecuencia, ha registrado el pago como un activo incluido en el epígrafe "Otros activos financieros no corrientes" del balance al 31 de marzo de 2025 adjunto al considerar probable su recuperación.

Créditos concedidos a empresas vinculadas

Con efecto 12 de junio de 2014, Imperial Tobacco Enterprise Finance Limited, Logista Integral, S.A., Compañía de Distribución Integral Logista, S.A.U. y Logista France, S.A.S., suscribieron un contrato de línea de crédito recíproca, a 5 años (con renovación tácita por un año, salvo notificación en contrario por alguna de las partes con al menos un año de antelación al vencimiento), con un límite máximo de disposición de dos mil millones de euros. Con fecha 1 de diciembre de 2015 se amplió el límite máximo de disposición hasta dos mil seiscientos millones de euros. Imperial Tobacco Enterprise Finance Limited cambió de denominación social el 29 de febrero de 2016 a Imperial Brands Enterprise Finance Limited.

Con fecha 21 de marzo de 2018, Imperial Brands Enterprise Finance Limited, transfirió los derechos y obligaciones sobre el citado contrato de línea de crédito a Imperial Brands Finance, PLC, extendiéndose el vencimiento hasta el 12 de junio de 2024, pudiendo exigir las cantidades adeudadas en cualquier momento en función de las necesidades de tesorería del Grupo.

Con fecha 3 de agosto de 2023, se renovó el contrato de línea recíproca de crédito, entrando en vigor el 12 de junio de 2024. A partir de dicha fecha, se acordaron unas nuevas condiciones para dicho préstamo que consisten en una ampliación del límite máximo de disposición hasta los 3.000 millones de euros, y en una remuneración basada en Euribor 6 meses más 75 puntos básicos.

Posteriormente, con fecha 22 de febrero de 2024, Imperial Brands Finance PLC, Logista Integral, S.A. (anteriormente denominada Compañía de Distribución Integral Logista Holdings, S.A.) y Compañía de Distribución Integral Logista, S.A.U. firmaron un acuerdo por el cual se modificaron las condiciones de la línea de crédito renovada con fecha 3 de agosto de 2023, estructurándose en dos tramos, uno a tipo fijo y otro a tipo variable y que entrará en vigor en junio de 2024. El nuevo acuerdo incluye un primer tramo de 1.000 millones de euros a un tipo fijo de mercado de 2,865% más el marginal de 0,75%, mientras que el resto, hasta alcanzar un máximo de 3.000 millones de euros, se mantendrá al tipo variable de Euribor 6 meses, más el diferencial de 0,75%.

Este acuerdo tiene por objeto regular las condiciones y términos en los que Logista prestará día a día a Imperial Brands Finance, PLC, sus excedentes de tesorería, con el objetivo de optimizar su cash-flow, así como los préstamos de Imperial Brands Finance, PLC, a Logista Integral, S.A., para que puedan atender las necesidades de tesorería derivadas de sus operaciones. De acuerdo con este contrato, Logista Integral, S.A. prestará diariamente a Imperial Brands Finance, PLC, su tesorería excedentaria o recibirá la tesorería necesaria para cumplir con sus obligaciones de pago.

A 31 de marzo de 2025 el límite máximo de disposición es de 3.000 millones de euros, siendo el importe dispuesto a 31 de marzo de 2025 de 1.522.982 miles de euros (2.293.648 miles de euros al 30 de septiembre de 2024).

Para más información sobre estos contratos de cesión de tesorería véase Nota 10 de las cuentas anuales consolidadas del Grupo Logista del ejercicio anual terminado el 30 de septiembre de 2024.

b) Correcciones de valor por deterioro

En base a lo establecido en la NIIF 9 en relación con la pérdida esperada, figuran registradas correcciones de valor por deterioro sobre créditos concedidos a empresas vinculadas por importe de 110 miles de euros (110 miles de euros a 30 de septiembre de 2024).

7. Otros pasivos financieros

A continuación, se indica el desglose de los pasivos financieros del Grupo al 31 de marzo de 2025 y 30 de septiembre de 2024, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

	Miles de Euros	
	2025	2024
Deuda financiera por arrendamientos a largo plazo	223.084	214.400
Otros pasivos financieros no corrientes	3.840	4.483
Otros pasivos financieros no corrientes	226.924	218.883
Deuda financiera por arrendamientos corto plazo	62.417	60.547
Otros pasivos financieros corrientes	—	18.480
Otros pasivos financieros corrientes con vinculadas	6.203	1.492
Otros pasivos financieros corrientes	68.620	80.519

Las principales variaciones del ejercicio se corresponden principalmente al incremento de derechos de uso según se describe en la nota 5, la disminución de deuda con entidades de crédito a corto plazo y el aumento de la deuda con Logista Libros, SA.

8. Patrimonio neto

a) *Capital social*

Al 31 de marzo de 2025 y 30 de septiembre de 2024 el capital social de la Sociedad Dominante está representado por 132.750.000 acciones de 0,2 euros de valor nominal cada una, todas ellas de la misma clase, totalmente suscritas y desembolsadas.

El único accionista con porcentaje de participación igual o superior al 10% del capital social de la Sociedad Dominante al 31 de marzo de 2025 es Imperial Tobacco LTD con un porcentaje de participación del 50,01%.

b) *Acciones propias*

Para la cobertura del plan de incentivos a largo plazo descrito en la Nota 4.12 de las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio finalizado el 30 de septiembre de 2024, la Sociedad Dominante había efectuado la compra de 109.600 acciones propias por un importe de 3.134 miles de euros durante los seis primeros meses del periodo terminado el 31 de marzo de 2025 (118.000 acciones propias por un importe de 2.764 miles de euros durante los seis primeros meses del periodo terminado el 31 de marzo de 2024).

Asimismo, se han entregado 120.315 acciones a diversos empleados del Grupo, asociado al Plan de Incentivos de 2020 por un importe de 3.329 miles de euros (180.205 acciones en el primer semestre de 2024 por un importe de 4.305 miles de euros).

Al 31 de marzo de 2025, la Sociedad Dominante es titular de 719.957 acciones, representativas del 0,5 % del Capital Social (800.600 acciones representativas del 0,6% al 31 de marzo de 2024).

9. Provisiones y pasivos contingentes

a) *Composición y movimiento*

El saldo de las provisiones corrientes y no corrientes de los balances condensados consolidados al 31 de marzo de 2025 y 2024 adjuntos, así como los principales movimientos registrados durante el periodo, son los siguientes:

	Miles de Euros					Saldo al 31-03-2025
	Saldo al 30-09-2024	Adiciones	Reversiones	Aplicaciones	Trasposos	
Provisiones no corrientes:						
Actas fiscales	7.143	—	(2.100)	—	—	5.043
Compromisos con el personal	12.477	1.305	(9)	(1.137)	—	12.636
Provisión para riesgos y gastos	5.430	843	1	(6)	(700)	5.568
Otros conceptos	1.880	755	(60)	—	—	2.575
	26.930	2.903	(2.168)	(1.143)	(700)	25.822
Provisiones corrientes:						
Planes de reestructuración	5.552	986	(883)	(2.961)	—	2.694
Devoluciones de clientes	1.363	—	(119)	—	—	1.244
Otros conceptos	2.850	387	(729)	(493)	700	2.715
	9.765	1.373	(1.731)	(3.454)	700	6.653

	Miles de Euros					Saldo al 31-03-2024
	Saldo al 30-09-2023	Adiciones	Reversiones	Aplicaciones	Traspasos	
Provisiones no corrientes:						
Actas fiscales	7.179	—	—	—	—	7.179
Compromisos con el personal	12.661	1.085	(28)	(942)	—	12.776
Provisión para riesgos y gastos	5.696	492	—	(45)	(300)	5.843
Otros conceptos	2.181	—	—	—	(300)	1.881
	27.717	1.577	(28)	(987)	(600)	27.679
Provisiones corrientes:						
Planes de reestructuración	10.650	622	—	(3.852)	300	7.720
Devoluciones de clientes	1.582	—	(178)	—	—	1.404
Otros conceptos	4.219	212	(114)	(984)	300	3.633
	16.451	834	(292)	(4.836)	600	12.757

b) Provisión para actas fiscales

En los seis primeros meses del ejercicio 2025 y 2024 no se han registrado provisiones significativas por actas fiscales, adicionales a las ya provisionadas. En los primeros seis meses del ejercicio 2025 se ha producido una reversión por la resolución favorable para el Grupo de un litigio sobre actas fiscales de impuesto sobre sociedades que ha devenido firme por no haber sido recurrida en el plazo procesal disponible por la Administración tributaria.

c) Provisión por compromisos con el personal

Esta cuenta incluye, principalmente, el valor actual de los compromisos asumidos por Compañía de Distribución Integral Logista, S.A.U. en materia de premios de permanencia y "regalía de tabaco", así como las provisiones registradas por las sociedades del Grupo para hacer frente a los compromisos de jubilación.

Durante el primer semestre de los ejercicios 2025 y 2024 no se han registrado movimientos relevantes respecto a esta provisión.

Los pagos efectuados durante ambos periodos ascienden a 1.137 miles de euros y 942 miles de euros, respectivamente.

d) Provisiones para Planes de reestructuración

En este epígrafe se incluye la estimación de pagos a realizar en relación con los planes de reestructuración que está llevando a cabo el Grupo.

Durante los periodos de seis meses terminados el 31 de marzo de 2025 y 2024, se han dotado provisiones por importe de 986 miles de euros y 622 miles de euros, respectivamente, y se han realizado pagos en concepto de indemnizaciones por importe de 2.961 miles de euros y 3.852 miles de euros, respectivamente, que se han aplicado con cargo a las provisiones dotadas con dicho fin. Los principales pagos provienen del cierre del almacén de Toulouse en Francia.

e) Provisiones para riesgos y gastos

En este epígrafe se incluyen, principalmente, varios litigios en curso que el Grupo mantiene con terceros. Durante el primer semestre de los ejercicios 2025 y 2024 no se han registrado movimientos relevantes.

f) Provisión para devoluciones de clientes

Los clientes del sector editorial tienen derecho a la devolución de aquellos productos que finalmente no lleguen a vender, pudiendo a su vez el Grupo ejercer este derecho de devolución frente a sus proveedores. Al cierre de cada periodo el Grupo constituye una provisión basada en la experiencia histórica sobre las devoluciones de ventas producidas con el fin de corregir los márgenes obtenidos en el desarrollo de la actividad de venta de productos editoriales. Durante el primer semestre de los ejercicios 2025 y 2024 no se han registrado movimientos relevantes.

g) Activos y pasivos contingentes

En la Nota 21 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 30 de septiembre de 2024 se facilita información sobre avales y garantías y pasivos contingentes a dicha fecha. En los seis primeros meses del ejercicio fiscal 2025 ha habido un incremento de 8.134 miles de euros en la cifra de avales.

Con fecha 20 de junio de 2017, la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (en adelante, CNMC) inició un expediente sancionador a varias compañías, entre la que se incluye Compañía de Distribución Integral Logista, S.A.U., por posibles prácticas anticompetitivas en el mercado nacional de fabricación, distribución y comercialización de cigarrillos.

Con fecha 12 de abril de 2019 el Consejo de la CNMC notificó su Resolución de 10 de abril de 2019 en relación al expediente sancionador por un supuesto intercambio de información entre determinados fabricantes de tabaco, relativa a las ventas de cigarrillos desde el año 2008 hasta 2017, y que Logista ponía a su disposición, de conformidad con el principio de neutralidad y no discriminación.

