



# Resultados Primer Trimestre 2026

Octubre 2025 – Diciembre 2025

### Logista cierra el primer trimestre del ejercicio 2026 con un incremento del beneficio de explotación ajustado del 2 %

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

M€	1 Oct. 2025 - 31 Dic. 2025	1 Oct. 2024 - 31 Dic. 2024	% Variación
Ingresos	3.399	3.292	3,3%
<b>Ventas Económicas</b>	<b>454</b>	<b>458</b>	<b>(0,8)%</b>
<b>Beneficio de Explotación Ajustado</b>	<b>100</b>	<b>98</b>	<b>2,0%</b>
Margen sobre Ventas Económicas	22,0 %	21,4 %	60 p.b.
<b>Beneficio de Explotación</b>	<b>82</b>	<b>86</b>	<b>(5,4)%</b>
<b>Beneficio Neto</b>	<b>71</b>	<b>77</b>	<b>(8,4)%</b>

#### Entorno macroeconómico durante el periodo

El periodo ha seguido la misma dinámica que el ejercicio 2025, en un contexto marcado por una elevada complejidad macroeconómica y geopolítica.

En el plano geopolítico, persisten varios focos de tensión. El conflicto entre Rusia y Ucrania continúa sin avances hacia un alto el fuego, pese a los esfuerzos diplomáticos. Paralelamente, el enfrentamiento entre Israel y Palestina se mantiene, a pesar del plan de paz firmado en octubre y la liberación de rehenes, en un contexto de inestabilidad y violaciones del alto el fuego. A ello se suma el incremento de la tensión entre Irán y las potencias occidentales, agravada en diciembre por declaraciones de “guerra” del gobierno iraní y amenazas de acción militar por parte de Estados Unidos, lo que prolonga la incertidumbre global.

En cuanto al entorno macroeconómico, el prolongado cierre administrativo en Estados Unidos durante los meses de octubre y noviembre generó incertidumbre sobre el ritmo de actividad económica, afectando la confianza de los mercados internacionales. En la Eurozona, el crecimiento se mantuvo moderado (PIB en torno al 1.3–1.4%), con una ligera mejora en la confianza empresarial y un impulso temporal de las exportaciones por ajustes comerciales con Estados Unidos.

Pese a la tensión geopolítica, cabe destacar la moderación de la inflación en la zona euro, que se situó en el 2,0% interanual en diciembre de 2025, en línea con el objetivo del Banco Central Europeo (BCE). En la reunión de diciembre de 2025, el BCE decidió mantener los tipos sin cambios, situándose el tipo de depósito en el 2,00%, el de financiación principal en el 2,15% y la facilidad marginal de crédito en el 2,40%. El BCE ha señalado que el ciclo de bajadas iniciado en junio de 2024 podría haber concluido, aunque permanece atento a la evolución de la inflación y el crecimiento.

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



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

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

- **Ingresos** de 3.399M€, + 3,3% vs. el año anterior, con incrementos registrados en Iberia e Italia que compensaron sobradamente la caída de ingresos en Francia.
- **Ventas Económicas** de 454M€, (0,8%) vs. el año anterior con mejoras en los principales negocios de Iberia y en Italia.
- El **Beneficio de Explotación Ajustado** de 100M€, + 2,0% vs. el mismo periodo del ejercicio anterior.
- El **margen de Beneficio de Explotación Ajustado sobre Ventas Económicas** ha sido del 22,0% vs. 21,4% del mismo periodo del ejercicio anterior.
- La **variación en el valor de los inventarios** por los incrementos en precios del tabaco en España y las variaciones en los impuestos especiales en Italia han tenido un impacto estimado de 12M€ vs. 14M€ en el mismo periodo del ejercicio anterior.
- **Costes de reestructuración** de (4)M€ vs. costes cercanos a cero en el mismo periodo del ejercicio anterior.
- Sin **resultado por enajenación y deterioro** durante el periodo, frente a los 4M€, registrados por la venta de varios inmuebles en España en el mismo periodo del ejercicio anterior.
- **Beneficio de Explotación** de 82M€ vs. 86M€ en el mismo periodo del año anterior.
- **Resultado Financiero Neto** de 15M€, vs. 18M€, el mismo periodo del año anterior.
- **Tipo impositivo** del 26,9% frente al tipo del mismo periodo del ejercicio anterior de 25,8%.
- El **Beneficio Neto** de 71M€ frente a los 77M€ del mismo periodo del ejercicio precedente.

---

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

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

M€	1 Oct. 2025 - 31 Dic. 2025	1 Oct. 2024 - 31 Dic. 2024	% Variación
<b>Iberia</b>	<b>1.312</b>	<b>1.276</b>	<b>2,8%</b>
Tabaco y Productos Relacionados	1.079	1.035	4,2%
Transporte	220	229	(3,8)%
Distribución farmacéutica	67	69	(1,7)%
Otros Negocios	4	4	(0,5)%
Ajustes	(59)	(61)	3,5%
<b>Italia</b>	<b>1.223</b>	<b>1.117</b>	<b>9,5%</b>
Tabaco y otros	1.223	1.117	9,5%
<b>Francia</b>	<b>880</b>	<b>914</b>	<b>(3,8)%</b>
Tabaco y Productos Relacionados	880	914	(3,8)%
<b>Ajustes</b>	<b>(15)</b>	<b>(15)</b>	<b>(0,6)%</b>
<b>Total Ingresos</b>	<b>3.399</b>	<b>3.292</b>	<b>3,3%</b>

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

M€	1 Oct. 2025 - 31 Dic. 2025	1 Oct. 2024 - 31 Dic. 2024	% Variación
<b>Iberia</b>	<b>300</b>	<b>302</b>	<b>(0,5)%</b>
Tabaco y Productos Relacionados	109	108	0,7%
Transporte	185	187	(1,0)%
Distribución farmacéutica	28	26	6,5%
Otros Negocios	4	4	(0,1)%
Ajustes	(26)	(24)	(8,9)%
<b>Italia</b>	<b>106</b>	<b>104</b>	<b>1,1%</b>
Tabaco y otros	106	104	1,1%
<b>Francia</b>	<b>50</b>	<b>