En la citada resolución la CNMC, expresamente, considera que la conducta en cuestión no tenía por objeto restringir la competencia y, por lo tanto, dicha conducta no puede calificarse como un cártel. Sin embargo, considera que esa conducta es restrictiva por sus efectos, aún potenciales, en el mercado de fabricación y venta de cigarrillos, imponiendo a Logista una sanción de 20,9 millones de euros. La CNMC no prueba, ni demuestra, que la información sobre ventas de Logista haya producido los supuestos efectos restrictivos de la competencia entre fabricantes que se le atribuyen.

Logista ha acreditado que la referida información, de carácter gratuito, se ha puesto a disposición de todos los fabricantes que distribuyen sus productos con Logista, con la lícita finalidad de que éstos puedan verificar el cumplimiento estricto del principio de neutralidad, en la actuación de Logista como distribuidora mayorista en el mercado de tabacos.

Por todo ello los Administradores de la Sociedad dominante, con el soporte de sus asesores legales, consideran que dicha Resolución, que no es firme, no se ajusta a Derecho, habiendo interpuesto contra la misma el correspondiente recurso contencioso-administrativo ante la Audiencia Nacional, estimando que de la resolución final de la misma no se pondrá de manifiesto ningún impacto en la situación patrimonial del Grupo. A la fecha de formulación de los presentes estados financieros condensados consolidados, dicho recurso contencioso-administrativo está pendiente de resolución por la Audiencia Nacional.

En base a la información disponible, a las negociaciones y comunicaciones que han tenido lugar con el fabricante y también a la evaluación de sus asesores legales, los Administradores de la Sociedad dominante estiman que no se pondrá de manifiesto ningún impacto en la situación patrimonial del Grupo por este asunto.

10. Partes vinculadas

Son partes vinculadas las entidades dependientes, asociadas y de control conjunto, el personal clave de la Dirección de la Sociedad Dominante, las entidades sobre las que el personal clave de la Dirección pueda ejercer una influencia significativa o tener su control, así como las entidades del Grupo del que es Sociedad Dominante su accionista último.

A continuación, se indican las transacciones realizadas por el Grupo durante los seis primeros meses de 2025 y 2024, así como los saldos al 31 de marzo de 2025 y 30 de septiembre de 2024, con las partes vinculadas a éste. Las condiciones de las transacciones con las partes vinculadas son equivalentes a las que se dan en transacciones hechas en condiciones de mercado:

Transacciones

Gastos e Ingresos	Miles de euros		
	31-03-2025		
	Accionista mayoritario	Personas, Sociedades o Entidades del Grupo	Total
Gastos:			
Recepción de servicios	—	—	—
Compra de bienes terminados	—	411.664	411.664
Gastos financieros	—	—	—
	—	411.664	411.664
Ingresos:			
Ingresos financieros	—	33.368	33.368
Prestación de servicios	—	28.040	28.040
	—	61.408	61.408

Gastos e Ingresos	Miles de euros		
	31-03-2024		
	Accionista mayoritario	Personas, Sociedades o Entidades del Grupo	Total
Gastos:			
Recepción de servicios	—	(203)	(203)
Compra de bienes terminados	—	401.233	401.233
Gastos financieros	—	—	—
	—	401.030	401.030
Ingresos:			
Ingresos financieros	—	51.499	51.499
Prestación de servicios	—	29.660	29.660
	—	81.159	81.159

Saldos

Saldos	Miles de euros		
	31-03-2025		
	Accionista mayoritario	Personas, Sociedades o Entidades del Grupo	Total
Deudores:			
Créditos (Nota 6)	—	1.523.038	1.523.038
Cuentas por cobrar (Nota 6)	—	11.276	11.276
	—	1.534.314	1.534.314
Acreedores:			
Préstamos (Nota 7)	—	6.203	6.203
Cuentas por pagar	—	183.329	183.329
	—	189.532	189.532

Saldos	Miles de euros		
	30-09-2024		
	Accionista mayoritario	Personas, Sociedades o Entidades del Grupo	Total
Deudores:			
Créditos (Nota 6)	—	2.293.720	2.293.720
Cuentas por cobrar (Nota 6)	—	10.591	10.591
	—	2.304.311	2.304.311
Acreedores:			
Préstamos (Nota 7)	—	1.492	1.492
Cuentas por pagar	—	187.112	187.112
	—	188.604	188.604

Los créditos corresponden al contrato de cesión de tesorería que se menciona en la Nota 6.a).

11. Información sobre retribuciones

En las Nota 26 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 30 de septiembre de 2024 se detallan los acuerdos existentes sobre retribuciones y otras prestaciones a los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante y a la Alta Dirección.

Retribuciones a los Administradores

Las remuneraciones devengadas durante los seis primeros meses de los ejercicios 2025 y 2024 por los miembros del Consejo de Administración en razón de su pertenencia al mismo o a alguna de sus comisiones delegadas por todos los conceptos, incluyendo las remuneraciones devengadas por los miembros del Consejo que a su vez tienen la condición de ejecutivos ascienden a 3.129 y 2.686 miles de euros, respectivamente.

Durante el primer semestre de 2025 se han pagado 468 mil euros en concepto de indemnizaciones.

Las aportaciones empresariales a sistemas de ahorro correspondientes a los consejeros ejecutivos durante los seis primeros meses de los ejercicios 2025 y 2024 han ascendido a 268 y 212 miles de euros, respectivamente.

El importe de la prima de seguro de vida correspondiente a los consejeros ejecutivos en los seis primeros meses de los ejercicios 2025 y 2024 ha ascendido a 3 y 3 miles de euros, respectivamente.

El importe de la prima de responsabilidad civil de los Administradores en los seis primeros meses de los ejercicios 2025 y 2024 ha ascendido a 72 y 72 miles de euros en ambos periodos.

No existen otros compromisos adquiridos con los miembros del Consejo de Administración por el desempeño de esta función en materia de seguros de vida, planes de pensiones o conceptos similares.

Por otro lado, durante los seis primeros meses de los ejercicios 2025 y 2024 la Sociedad Dominante no ha realizado con los miembros del Consejo de Administración operaciones ajenas al tráfico ordinario de su actividad ni operaciones en condiciones distintas a las habituales de mercado.

Retribuciones a la Alta Dirección

Las funciones de Alta Dirección son ejercidas por los miembros del Comité de Dirección.

El importe de las remuneraciones devengadas durante los seis primeros meses del ejercicio 2025 por los miembros del Comité de Dirección de la Sociedad Dominante, sin incluir los consejeros ejecutivos, asciende a 2.211 miles de euros (4.959 miles de euros en los seis primeros meses del ejercicio 2024).

Las contribuciones devengadas por sistemas de ahorro a favor de los miembros del citado Comité de Dirección de la Sociedad Dominante los seis primeros meses de los ejercicios 2025 y 2024 ascienden a 280 y 268 miles de euros, respectivamente.

No existen indemnizaciones pagadas en los seis primeros meses del ejercicio 2025 y durante el primer semestre del 2024 han ascendido a 1.017 miles de euros.

Planes de incentivos

En la Nota 4.12 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 30 de septiembre de 2024 se detallan los planes de incentivos en vigor. Dichos planes son valorados en el momento inicial de otorgamiento de los mismos, tomando en consideración el valor razonable de las acciones concedidas determinado por su precio de mercado, ajustado por las condiciones en las que dichas acciones han sido concedidas, y la expectativa de cumplimiento de los objetivos del plan de incentivos.

La imputación de la mencionada valoración a resultados, conforme a NIIF 2, se realiza linealmente dentro del epígrafe de "Gastos de personal" durante el período de consolidación del derecho.

12. Información sobre segmentos

En la Nota 23 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 30 de septiembre de 2024 se detallan los criterios utilizados por el Grupo para definir sus segmentos operativos. No ha habido cambios en los criterios de segmentación.

El importe neto de la cifra de negocios por área geográfica al 31 de marzo de 2025 y 2024 es el siguiente:

Importe neto de la cifra de negocios por Área Geográfica	Miles de Euros	
	31-03-2025	31-03-2024
Iberia	2.466.989	2.263.081
Italia	2.238.672	2.144.911
Francia	1.748.944	1.827.080
Ventas entre segmentos	(29.579)	(28.597)
Total	6.425.026	6.206.475

La conciliación del resultado antes de impuestos por segmentos con el resultado antes de impuesto consolidado al 31 de marzo de 2025 y 2024 es la siguiente:

Resultado antes de impuestos	Miles de Euros	
	31-03-2025	31-03-2024
Segmentos		
Iberia	104.328	102.698
Italia	68.275	53.657
Francia	157	10.342
Participación del resultado en empresas asociadas	1.418	1.094
Resultados financieros	29.209	47.975
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	203.387	215.766

El balance intermedio condensado consolidado por segmentos de negocio del Grupo es el siguiente (miles de euros):

	31-03-2025			
	Iberia	Italia	Francia	Total Grupo
Balance:				
Activo-				
Propiedad, planta y equipo, Propiedades de inversión y Activos no corrientes mantenidos para la venta	362.195	88.016	48.024	498.235
Otros activos no corrientes	234.273	671.425	371.884	1.277.582
Existencias	642.440	610.362	572.737	1.825.539
Deudores comerciales	799.564	450.031	693.506	1.943.101
Otros activos corrientes	—	—	—	1.783.935
Activo total consolidado	2.038.472	1.819.834	1.686.151	7.328.392
Pasivo-				
Pasivos no corrientes	296.854	78.112	67.472	442.437
Pasivos corrientes	1.912.312	2.062.156	2.324.092	6.298.560
Patrimonio	—	—	—	587.395
Pasivo total consolidado	2.209.166	2.140.268	2.391.564	7.328.392

	30-09-2024			
	Iberia	Italia	Francia	Total Grupo
Balance:				
Activo-				
Propiedad, planta y equipo, Propiedades de inversión y Activos no corrientes mantenidos para la venta	347.906	90.145	46.275	484.326
Otros activos no corrientes	238.743	668.939	398.431	1.306.113
Existencias	688.806	583.605	551.502	1.823.913
Deudores comerciales	804.236	443.890	720.446	1.968.572
Otros activos corrientes	—	—	—	2.497.932
Activo total consolidado	2.079.691	1.786.579	1.716.654	8.080.856
Pasivo-				
Pasivos no corrientes	293.937	80.490	74.735	449.162
Pasivos corrientes	2.149.659	2.174.116	2.666.116	6.989.891
Patrimonio	—	—	—	641.803
Pasivo total consolidado	2.443.596	2.254.606	2.740.851	8.080.856

13. **Plantilla media**

El número medio de empleados del Grupo durante el periodo de seis meses terminado el 31 de marzo de 2025 y 2024 es el siguiente:

	31-03-2025	31-03-2024
Hombres	5.156	5.018
Mujeres	2.547	2.362
Total	7.703	7.380

14. **Nota fiscal**

El cálculo del gasto por Impuesto sobre Sociedades al 31 de marzo de 2025 se ha realizado sobre la base de la mejor estimación del tipo impositivo efectivo que se espera para el periodo contable anual.

Para Compañía de Distribución Integral Logista, S.A.U. no hay procedimientos de inspección en curso y se encuentran abiertos a revisión por las autoridades fiscales los ejercicios 2021, 2022, 2023 y 2024 en el caso del Impuesto Especial y el ejercicio 2022, 2023 y 2024 para los impuestos de comercio exterior.

En Italia la Guardia di Finanza abrió procedimiento inspector a Logista Italia, S.p.A., con fecha el 28 de noviembre de 2024 con el alcance 2018 – 2020 en impuestos directos y 2019 – 2021 en materia de retenciones. Esta inspección ha finalizado en fecha 12 de marzo de 2025 y se ha cerrado definitivamente con unas irregularidades en el impuesto sobre sociedades inmatrimoniales de, aproximadamente 4 miles de euros más sanciones e intereses.

En Francia se inició en enero de 2024 procedimiento inspector para revisar el impuesto sobre sociedades, IVA y retenciones correspondientes a los ejercicios 2021 a 2023, quedando únicamente pendiente, a fecha de estos estados financieros intermedios condensados consolidados, la revisión de la inspección respecto de la operación de venta de Supergroup habida en febrero de 2022.
En Portugal no hay procedimiento de inspección en curso.

El resto de las entidades consolidadas tienen, en general, abiertos a inspección por las autoridades fiscales los principales impuestos que les son de aplicación de acuerdo con la legislación específica de cada país que oscila entre 3 y 10 años.

El nuevo Impuesto Complementario a raíz de la trasposición de Pilar Dos a España

En diciembre de 2022, el Consejo de la Unión Europea aprobó la Directiva 2022/2523 relativa a la garantía de un nivel mínimo global de imposición para los grupos de empresas multinacionales y los grupos nacionales de gran magnitud en la Unión. Dicha Directiva implementa en la Unión Europea las reglas de Pilar Dos del Marco Inclusivo de la OCDE sobre la erosión de la base imponible y el traslado de beneficios. Estas reglas resultan de aplicación para grupos multinacionales con una facturación superior a 750 millones de euros y las mismas exigen una tributación mínima del 15% en cada una de las jurisdicciones en las que dichos grupos operan. En España se ha aprobado la Ley 7/2024, de 20 de diciembre por el que se establece, entre otras medidas, un Impuesto Complementario para garantizar un nivel mínimo global de imposición para los grupo multinacionales y los grupos nacionales de gran magnitud. Esta norma tendrá efectos para los periodos impositivos que se inicien a partir del 31 de diciembre de 2023, siendo por tanto de aplicación por primera vez a Logista, en este ejercicio en curso que finaliza el 30 de septiembre de 2025.

Se ha estimado que no habrá impacto alguno para el Grupo derivado de la aplicación de dicha norma ni de normas equivalentes aprobadas en los mercados en los que el Grupo desempeña su actividad.

Administraciones Públicas acreedoras

En este epígrafe del pasivo corriente del balance, el Grupo tiene registrados fundamentalmente los importes pendientes de pago relativos a los impuestos especiales del tabaco. Los principales importes corresponden a los impuestos especiales de España, Francia e Italia, por importes de 597 millones de euros, 1.773 millones de euros y 1.049 millones de euros, respectivamente (513 millones de euros, 1.959 millones de euros y 1.057 millones de euros a 31 de marzo de 2024, respectivamente).

15. Hechos posteriores

No se ha producido ningún acontecimiento relevante después del cierre del ejercicio que tenga impactos significativos sobre los Estados Financieros Intermedios Condensados Consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 31 de marzo de 2025.

Logista Integral, S.A. y Sociedades Dependientes

Informe de Gestión Consolidado
correspondiente al periodo de seis meses terminado el 31 de marzo de 2025

DESCRIPCIÓN DE LA COMPAÑÍA

Logista es uno de los mayores operadores logísticos en Europa, especializado en la distribución a comercios de proximidad.

Servimos regularmente a más de 200.000 puntos de venta en España, Francia, Italia y Portugal, facilitando el mejor y más rápido acceso al mercado de una amplia gama de productos de conveniencia, farmacéuticos, recarga electrónica, libros, publicaciones, tabaco y loterías, entre otros. Y ofrecemos servicios de transporte nacional e internacional de alto valor añadido. Completamos nuestro catálogo de servicios a través de nuestras operaciones en Países Bajos, Bélgica y Polonia.

Ofrecemos al cliente innovación, crecimiento sostenible y valor a largo plazo, adaptándonos a sus necesidades y requerimientos crecientes en un mundo en constante cambio.

Organización y estructura

La estructura organizativa de Logista la lidera el Consejero Delegado y se basa en un Comité de Dirección, compuesto por:

- tres directores generales, al frente de sendas zonas geográficas, a quienes reportan los directores de las líneas de negocio de cada zona y
- cinco directores corporativos

El reporte de la contabilidad de gestión se realiza siguiendo esta segmentación primaria por geografía, existiendo un reporte secundario, respecto de los epígrafes de Ingresos y Ventas Económicas¹, por línea de negocio.

Logista cuenta con cuatro líneas de negocio - tabaco y productos relacionados, transporte, distribución farmacéutica y otros negocios.

- Tabaco y productos relacionados

Servicios logísticos y distribución de tabaco y otros productos de conveniencia a estancos y otros canales de venta en España, Italia, Francia, Portugal y Países Bajos.

Distribución mayorista de productos de conveniencia a diversos puntos de venta en España, Italia, Francia y Portugal.

Servicios logísticos en Polonia.

- Transporte

Servicios de transporte para nuestros negocios y para terceros incluyendo transporte de largo recorrido y carga completa de productos de alto valor y a temperatura controlada a nivel europeo, transporte marítimo global y transporte de paquetería industrial en España y Portugal y mensajería urgente en España, Portugal y otros países europeos.

- Distribución farmacéutica

Distribución farmacéutica a hospitales, farmacias, mayoristas, centros de salud y otros agentes del sector farmacéutico y veterinario en España, Portugal e Italia.

¹ Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento"

- Otros negocios

Servicios de distribución y logística de publicaciones en España.

La composición del grupo, formado por Logista Integral, S.A., con sede social en Leganés, Madrid, y sus sociedades filiales, directas o indirectas, es la siguiente:

Logista Integral, S.A.

Compañía de Distribución Integral Logista S.A.U. (100%)

Logista Freight S.A.U. (100%)

- Logesta Deutschland GmbH (100%)
 - Logista Freight France, SARL (50%)
 - Logista Freight Italia, Srl (100%)
 - Logesta Lusa, Lda. (51%)
 - Logista Freight Polska, sp. z o.o. (51%)
-

Logista Freight Polska, sp. z o.o. (49%)

Herinvemol S.L. (100%)

- Transportes El Mosca S.A.U (100%)
 - Mosca Portugal LDA (50%)
 - Mosca Marítimo S.L.U. (100%)
 - Mosca Portugal LDA (50%)
 - Mosca China (100%)
 - Albacetrans, S.L.U. (100%)
 - Mosca Italia, Srl (100%)
-

Logista Strator , SLU (100%)

Logista Pharma, S.A.U. (100%)

- Be to Be Pharma, S.L.U (100%)
-

Dronas 2002, S.L.U. (100%)

- Transportes Moncayo S.L.U. (100%)
-

Carbó Collbatallé, S.L.U. (100%)

Logista Retail, S.A.U. (100%)

Logista Libros, S.L. (50%)

- SGEL Libros, S.L.U. (100%)
-

Logista Payments, S.L.U. (100%)

Compañía de Distribución Integral de Publicaciones Logista, S.L.U. (100%)

- Logista Regional de Publicaciones, S.A.U. (100%)
- Distribución Publicaciones Siglo XXI Guadalajara, S.L. (80%)
- Distribuidora de Aragón, S.L. (5%)
- Distribuidora de Publicaciones del Sur, S.L. (50%)
- Distribuidora Valenciana de Ediciones, S.A. (100%)
- Publicaciones y Libros, S.A.U. (100%)
- Sociedad Anónima Distribuidora de Ediciones (70%)

Logista France Holding S.A. (100%)

- Logista Promotion et Transport SAS (100%)
 - Logista Freight France, SARL (50%)

Logista France SAS (100%)

- Logista Retail France SAS (100%)

Logista Italia, S.p.A. (100%)

- Logista Retail Italia, S.p.A. (100%)
- Logista Pharma Italia, Srl (100%)

CDIL- Companhia de Distribuição Integral Logista Portugal, S.A. (100%)

- Midsid Sociedad Portuguesa de Distribuição, S.A. (100%)
- Logista Transportes Transitários e Pharma, Unipessoal, Lda. (100%)
 - Logesta Lusa, Lda. (49%)

Compañía de Distribución Integral Logista Polska, sp. z o.o (100%)

Logista Transport Europe B.V. (100%)

- Speedlink Worldwide Express BV (100%)
- 24 Hours BV (100%)
- German-Ex BV (100%)

3 for one SA (100%)

- Belgium Parcels Services SRL (100%)
-

1. EVOLUCIÓN EN EL PRIMER SEMESTRE DEL EJERCICIO 2025 Y SITUACIÓN DEL GRUPO

Logista cierra el primer semestre del ejercicio 2025 con un incremento del beneficio de explotación ajustado del 5%.

Principales Magnitudes Financieras²

M€	1 Oct. 2024- 31 Mar 2025	1 Oct. 2023- 31 Mar 2024	% Variación
Ingresos	6.425	6.206	3,5 %
Ventas Económicas	916	867	5,6 %
Beneficio de Explotación Ajustado	202	193	4,6 %
Margen sobre Ventas Económicas	22,1 %	22,3 %	(21 p.b.)
Beneficio de Explotación	174	168	3,8 %
Beneficio Neto	151	160	(5,4) %

Entorno macroeconómico durante el periodo

El periodo ha transcurrido en un entorno macroeconómico y geopolítico complejo. En el ámbito geopolítico continúan el conflicto entre Rusia y Ucrania, a pesar de los intentos fallidos de llegar a soluciones negociadas, así como la moderación del conflicto entre Israel y Palestina, que añaden incertidumbre al contexto global. En cuanto al entorno macroeconómico, la política internacional del nuevo gobierno de Estados Unidos, incrementa si cabe, la incertidumbre al crecimiento de las economías para los próximos meses, aumentando la volatilidad de las transacciones comerciales.

A pesar de la situación geopolítica mencionada, cabe destacar la notable moderación de la inflación frente a ejercicios precedentes. Esta reducción de la presión inflacionaria resultó en una estrategia de bajada de tipos de interés por parte del Banco Central Europeo (BCE) que comenzó en junio de 2024 y que ha continuado registrando varias bajadas en los tipos de interés, cerrando el periodo fiscal con el tipo de referencia del BCE en el 2,65%.

Evolución del negocio y principales magnitudes de la cuenta de resultados

Resumen de la cuenta de resultados consolidada²

- **Ingresos** de 6.425M€, + 3,5% vs. el año anterior con incrementos registrados en Iberia e Italia que compensaron sobradamente la caída de ingresos en Francia.
- **Ventas Económicas** de 916M€, 5,6% vs. el año anterior con mejoras en los principales negocios de Iberia y en Italia.
- El **Beneficio de Explotación Ajustado** de 202M€, un 4,6% vs. el ejercicio anterior.
- El **margen Beneficio de Explotación Ajustado sobre Ventas Económicas** ha sido del 22,1% vs. 22,3% 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 46M€ vs. 25M€ en el ejercicio anterior.
- **Costes de reestructuración** de (2)M€ vs. (1)M€ en el ejercicio anterior.
- **Resultado por enajenación y deterioro** por importe de 3M€, por la venta de dos inmuebles en España, frente a los 6M€, registrados por a la venta de un almacén en Francia.

² Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento"

- **Beneficio de Explotación** de 174M€ vs. 168M€ en el año anterior.
- **Resultado Financiero Neto** de 29M€, vs. 48M€, 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 151M€ frente a los 160M€ del ejercicio precedente.

Evolución de Ingresos³ (Por segmento y actividad)

M€	1 Oct. 2024- 31 Mar 2025	1 Oct. 2023- 31 Mar 2024	% Variación
Iberia	2.467	2.263	9,0 %
Tabaco y Productos Relacionados	1.966	1.788	9,9 %
Transporte	455	440	3,3 %
Distribución farmacéutica	157	134	17,3 %
Otros Negocios	9	10	(4,3) %
Ajustes	(120)	(109)	(10,4) %
Italia	2.239	2.145	4,4 %
Tabaco y Otros	2.239	2.145	4,4 %
Francia	1.749	1.827	(4,3) %
Tabaco y Productos Relacionados	1.749	1.827	(4,3) %
Ajustes	(30)	(29)	(3,4) %
Total Ingresos	6.425	6.206	3,5 %

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

M€	1 Oct. 2024- 31 Mar 2025	1 Oct. 2023- 31 Mar 2024	% Variación
Iberia	606	569	6,4 %
Tabaco y Productos Relacionados	217	193	12,5 %
Transporte	372	361	2,9 %
Distribución farmacéutica	55	49	13,2 %
Otros Negocios	9	9	(3,9) %
Ajustes	(47)	(43)	(10,1) %
Italia	213	190	12,1 %
Tabaco y Otros	213	190	12,1 %
Francia	101	111	(9,3) %
Tabaco y Productos Relacionados	101	111	(9,3) %
Ajustes	(3)	(3)	(11,1) %
Total Ventas Económicas	916	867	5,6 %

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 Explotación ⁵

M€	1 Oct. 2024- 31 Mar 2025	1 Oct. 2023- 31 Mar 2024	% Variación
Iberia	107	109	(1,4) %
Italia	68	54	27,3 %
Francia	26	31	(13,8) %
Total Beneficio de Explotación Ajustado	202	193	4,6 %
(-) Costes de Reestructuración	(2)	(1)	(4,3) %
(-) Amortización Activos Adquisiciones	(31)	(31)	(0,4) %
(+/-) Resultado Enajenación y Deterioro	3	6	(45,3) %
(+/-) Resultado por Puesta en Equivalencia y Otros	1	1	32,5 %
Beneficio de Explotación	174	168	3,8 %

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.

1.1. Evolución por segmentos

i. Iberia: España, Portugal, Polonia, Países Bajos y Bélgica^{5,6}

M€	1 Oct. 2024- 31 Mar 2025	1 Oct. 2023- 31 Mar 2024	% Variación
Ingresos Iberia	2.467	2.263	9,0 %
Tabaco y Productos Relacionados	1.966	1.788	9,9 %
Transporte	455	440	3,3 %
Distribución farmacéutica	157	134	17,3 %
Otros Negocios	9	10	(4,3) %
Ajustes	(120)	(109)	(10,4) %
Ventas Económicas Iberia	606	569	6,4 %
Tabaco y Productos Relacionados	217	193	12,5 %
Transporte	372	361	2,9 %
Distribución farmacéutica	55	49	13,2 %
Otros Negocios	9	9	(3,9) %
Ajustes	(47)	(43)	(10,1) %

Los **Ingresos** de 2.467M€ registraron un incremento del +9,0 % vs. el ejercicio 2024. Por otro lado, las **Ventas Económicas** de 606M€ crecieron un +6,4 % vs 2024.

⁵ Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento"

⁶ Volumen de cigarrillos, RYO y otros incluye las unidades de tabaco para calentar

Tabaco

- Durante el periodo se ha registrado un incremento del 12,5 % 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 en un 0,3 % respecto al ejercicio 2024, tras un leve descenso del volumen de cigarrillos tradicionales en España del (0,4) % 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. 19M€ en el 2024).

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 455M€ +3,3 % vs. el ejercicio anterior y **Ventas Económicas** de 372M€, +2,9 % 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 ha continuado sufriendo 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 está trabajando para mejorar su rentabilidad.
- Las **Ventas Económicas** de la actividad **courier** registraron un crecimiento de doble dígito, 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 157M€, +17,3 % vs. el ejercicio anterior y **Ventas Económicas** de 55M€, +13,2 %, gracias a la incorporación de nuevos clientes y al crecimiento de las ventas en el canal farmacias y en hospitales.

Distribución de Publicaciones – Otros Negocios

- Los **Ingresos** han alcanzado 9M€ y las **Ventas Económicas** de 9M€ vs. 10M€ y 9M€ respectivamente en el ejercicio 2024.

Beneficio de Explotación Ajustado de 107M€, (1,4) % vs. el ejercicio anterior.

Gastos de reestructuración de (1,5)M€ vs. (1,4)M€ en el ejercicio anterior.

Plusvalías o pérdida por venta de activos de 3M€, por la venta de dos 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 (5)M€ al igual que en el ejercicio precedente.

Además, se han registrado 1,3M€ por los resultados por **puesta en equivalencia y otros** (distribución de libros), vs. 1,0M€ en el ejercicio anterior.

Beneficio de Explotación de 106M€ frente a los 104M€ registrados en el mismo periodo del ejercicio anterior.

ii. Italia^{7,8,9}

M€	1 Oct. 2024- 31 Mar 2025	1 Oct. 2023- 31 Mar 2024	% Variación
Ingresos Italia	2.239	2.145	4,4 %
Tabaco y otros	2.239	2.145	4,4 %
Ventas Económicas Italia	213	190	12,1 %
Tabaco y otros	213	190	12,1 %

Los **Ingresos** alcanzaron 2.239M€, registrando un crecimiento del 4,4 % mientras que las **Ventas Económicas** alcanzaron 213M€ tras un incremento del 12,1 % 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 (2,3) % vs. el ejercicio anterior, debido a un descenso de los volúmenes de cigarrillos tradicional del (2,6) %, y de las nuevas categorías de productos, RYO y otros del (1,5) %. La reducción del volumen de las unidades de tabaco para calentar se debe a la prohibición de la variedad con sabores en marzo de 2024 reflejando una comparativa no equivalente para el periodo.
- 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 +8,5M€ frente a la variación negativa de (1,5)M€ registrada el ejercicio anterior.

⁷ Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento"

⁸ Segmento de Tabaco y Otros incluye el segmento de Pharma Italia

⁹ Volumen de cigarrillos, RYO y otros incluye las unidades de tabaco para calentar

- Durante el semestre, se ha duplicado los volúmenes de cigarrillo electrónico, y se ha registrado un crecimiento en los volúmenes de bolsitas de nicotina, aunque estos últimos siguen suponiendo un porcentaje pequeño del total de volúmenes en Italia.

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 dos 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 68M€, +27,3 % vs. el año anterior.

Costes de reestructuración cercano a cero en ambos periodos.

Beneficio de Explotación de 68M€, +27,2 % vs. al ejercicio precedente.

iii. Francia^{10,11}

M€	1 Oct. 2024- 31 Mar 2025	1 Oct. 2023- 31 Mar 2024	% Variación
Ingresos Francia	1.749	1.827	(4,3) %
Tabaco y Productos Relacionados	1.749	1.827	(4,3) %
Ventas Económicas Francia	101	111	(9,3) %
Tabaco y Productos Relacionados	101	111	(9,3) %

Ingresos de 1.749M€, (4,3) % y **Ventas Económicas** de 101M€, (9,3) % 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 (12) % 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 4,0M€ vs un impacto de 7,6M€ 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 adheridos a este nuevo servicio, pero las ventas reflejan una caída de las ventas de productos relacionados con el tabaco.

¹⁰ Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento"

¹¹ Volumen de cigarrillos, RYO y otros incluye las unidades de tabaco para calentar

- 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.

Beneficio de Explotación Ajustado de 26M€, (13,8) % 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. 5,8M€ 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 (26)M€ en ambos periodos.

Beneficio de Explotación de 0M€ vs. 10M€ del ejercicio anterior.

1.2. 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:

- **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%.
- **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 3,03% a lo que hay que sumarle el marginal de 0,75% alcanzando 3,78% 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 1.747M€ frente a 1.936M€ en el ejercicio precedente.

Los **ingresos financieros** se situaron en 34M€, frente a los 53M€ 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 5M€ vs. 5M€ registrados en el ejercicio precedente.

Así, los **resultados financieros** del periodo sumaron un total de 29M€, vs. los obtenidos durante el mismo periodo del 2024 de 48M€.

1.3. Evolución del Beneficio neto¹²

Los **costes de reestructuración** durante el periodo son de (1,5)M€ vs. (1,5)M€ en el ejercicio precedente. Se han registrado una **plusvalía** de 3,2M€ por la venta de dos inmuebles en España, vs. una plusvalía de 5,8M€ 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 (29M€ vs 48M€), resultado de la bajada de tipos de interés. El **Beneficio Antes de Impuestos** de 203M€, un (5,7) % inferior al alcanzado en el mismo periodo del 2024.

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

¹² Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento"

El **Beneficio Neto** del periodo alcanzó 151M€ frente a los 160M€ del ejercicio precedente.

El **Beneficio básico por acción** ha sido de 1,14€ y en el ejercicio anterior fue 1,21€, no habiéndose modificado el número de acciones representativas del capital social. La compañía poseía, al 31 de marzo de 2025, 719.957 acciones propias (0,5 % 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.

1.4. Flujos de efectivo

La estacionalidad del negocio del Grupo provoca que durante el primer y segundo trimestre del ejercicio la Generación de Caja sea negativa, para recuperarse durante el segundo semestre, normalmente alcanzando su pico hacia el final del ejercicio.

El comportamiento positivo de la actividad en el periodo y el impacto en inventarios debido a la subida de precios, se ha traducido en un aumento del resultado antes de depreciaciones, intereses e impuestos (EBITDA) respecto al ejercicio anterior. Este incremento se ve más que compensado por los menores ingresos financieros, debido a la disminución de los tipos de interés, y por efectos de calendario en los pagos a cuenta del Impuesto sobre Sociedades.

1.5. Actividades de Investigación y Desarrollo

Logista ha invertido en I+D+i 2,4 millones de euros durante el primer semestre del ejercicio 2025 (1,8 millones de euros en el primer semestre del ejercicio 2024). Estas inversiones corresponden, principalmente, a desarrollos relacionados con los terminales puntos de venta y a desarrollos de nuevas herramientas de reporting del grupo.

Logista invirtió en I+D+i 1,8 millones de euros durante el primer semestre del ejercicio 2024. Estas inversiones corresponden a desarrollos de herramientas de integración con clientes y mejora en la obtención de informes de gestión.

1.6. Acciones propias

A 31 de marzo de 2025, Logista mantenía en su balance 719.957 acciones propias, correspondientes al 0,5 % del capital social, principalmente para cumplir con los compromisos de entrega de acciones que resulten de los planes de incentivos de la Sociedad, así como con el contrato de liquidez suscrito el 20 de enero de 2021 con Banco Santander S.A. (a 31 de marzo de 2024, Logista mantenía en su balance 800.600 acciones propias, correspondientes al 0,6 del capital social).

1.7. 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 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%.

1.8. Evolución previsible del negocio¹³

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**.

2. EVOLUCIÓN BURSÁTIL

El precio de la acción de Logista se situó en 29,38 euros al cierre del primer semestre del ejercicio 2025 (31 de marzo de 2025); por tanto, la capitalización bursátil de Logista se situó en 3.900 millones de euros.

Durante el periodo se han negociado 27.218.081 títulos, lo que supone una rotación del 20,5 % sobre el capital social total. El volumen medio diario negociado ha sido de 214.316 acciones.

	1 Oct. 2024 - 31 Mar. 2025	1 Oct. 2024 - 31 Mar. 2024
Capitalización al cierre del periodo (mill €)	3.900	3.438
Revalorización (%)	8,6 %	7,0 %
Precio de cierre (€)	29,38	25,90
Precio máximo (€)	30,46	27,48
Precio mínimo (€)	26,66	22,60
Volumen total negociado (acciones)	27.218.081	22.878.370
Volumen medio diario negociado (acciones)	214.316	181.574
Rotación (% del capital social)	20,5 %	17,2 %

¹³ Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento"

3. SOSTENIBILIDAD

Logista está firmemente comprometida con la sostenibilidad, con el fin de contribuir a crear un sistema económico sostenible, generando estabilidad, compromiso social, crecimiento e inversión sostenible.

Logista tiene un plan estratégico en materia de sostenibilidad para los ejercicios 2024-2026, cuyos objetivos y acciones concretas a desarrollar están alineados con los compromisos adoptados en materia de sostenibilidad por la compañía en la Política de Sostenibilidad.

Cada año participamos en diferentes ratings ESG elaborados por entidades de reconocido prestigio internacional, como MSCI, Sustainalytics, S&P o CDP, para evaluar nuestro desempeño en materia de sostenibilidad.

Durante este periodo, hemos obtenido los resultados de las siguientes evaluaciones:

- MSCI: Calificación A (de una escala AAA – CCC).
- CDP: La organización CDP ha reconocido a Logista como una de las compañías con más alto compromiso en materia de cambio climático, habiendo otorgado a Logista la calificación de A- en el índice anual de CDP sobre impacto medioambiental.

Buen Gobierno

Salvo en las materias reservadas a la competencia de la Junta General, el Consejo de Administración es el máximo órgano de decisión de Logista, y le corresponde la representación de la misma, que se extenderá a todos los actos comprendidos en el objeto social delimitado en los Estatutos. La política del Consejo es delegar la gestión ordinaria de Logista en los órganos ejecutivos y en el equipo de dirección y concentrar su actividad en la función general de definición estratégica y supervisión de la dirección, sin perjuicio de aquellas materias que, de acuerdo con la Ley, los Estatutos o su Reglamento, no podrán ser objeto de delegación.

El Consejo de Administración de Logista cuenta con una Comisión de Auditoría, Control y Sostenibilidad, y una Comisión de Nombramientos y Retribuciones, que ejercen las funciones establecidas por Ley, y cuentan con mayoría de consejeros independientes.

Durante el primer semestre del ejercicio 2025, el Consejo de Administración de la compañía ha mantenido 5 reuniones, la Comisión de Auditoría, Control y Sostenibilidad 3 reuniones y la Comisión de Nombramientos y Retribuciones 5 reuniones.

Asuntos tratados en la JGA 2025

- Examen y aprobación de las Cuentas Anuales (Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias, Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, Estado de Flujos de Efectivo y Memoria) e Informe de Gestión, de Logista Integral, S.A. y de su grupo consolidado, correspondientes al ejercicio cerrado el 30 de septiembre de 2024.
 - Aprobación de las Cuentas Anuales e informe de gestión individuales de Logista Integral, S.A. correspondientes al ejercicio cerrado el 30 de septiembre de 2024.
 - Aprobación de las Cuentas Anuales e informe de gestión consolidados de Logista Integral, S.A. y de su grupo correspondientes al ejercicio cerrado el 30 de septiembre de 2024.
- Examen y aprobación del estado de información no financiera consolidado que se incluye en el Informe Integrado de Logista Integral, S.A. y de su grupo consolidado, correspondiente al ejercicio cerrado el 30 de septiembre de 2024.
- Examen y aprobación de la gestión del Consejo de Administración durante el ejercicio cerrado el 30 de septiembre de 2024.
- Examen y aprobación de la propuesta del Consejo de Administración de aplicación del resultado del ejercicio social cerrado el 30 de septiembre de 2024 de Logista Integral, S.A.

- Reelección de Ernst & Young, S.L. como Auditores de las cuentas anuales individuales y consolidadas de la Sociedad y nombramiento de dicha firma como verificador de la información sobre sostenibilidad.
- Modificación del artículo 11 de los Estatutos Sociales de Logista Integral, S.A para reducir la duración del cargo del Consejero.
- Ratificación, nombramiento y reelección de Consejeros.
 - Ratificación y nombramiento del Consejero dominical D. Celso Marciniuk.
 - Ratificación y nombramiento de la Consejera independiente Dña. Cristina Ruiz Ortega.
 - Reelección del Consejero independiente D. Luis Isasi Fernández de Bobadilla.
- Examen y aprobación de la Política de Remuneraciones de los Consejeros de Logista 2025-2027.
- Votación consultiva del Informe Anual sobre Remuneraciones de los Consejeros de la Sociedad del ejercicio cerrado el 30 de septiembre de 2024.
- Información a la Junta General de Accionistas sobre la modificación del Reglamento del Consejo de Administración.
- Delegación en el Consejo de Administración, en el Secretario del Consejo o en la Vicesecretaria del mismo, de las facultades precisas para interpretar, completar, subsanar, desarrollar, ejecutar, formalizar e inscribir los acuerdos anteriores y su elevación a público, así como la de sustituir las facultades concedidas por la Junta General.

Lucha contra la corrupción y el soborno

Logista cuenta con políticas corporativas y un sistema de control interno dirigidos a prevenir por parte de todos sus administradores, directivos y resto de empleados, conductas delictivas recogidas en los riesgos penales, entre las que se incluyen los delitos de corrupción, soborno y blanqueo de capitales.

Durante el periodo, se han recibido tres denuncias relacionadas con delitos de soborno, corrupción o blanqueo de capitales en el canal de denuncias.

Derechos humanos

Durante el periodo, en el canal de denuncias no se ha recibido ninguna denuncia en la categoría de "vulneración de derechos humanos".

Empleados

Los ejes del modelo de gestión de personas en Logista son: la Salud y el Bienestar de nuestros empleados, la gestión del talento y el compromiso con la Diversidad e Inclusión.

Estos ejes se plasman anualmente en objetivos comunes y transversales para todo Logista, incluyéndose como parte de la remuneración variable anual de todos los directivos de la compañía.

Seguridad, Salud y Bienestar

Logista asume la Seguridad, Salud y Bienestar de sus empleados como uno de sus valores fundamentales, velando por un entorno de trabajo seguro y saludable.

Todas las personas que integramos Logista estamos involucradas en la cultura de Seguridad, Salud y Bienestar, siendo los siguientes aspectos prioritarios:

- Reducción de la Accidentalidad

Como establece la Política de Seguridad, Salud y Bienestar de Logista, uno de los principios de la compañía es el de reducir de forma constante la accidentalidad teniendo como objetivo "cero accidentes".

- Certificación ISO 45001

En este periodo, Logista ha seguido con la consolidación de su sistema de gestión de la seguridad y salud en el trabajo, basado en la norma internacional de referencia ISO 45001.

- Bienestar en el trabajo

Logista lo considera un pilar estratégico dentro de la gestión de las personas y por ello dispone de un plan en materia de bienestar que abarca 6 pilares: físico, emocional, nutricional, social, medioambiental y financiero.

- Integración de nuevos negocios en el sistema de gestión

Durante este periodo hemos seguido integrando nuestro sistema de gestión de seguridad y salud laboral en las empresas adquiridas durante los últimos ejercicios, para alinearlas en los objetivos de Logista en esta materia.

Talento

El desarrollo de nuestros profesionales garantiza la continuidad y el crecimiento de nuestros negocios. A través de la identificación de las **Posiciones Críticas** y de relevancia en cada uno de los negocios y del desarrollo y consolidación de los **Planes de Sucesión** para las mismas, conseguimos dotar a la compañía del capital humano necesario para el despliegue de su estrategia de negocio.

Como parte de esta gestión, durante este periodo destacamos la clausura del **programa de liderazgo para Directivos**, desarrollado en colaboración con la Escuela de Negocios IESE. El programa culminó en noviembre de 2024 con el módulo "Getting Things Done" con asistentes de diferentes negocios de la compañía.

Seguimos impulsando nuestro programa de desarrollo estructurado de **jóvenes talentos "Youners"** (Young Joiners), con más de 60 participantes a 31 de marzo de 2025, que nos permite reforzar y asegurar nuestros planes de sucesión a largo plazo, creando cantera con talento interno y reforzando el compromiso con nuestros colaboradores.

Diversidad e inclusión

La diversidad, igualdad e inclusión son valores fundamentales que se integran en los retos de nuestro día a día.

Estamos convencidos de que la diversidad, en todas sus variantes, nos enriquece como empresa aportando no solo valor social, sino también una visión mucho más amplia y enriquecedora que revierte sin duda en la evolución de la propia compañía.

En Logista contamos con una presencia del 50% de mujeres en el actual Consejo de Administración y un 33% en el Comité de Dirección.

Con la finalidad de garantizar la igualdad de oportunidades y la meritocracia se han definidos las siguientes líneas de actuación:

- 50% candidaturas finalistas mujeres en nuestros procesos de selección para entrar a formar parte de nuestra empresa.
- 30% de la plantilla Logista en posiciones de Upper & Middle management conformada por mujeres
- Formación a todos nuestros empleados en igualdad y diversidad, reafirmando nuestro compromiso con un entorno laboral inclusivo.
- Analizamos y medimos la compensación desde una perspectiva de género, para asegurar que no se produzcan situaciones discriminatorias, con el objetivo de evitar que se produzca una brecha de género.
- Logista sigue apostando por la inclusión laboral de perfiles en situación de vulnerabilidad, renovando acuerdos de colaboración con diferentes asociaciones y fundaciones.

Somos miembros por tercer año consecutivo del **programa Empowering Women's Talent**, en colaboración con la empresa Equipos y Talento, programa dedicado a fortalecer y desarrollar competencias de mujeres dotándoles de la oportunidad de crecer profesionalmente y optar a las posiciones de relevancia.

A su vez, somos miembros por tercer año consecutivo del programa **Diversity Leading Company**, con Equipos y Talento, llevando a cabo acciones específicas con el fin de promover la diversidad en la compañía.

La plantilla media de Logista se ha incrementado de 7.380 empleados en el primer semestre de 2024 a 7.703 en el primer semestre del 2025. En el periodo se ha incorporado al perímetro la compañía Transportes Moncayo.

El 87% de los empleados son indefinidos, mientras que el 13% son eventuales, apostando por la estabilidad de nuestra plantilla.

La **integración de las compañías adquiridas** es una prioridad para Logista. Tal y como promulga nuestro Código de Conducta, la confianza, el respeto y la responsabilidad son los valores que rigen el comportamiento de nuestros empleados. Estos valores son transmitidos a las nuevas compañías a través de nuestros procesos de integración junto con la implementación del resto de nuestras políticas en gestión de personas, siempre manteniendo las fortalezas de cada una de las compañías adquiridas.

En este semestre hemos lanzado **Logista Vibra**, una **encuesta de clima organizacional** para los empleados con la finalidad de conocer su nivel de satisfacción y encontrar oportunidades para seguir mejorando y desarrollando nuevas iniciativas alineadas con las expectativas de nuestros empleados.

Con la finalidad de seguir optimizando nuestra gestión y capacidad de anticipación en decisiones estratégicas, Logista ha apostado por la implementación de un **software de gestión de Recursos Humanos** que sin duda nos permitirá realizar análisis predictivos basados en datos y KPIs continuamente actualizados mejorando nuestra competitividad, estando operativo en el segundo semestre del ejercicio.

Accionistas e inversores

Logista gestiona la relación con los accionistas y la comunidad financiera en general a través del departamento de Relación con Inversores, con un compromiso de máxima transparencia informativa y firme respeto por la legislación aplicable.

En este sentido, Logista ofrece a la comunidad inversora información relevante de la compañía referente a su estrategia, actividades y resultados a través de información publicada en su página web, así como a través de reuniones, contactos personales, participación en conferencias y seminarios, etc.

Durante el periodo, hemos mantenido más de 140 contactos con analistas e inversores, incluyendo 3 roadshows y la participación en 6 conferencias.

Cobertura de casas de análisis

A cierre del primer semestre del ejercicio 2025 (31 de marzo de 2025), 14 firmas cubrían Logista con 7 recomendaciones de compra, 6 neutrales y 1 de venta; y un precio objetivo medio de 31,99€.

Comunicaciones de otra información relevante a la CNMV en el primer semestre del ejercicio 2025

Fecha	Comunicación
06 febrero 2025	Anuncio de resultados del primer trimestre del ejercicio 2025
05 febrero 2025	La Sociedad remite los acuerdos aprobados por la Junta General de Accionistas 2025
15 enero 2025	Nombramiento de Secretaria del Consejo de Administración
04 enero 2025	La compañía remite detalle de las operaciones del Contrato de Liquidez realizadas durante el cuarto trimestre del año de 2024
17 diciembre 2024	Convocatoria de Junta General de Accionistas
15 noviembre 2024	Transacciones relativas al programa de recompra de acciones Reanudación del contrato de liquidez Renuncia de consejero ejecutivo y nombramiento de consejero independiente y de la Vicesecretaria del Consejo
11 noviembre 2024	Transacciones relativas al programa de recompra de acciones
06 noviembre 2024	Presentación de resultados del ejercicio 2024 Anuncio de resultados del ejercicio 2024
04 noviembre 2024	Transacciones relativas al programa de recompra de acciones
25 octubre 2024	Suspensión temporal del contrato de liquidez
24 octubre 2024	Convocatoria correspondiente a la presentación de los resultados del ejercicio 2024
23 octubre 2024	Extensión del programa de recompra de acciones
04 octubre 2024	La compañía remite detalle de las operaciones del Contrato de Liquidez realizadas durante el tercer trimestre del año de 2024

Durante el periodo, no se han producido comunicaciones de Información Privilegiada.

Agenda del inversor durante el primer semestre del ejercicio 2025

Fecha	Evento
27 febrero 2025	Abono de dividendo complementario (1,53€ por acción)
06 febrero 2025	Anuncio Resultados al 1er Trimestre 2025 (Oct-Dic)
05 febrero 2025	Junta General de Accionistas (1ª convocatoria)

Logista en Bolsa

Logista forma parte del IBEX 35, el índice bursátil de referencia en la bolsa española, formado por las 35 empresas más negociadas y con mayor capitalización del mercado de valores español.

También forma parte del índice IBEX Top Dividendo, compuesto por los 25 valores con mayor rentabilidad por dividendo de entre aquellos incluidos en IBEX 35, IBEX Medium Cap o IBEX Small Cap, siempre que presenten un historial de pago de dividendos ordinarios de al menos 2 años.

Siguiendo criterios de sostenibilidad, Logista forma parte del índice FTSE4Good IBEX, compuesto por aquellas compañías que demuestran sólidas prácticas en materia ambiental, social y de gobierno corporativo, y del IBEX Gender Equality, conformado por aquellas compañías españolas que destacan por su diversidad en su consejo de administración (entre un 25% y un 75% de mujeres en su consejo de administración) y entre su alta dirección (entre un 15% y un 85% de mujeres).

Logista también forma parte de diversos índices MSCI entre los que destacan MSCI Europe ex UK Small Cap y MSCI Europe Small Cap Special Tax Gross Return EUR index.

Clientes y canales

El centro de nuestro modelo de negocio son los clientes.

En un mundo en constante cambio, ofrecemos a nuestros clientes innovación, crecimiento sostenible y valor a largo plazo, adaptándonos continuamente a sus necesidades con el desarrollo de nuevos servicios.

Nuestras principales fortalezas son la apuesta por la innovación, la digitalización de nuestra oferta y la búsqueda de la excelencia en el servicio a nuestros clientes.

Ofrecemos a nuestros clientes un portfolio de servicios diseñado específicamente para cada sector en el que operamos, buscando siempre la excelencia, eficiencia y máxima calidad en el servicio.

Integramos nuestro compromiso con la calidad, sostenibilidad y mejora continua en el desarrollo de nuestras actividades y operaciones, y disponemos de numerosos certificados que lo acreditan:

- ISO 14064: Verificación de emisiones de gases de efecto invernadero, incluyendo los principales negocios y geografías de Logista.
- ISO 9001: Sistema de gestión de calidad en más de 300 instalaciones de diferentes negocios en España (distribución de productos farmacéuticos, distribución de productos de conveniencia, distribución de tabaco y servicios de transporte: Logista Parcel, Logista Freight, Nacex, Logista S.A.U., Logista Pharma, Gramma Farmaceutici, Logista Retail y Transportes El Mosca) auditado externamente todos los años.
- GDP ("Good Distribution Practices"): Distribución de medicamentos acorde con normativas europeas y españolas. Esta certificación asegura la calidad e integridad de los productos farmacéuticos a lo largo de la cadena de suministro. Están certificados bajo este estándar aquellos negocios que realizan distribución de medicamentos: Logista Pharma, Nacex, Logista Parcel, Logista Freight y Transportes El Mosca. Además, Nacex ha ampliado el alcance de su certificación GDP de Buenas Prácticas de Distribución de Medicamentos para uso veterinario y Transportes El Mosca se encuentra en proceso de obtención de esta certificación.
- GMP ("Good Manufacturing Practices"): Correcta manipulación, reenvasado y reembalaje de medicamentos otorgada por las autoridades sanitarias españolas a Logista Pharma.
- OEA (Operador Económico Autorizado): Agencia Estatal de Administración Tributaria (AEAT) acredita, en su modalidad más exigente de simplificación aduanera, protección y seguridad, un apropiado control aduanero, solvencia financiera, niveles adecuados de seguridad y gestión administrativa para garantizar un satisfactorio cumplimiento fiscal a los negocios de distribución farmacéutica, de distribución de tabaco y productos relacionados en España, así como en los servicios de transporte (Logista S.A.U., Nacex, Logista Parcel y Logista Freight), y Logista Italia.
- TAPA: Acredita a Logista Freight y a Nacex el seguimiento de unas normas de seguridad de mercancías (FSR) y un estándar de seguridad de camiones (TSR) diseñados para garantizar la seguridad y el tránsito y almacenamiento seguros de los activos de cualquier miembro de la TAPA a nivel global.
- ISO 13485: Sistema de gestión de calidad para productos sanitarios en la actividad de Logista Pharma y Gramma Farmaceutici.
- ISO 14001: Sistema de gestión ambiental en los negocios de distribución farmacéutica, de distribución de tabaco y productos relacionados en España y en los servicios de transporte (Nacex, Logista Parcel, Logista Freight, Logista S.A.U., Logista Pharma y Transportes El Mosca).
- IFS Logistics: Acredita la seguridad en las actividades de almacenamiento y transporte de Logista Parcel, Transportes El Mosca y Logista Freight para alimentos y productos alimentarios.
- ISO/IEC 27001: Sistemas de gestión de la seguridad de la información en las actividades de almacenamiento y distribución de medicamentos de Logista Pharma en la sede de Leganés.
- ISO 22000:2018: Sistema de gestión de seguridad de alimentos de la actividad de Logista Parcel.

- Lean & Green: Iniciativa internacional para la reducción de emisiones de gases de efecto invernadero derivados de la actividad logística, a la que se ha adherido Transportes El Mosca.
- UNE 19601: Sistema de gestión de compliance penal para prevenir y gestionar riesgos legales y penales en las operaciones de Logista Integral S.A., Logista S.A.U., Logista Retail, Logista Freight, Nacex y Logista Parcel.
- ISO 37001: Sistema de gestión antisoborno, que demuestra la implementación de políticas y procedimientos para identificar y mitigar los riesgos asociados al soborno y la corrupción en Logista Integral S.A., Logista S.A.U., Logista Retail, Logista Freight, Nacex y Logista Parcel.
- ISO 37002: Sistema de gestión de canales de denuncia para promover un ambiente donde los empleados se sientan seguros para denunciar posibles irregularidades. Establece procedimientos eficaces para la recepción y gestión de denuncias internas en Logista Integral S.A., Logista S.A.U., Logista Retail, Logista Freight, Nacex y Logista Parcel.
- ISO 45001: Sistema de gestión de la seguridad y salud en el trabajo en Logista S.A.U, Logista Parcel, Nacex, Logista Pharma, Logista Freight, Logista Italia, Logista Francia, Logista Polonia, MIDSID y Logista Portugal.
- IFS Global Markets Food: Acredita a Transportes El Mosca el desarrollo de procesos integrales.
- SQAS: (Safety and Quality Assessment Systems): Sistema de evaluación de seguridad y calidad para proveedores de servicios logísticos en la industria química en Transportes El Mosca.

Proveedores

Logista gestiona de forma responsable la cadena de suministro, incluyendo la sostenibilidad como un aspecto fundamental en las relaciones con nuestros proveedores. Fomentar las compras y contrataciones de proveedores sostenibles son una prioridad para Logista.

Para promover una contratación responsable, Logista dispone de unos principios generales de comportamiento de proveedores, que recogen los estándares mínimos y las normas de comportamiento básicas que deben regir la actividad de los proveedores en sus relaciones con Logista, así como respecto a sus propios empleados o terceros involucrados en el desarrollo de su actividad.

Estos principios de comportamiento son de obligado cumplimiento, por lo que deben ser conocidos y aceptados por todos los proveedores de Logista. Para garantizar su público conocimiento, están publicados en www.logista.com.

En el proceso de contratación, se tienen en consideración criterios ESG, en virtud de un procedimiento, aprobado por el consejero delegado, que establece los requisitos específicos en materia de sostenibilidad que se deben tomar en consideración a la hora de seleccionar a un proveedor, incluyendo tanto criterios medioambientales, como sociales y de gobernanza.

Política de Compras

La política de compras de Logista, aprobada por el consejero delegado en febrero de 2021, recoge los principios fundamentales de Logista en materia ética, laboral, de sostenibilidad, de calidad y de vocación por el servicio al cliente, en los que se basa el proceso de selección y contratación de proveedores.

En particular, la norma de compras establece que las contrataciones deben regirse, entre otros, por el principio de conducta ética y profesional.

En Logista, seguimos un proceso de selección y contratación de proveedores objetivo, riguroso y en condiciones justas.

En los procesos de compras, además de la propuesta económica se tienen en cuenta otros parámetros en la toma de decisión, como las características técnicas, plazos de ejecución, etc.

Para evaluar el grado de cumplimiento de los estándares de calidad, seguridad y profesionalidad de los proveedores, así como el resto de estándares requeridos por Logista, realizamos evaluaciones periódicas y auditorías.

Medioambiente

Logista promueve el respeto por el medio ambiente entre sus empleados, clientes, proveedores y sociedad en general. La Política de Sostenibilidad está disponible tanto en la Intranet como en la web corporativa de la compañía para que sea conocida por todos los empleados, así como por el resto de grupos de interés. Dicha Política incluye la definición y control de indicadores medioambientales y de calidad, con evaluación periódica del desempeño en sostenibilidad, así como la evaluación y reducción de la huella de carbono.

Cambio climático

Logista cuantifica su huella de carbono y promueve su reducción, como una de sus iniciativas para minimizar el impacto medioambiental derivado de su actividad.

Logista calcula la Huella de Carbono de todos sus negocios y actividades en los distintos países donde opera, incluyendo la mayoría de las actividades externalizadas, como el 100% de las emisiones derivadas de las operaciones de transporte, y franquicias, así como las actividades indirectas, como la compra de bienes y servicios, basándose en la norma y factores de emisión para el reporte de Gases de Efecto Invernadero (GEI) del Green House Gas Protocol y en la normativa UNE EN-16258.

Una entidad acreditada independiente verifica el cálculo bajo la norma UNE-EN ISO 14064, confirmando las cifras, fiabilidad y trazabilidad del proceso.

La compañía continúa optimizando su método de cálculo de emisiones de transporte, realizando un cálculo individualizado por vehículo de transporte subcontratado o en propiedad, teniendo en cuenta distancia recorrida, y características de cada vehículo (antigüedad, tipo de motor, tamaño, tipo de combustible, etc).

Logista ha obtenido la calificación de A- en el índice anual de CDP sobre impacto medioambiental. Logista remite anualmente a CDP información sobre la gestión que realiza del cambio climático, tanto a nivel corporativo como a nivel de los distintos negocios. Esta información puede consultarse en la página web de CDP.

Logista ha definido KPIs asociados a la gestión medioambiental entre los objetivos para percibir los planes de incentivos a corto plazo de los empleados que se suman a los ya existentes de largo plazo, en línea con la voluntad de continuar avanzando en la integración la sostenibilidad medioambiental en la gestión diaria de los negocios.

Contaminación por ruido y contaminación lumínica

En relación al ruido, cada una de nuestras instalaciones se ha diseñado teniendo en cuenta los niveles que marca la normativa medioambiental de aplicación en cada país donde se encuentran ubicados nuestros almacenes.

Respecto a la contaminación lumínica, no es significativa; por lo que Logista no ha establecido ninguna medida específica en este aspecto.

Medidas para la reducción de las emisiones de carbono

Logista reduce emisiones mediante la continua optimización de rutas y la renovación de acuerdos de flotas de transporte incluyendo criterios de eficiencia, y promueve que su división de transporte aumente progresivamente la flota de vehículos cada vez menos contaminantes, y se fomente el uso de biocombustibles.

La compañía pone especial énfasis en las emisiones derivadas del transporte, fuente principal de nuestra huella de carbono. Es por ello, por lo que promovemos la renovación de flota a vehículos más eficientes y menos contaminantes, como mega-camiones o duo-trailers en larga distancia o vehículo eléctrico en distribución de última milla. Trabajamos en diferentes líneas de acción como potenciar la intermodalidad y el compromiso de la compañía con el consumo de biocombustibles, favoreciendo así la reducción de emisiones de CO2e. También hemos lanzado iniciativas para optimizar las rutas de transporte con las que esperamos obtener importantes reducciones de kilómetros recorridos.

Por otro lado, Logista promueve el establecimiento de criterios de eficiencia energética en nuevas ubicaciones, incluyendo certificación BREEAM y LEED, e instalación fotovoltaica en nuestros principales almacenes.

Además, los almacenes de España, Italia, Francia y Portugal y los principales almacenes de Polonia funcionan con electricidad con certificado de origen renovable o baja en carbono.

Adicionalmente, las medidas tomadas para mejorar la eficiencia energética y el uso de energías renovables descritas favorecen asimismo la reducción de emisiones de gases de efecto invernadero.

Economía circular y prevención y gestión de residuos

Logista ha reducido significativamente los residuos y emisiones de su actividad mediante el uso y recuperación de cajas de cartón reutilizables, a través de un sistema ya implementado en sus centros de España, Francia, Italia y Portugal, así como en su red de transporte especializada en mensajería urgente de paquetería y documentación.

Se ha comenzado la implementación de un proceso logístico en los negocios de tabaco para el reciclado de productos de nueva generación, estableciéndose un objetivo de 33.800 puntos de venta implicados en el periodo 2024-2026.

Los principales residuos generados actualmente por Logista, debido a la naturaleza de su actividad, son: papel y cartón, madera (pallets), residuos municipales, plásticos y aceites, entre otros.

Uso sostenible de los recursos

Logista es consciente de la importancia del uso eficiente de los recursos. Por este motivo, recopila y analiza información acerca de su consumo de agua, residuos y materiales más relevantes.

El vertido de aguas residuales no se considera un aspecto relevante en Logista ya que, por el tipo de actividad desarrollada, las aguas son vertidas a redes municipales.

Protección de la biodiversidad

La actividad de Logista no tiene ningún impacto directo en áreas protegidas, motivo por el cual no se encuentra entre nuestros aspectos materiales. La compañía está en proceso de evaluación de sus posibles dependencias, impactos, riesgos y oportunidades aplicando la metodología establecida por el TNFD (Task Force on Nature related Financial Disclosures).

Sociedad

Como parte de nuestro Plan Estratégico, para Logista es un pilar fundamental la **Estrategia Social**, promoviendo iniciativas que se alinean con los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) del 2030. Con este enfoque es una prioridad para nosotros mantener y reforzar colaboraciones con diversas asociaciones y fundaciones de relevancia que juegan un papel fundamental en **integración social y laboral de personas en situación de vulnerabilidad, a lo largo de las diferentes etapas de su vida.**

En España, para favorecer la inclusión social de colectivos vulnerables en edades tempranas, se ha renovado el convenio de colaboración con la Fundación Real Madrid, con el objetivo de fomentar la mejora de la calidad de vida y la integración social a través del deporte de niños y adolescentes. Gracias a esta alianza, Logista continuará apoyando las escuelas de fútbol y baloncesto de la Fundación Real Madrid en la Residencia de menores de APANID, ubicada en la localidad de Getafe, destinada a personas con discapacidad en vulnerabilidad extrema (centro de acogida)

Asimismo, seguimos apoyando a la **Fundación Atlético de Madrid** a través de nuestro acuerdo de colaboración cuyo objetivo es la integración social de niños con necesidades especiales a través de sus escuelas de fútbol adaptado.

En este mismo sentido, participamos en la iniciativa **El Árbol de los Sueños** promovida por **CaixaBank**, cuyo objetivo es proporcionar regalos navideños a niños en riesgo de exclusión social en España. Los empleados de Logista en Leganés recibieron cartas de 50 niños en situación de vulnerabilidad, lo que permitió contribuir a que se cumplieran sus deseos y recibieran regalos de sus reyes magos.

Para colectivos en edad adulta, Logista fortalece sus colaboraciones con el objetivo de promover su integración laboral, manteniendo y consolidando acuerdos con diferentes entidades:

Fundación Integra, dedicada a la integración laboral de colectivos en situación de extrema vulnerabilidad y discapacidad en España, a través del **Programa de Voluntariado Corporativo** incluye una Escuela de Fortalecimiento y el Programa Integra Tech. En el primer semestre del año 2025, se formaron 88 personas durante 10 talleres, con la colaboración de 12 voluntarios. Los talleres impartidos enseñan técnicas de entrenamiento prelaborales como preparación para entrevistas, destrezas en comunicación y fortalecimiento personal, lo que permite a los participantes mejorar sus habilidades y orientarlas hacia el empleo.

Logista renueva sus alianzas con la **Fundación La Caixa** en el Programa Incorpora, centrado en emplear a personas vulnerables y con discapacidad en España, así como la **Fundación ONCE**, a través del proyecto Inserta.

Gracias a estas alianzas Logista contrata regularmente trabajadores en riesgo de exclusión que posibilita la inserción laboral directa de personas con discapacidad.

En colaboración con las Fundaciones Avante3, CEAR y Fundación Prodis, se ha llevado a cabo la sexta edición del mercadillo solidario. Estas entidades trabajan con personas con discapacidades intelectuales y con inmigrantes en España. El mercadillo busca aumentar la visibilidad de estos colectivos y les brinda la oportunidad de comercializar los productos elaborados en sus talleres.

Con motivo de la **DANA**, se han realizado diversas acciones en colaboración con diferentes fundaciones y organismos, con el propósito de brindar una respuesta urgente y eficaz a la población afectada mediante la coordinación del transporte de bienes de primera necesidad.

Logista también proporcionó ayudas directas a empleados afectados por la DANA a través de ayudas de diferente índole.

Logista Parcel mantiene el servicio de recogida y entrega semanal desde la **Cocina Social de Vistalegre** hasta el comedor social de Torrejón.

Logista Pharma mantiene su compromiso con la **Fundación Cares e Integra (Centro Especial de Empleo)**: El personal contratado colabora en actividades de limpieza y desinfección de acumuladores de frío que son recogidos en hospitales y realizan tareas de manipulados para laboratorios en España. Con estas acciones Logista refuerza la contratación de colectivos con discapacidad.

Con motivo del **Día Mundial de las Enfermedades Raras** Nacex colabora con el envío de lotes solidarios para la campaña organizada por la Federación Española de Enfermedades Raras (FEDER).

NACEX by Logista, como miembro colaborador de la Fundación Esclerosis Múltiple, participa en campañas solidarias como «Una Manzana por la vida» y el evento «Mójate», cuyos fondos apoyan la investigación de esta enfermedad. Nacex obsequia a sus empleados en Madrid y Barcelona con una manzana solidaria. «Mójate» es una campaña de concienciación social que cada año reúne a más de 1.500 voluntarios para apoyar la lucha contra la esclerosis múltiple.

En Portugal, Logista colabora con el ayuntamiento de Alochete a través de una donación de productos a instituciones sociales a través de la **Fundación Alcochete Town Hall** en Portugal:

- Cercima: apoyo a personas con discapacidades
- Refood: distribución de alimentos

- Grupos Sócio Caritativos de Samouco y Alcochete: apoyo a familias necesitadas

Además, colabora con la Fundação do Gil en Portugal, adquiriendo 100 cestas solidarias de Navidad para fundaciones que ayudan a grupos vulnerables, contribuyendo al bienestar infantil y la reintegración social.

Ha promovido la donación de juguetes por los empleados que se ofrecen a CPCJ Montijo y CENSA. CPCJ protege los derechos de niños y jóvenes, mientras que CENSA contribuye a la realización de los derechos sociales de los ciudadanos.

En Francia, Logista colabora con grupos vulnerables a través de contratación de personas discapacitadas para el cuidado de espacios verdes a través de las fundaciones ESAT LA GRANGE AUX BOIS y ESAT VIVONNE. A través de la fundación ESAT Les Prairies organiza también talleres para trabajadores discapacitados, con el fin de promover su autonomía e inclusión en la sociedad

En Italia Logista refuerza su compromiso con la organización sin ánimo de lucro Sparta Calcio en Italia, asociación de fútbol aficionado para los amantes del fútbol de todas las edades que viven en una zona suburbana de Roma y que se solidarizan y se reúnen a través de su amor por el deporte, participando así en una actividad comunitaria.

Colabora con la fundación Asilo Infante Príncipe di Piemonte, dedicada a la educación de niños en zonas desfavorecidas.

A través de Raggio di Luce, promovemos activamente la contratación de personas con discapacidades en Italia, reafirmando nuestro firme compromiso con la inclusión.

Logista continuará fomentando colaboraciones con asociaciones y fundaciones que sin duda juegan un papel fundamental en la inclusión social y laboral de los colectivos más vulnerables de nuestra sociedad.

4. EXPOSICIÓN AL RIESGO

El sistema de Gestión de Riesgos corporativos de Logista y de sus sociedades dependientes está recogido en la Política General de Gestión de Riesgos de Logista, así como en su procedimiento, que tiene como objetivo la implantación de un sistema de gestión integrado de riesgos, con objeto de proporcionar una herramienta de ayuda al Consejo de Administración y a la Dirección de Logista para optimizar los resultados, con el fin de mejorar sus capacidades para crear, preservar y, en último término, lograr la consecución de valor.

Los principales riesgos e incertidumbres no financieros a los que se enfrenta Logista, identificados de acuerdo a su categoría, son los siguientes:

- Riesgos del Entorno: Este primer semestre se desarrolla en un entorno macroeconómico complejo, así como el entorno político y social dentro del contexto actual mundial y local en los países en los que Logista opera, pueden condicionar a Logista en los distintos enclaves en los que desarrolla sus actividades. Dichos factores podrían tener impacto en el desempeño y evolución de los negocios de Logista al verse éstos sometidos a aumentos de costes, cambios en los hábitos y patrones de consumo, así como eventos sociales (tales como huelgas sectoriales o generales), con incidencia en las operaciones o la necesidad de reestructuración. Se modera la inflación en Europa con una tendencia hacia la baja y la persistencia de una elevada incertidumbre sobre la situación geopolítica y las políticas económicas que podrían implicar una recuperación más lenta. Sin embargo la situación geopolítica sigue siendo incierta ya que el conflicto entre Rusia y Ucrania continúa generando desafíos, viéndose agravado por la incertidumbre a nivel mundial desencadenada por EEUU con la imposición de nuevos aranceles a nivel mundial.

- **Riesgos de Negocio:** Riesgo en el éxito de la expansión en los distintos negocios de Logista, para compensar una posible aceleración en el ritmo de reducción del mercado de tabaco junto con una desalineación con el mercado con relación a las políticas de aspectos Ambientales, Sociales y de Gobierno ("ESG"). Adicionalmente, el sector del transporte se encuentra marcado por una intensa competencia, que se ve afectada ante un empeoramiento de la situación económica, y potencial aumento en los costes (combustible, peajes, costes de distribución, salariales...), pudiendo impactar en los precios y en la estructura de costes y, por tanto, en el mix de producto y rentabilidad.
- **Riesgos Operacionales y tecnológicos:** La creciente exposición al riesgo de ciberataques, tanto en frecuencia como en magnitud, aumenta la posibilidad de sufrir ataques deliberados de terceros; como consecuencia, al estar Logista expuesta a amenazas por el uso habitual de tecnologías y sistemas de información en el desarrollo de sus actividades, pudiera ponerse en peligro la seguridad de la información y la continuidad de éstas, incluso comprometer la privacidad de los datos.

Asimismo, en cuanto a la apuesta de Logista por una estrategia de diversificación de negocios, el negocio se enfrenta a riesgos asociados a la integración y consolidación de las adquisiciones realizadas, para cumplir las expectativas de inversores y grupos de interés.

Por otro lado, Logista también se encuentra expuesta al riesgo del robo de tabaco en instalaciones y robos de mercancía durante el transporte.

- **Riesgos de Cumplimiento Normativo:** los negocios de Logista están sujetos al cumplimiento de numerosas leyes y regulaciones de carácter general y sectorial con diferente alcance, lo que les expone de un lado, a potenciales incumplimientos y sus correspondientes sanciones o a posibles reclamaciones judiciales, y de otro lado, a incurrir en unos mayores costes tanto para la adaptación a las nuevas normativas como de vigilancia y control del cumplimiento normativo. Dicho riesgo se ve agravado ante el "Tsunami Regulatorio" y su creciente complejidad normativa, en especial en los aspectos "ESG". Adicionalmente, se incluyen en esta categoría aquellos riesgos que pudieran surgir en el curso ordinario de los negocios, al verse Logista inmersa en litigios, de cualquier naturaleza, ya sea como demandante o demandado, con resultados a priori, inciertos.
- **Riesgos Financieros y Fiscales:** Los principales riesgos financieros y fiscales a los que se expone Logista se describen detalladamente en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2024. A continuación, se detallan los principales riesgos:
 - o Riesgo de deterioro de valor razonable de los activos, en relación con los Fondos de Comercio registrados
 - o Riesgo de Crédito
 - o Riesgo de Liquidez
 - o Riesgo de Tipos de Interés
 - o Riesgo de Tipo de Cambio

Desde una perspectiva fiscal, Logista, en cumplimiento de sus obligaciones fiscales, promueve un estricto cumplimiento de la regulación en materia impositiva que le es de aplicación, monitorizando y supervisando el cumplimiento de las obligaciones fiscales de forma centralizada. La sociedad cuenta con la colaboración de asesores fiscales y despachos de abogados de reconocido prestigio como apoyo en la presentación de declaraciones fiscales y posterior liquidación, así como en el caso de operaciones especiales y, en su caso, para su defensa jurídica. Los riesgos a los que se expone son:

- o La actividad principal de venta de tabaco está sujeta a una regulación fiscal específica, que a su vez es compleja debido a los distintos segmentos geográficos en los que opera. En este sentido existen diferentes contenciosos fiscales pendientes de resolución que requieren juicios de valor por parte de Logista con el fin de estimar la probabilidad de que estos pasivos se materialicen, para los que se provisiona el riesgo en función de la opinión de los expertos legales y la posibilidad de repercutirlos a terceros.
- o Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción correspondiente. Actualmente, Logista tiene sujetos a inspección ciertos ejercicios sobre determinados impuestos.
- Riesgos Reputacionales: todos aquellos sucesos que pudieran afectar negativamente a la imagen de la Sociedad o el Grupo y, por tanto, a su valor. Estos riesgos incluyen cualquier suceso que derive de un comportamiento que no cumpla con las expectativas de los diferentes grupos de interés. Específicamente, se consideran aquellos riesgos relacionados con la corrupción, que pueden deteriorar la confianza y la percepción pública de la Sociedad o el Grupo.
- Riesgos Relacionados con Cambio Climático: El sistema de gestión de riesgos de Logista incorpora dentro de sus riesgos medioambientales los del cambio climático, no habiéndose identificado a fecha de este informe ningún riesgo medioambiental **relevante**, excluyendo los climáticos que detallamos a continuación:

Tipo de riesgo físico	Categoría de peligro climático	Descripción del potencial impacto del peligro climático físico
Agudo	Precipitaciones fuertes (lluvia, granizo, nieve o hielo)	Daños a activos (almacenes y vehículos en uso)
Tipo de riesgo de transición	Descripción del riesgo de transición	Descripción del potencial impacto del peligro climático de transición
Regulación actual y emergente	Incremento del precio de las emisiones de GEI	Incremento del precio del carbono y combustibles en la cadena de suministro que se transfiere al consumidor
Tecnológico	Costes de transición hacia una tecnología con menos emisiones	Mayores costes de descarbonizar nuestra flota de vehículos mediante electrificación, intermodalidad y biodiesel

Tal y como se detalla anteriormente, Logista está potencialmente expuesta a las consecuencias derivadas del cambio climático. Por un lado, existen riesgos físicos, como eventos climáticos extremos, que pudieran afectar a las infraestructuras y transporte y, por otro, riesgos de transición, dado que las tendencias globales para reducir las causas y consecuencias del cambio climático pueden conllevar efectos económicos, regulatorios, tecnológicos y/o reputacionales.

El proceso de priorización de los riesgos relacionados con el clima sigue las mismas fases que el proceso de gestión de riesgos de la Compañía, aunque teniendo en consideración las casuísticas y particularidades de las recomendaciones. Después de examinar los riesgos físicos y los riesgos de transición relacionados con el clima, se identificaron un total de 24 riesgos inherentes físicos y 16 riesgos inherentes de transición con un posible impacto para Logista, de los que únicamente los detallados en la tabla anterior se consideraron relevantes. Confirme a la última evaluación realizada de los mismos, ningún riesgo residual físico o de transición ha resultado ser significativo.

Las iniciativas llevadas a cabo por el Grupo en materia de cambio climático no han supuesto en el ejercicio un impacto contable ni un cambio significativo en las estimaciones realizadas por la Dirección.

En relación a la materialización de los riesgos a los que se ha visto expuesta la Sociedad:

- Logista se ve afectada por la complejidad del entorno económico, político y social en el contexto actual mundial.

- Intentos de ciberataques sin materialización efectiva, al haber sido detectados por los procesos y sistemas de monitorización existentes, posteriormente analizados, y finalmente bloqueados según el caso.
- Riesgos operacionales típicos, en el curso habitual de los negocios, y en particular, robos de tabaco en instalaciones y mercancía durante el transporte, sin incidencia material en los resultados, al estar asegurada la mercancía.
- Responsabilidad por resolución de procesos contenciosos fiscales, fallados en contra de Logista, sin incidencia relevante en los resultados, al estar provisionados, así como otros litigios de índole no fiscal, huelgas y conflictividad laboral.

En estos casos, los sistemas de control establecidos han permitido la mitigación, bien del impacto del riesgo, bien de su probabilidad de ocurrencia. En general, los sistemas de control interno y de gestión de riesgos de Logista han permitido que varios riesgos se sitúen en un perfil de riesgo bajo, e incluso que algunos de ellos hayan finalizado sin impacto significativo para Logista.

5. USO DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

Ninguna Sociedad de Logista opera con instrumentos financieros derivados.

6. HECHOS POSTERIORES

No se ha producido ningún acontecimiento relevante después del cierre del primer semestre del ejercicio 2025 que tenga impactos significativos sobre los estados financieros intermedios adjuntos.

ANEXO: 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 Mar. 2025	1 Oct. 2024 - 31 Mar. 2024
Ingresos ordinarios	6.425	6.206
Aprovisionamientos	(5.509)	(5.339)
Beneficio Bruto	916	867

- **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 Mar. 2025	1 Oct. 2024 - 31 Mar. 2024
Beneficio de Explotación Ajustado	202	193
(-) Costes de Reestructuración	(2)	(1)
(-) Amortización Activos Adquisiciones	(31)	(31)
(+/-) Resultado Enajenación y Deterioro	3	6
(+/-) Resultado por Puesta en Equivalencia y Otros	1	1
Beneficio de Explotación	174	168

- **Margen de Beneficio de Explotación Ajustado sobre Ventas Económicas:** calculado como Beneficio de Explotación Ajustado dividido entre Ventas Económicas (o indistintamente Beneficio Bruto).

Esta 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 periodo.

M€	1 Oct. 2024 - 31 Mar. 2025	1 Oct. 2024 - 31 Mar. 2024	% Variación
Ventas Económicas	916	867	5,6 %
Beneficio de Explotación Ajustado	202	193	4,6 %
Margen sobre Ventas Económicas	22,1 %	22,3 %	(21 p.b.)

- **Costes operativos:** este término se compone de los costes de redes logísticas, gastos comerciales, gastos de investigación y gastos de oficinas centrales que están directamente relacionados con los ingresos obtenidos por el Grupo en cada 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.

M€	1 Oct. 2024 - 31 Mar. 2025	1 Oct. 2024 - 31 Mar. 2024
Coste de redes logísticas	659	623
Gastos comerciales	36	34
Gastos de investigación	1	1
Gastos de oficinas centrales	50	49
(-) Costes de reestructuración en gastos operativos	(2)	(1)
(-) Amortización Activos Adquisiciones	(31)	(31)
Costes o Gastos operativos en cuentas de gestión	714	674

- **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 periodo.

- **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.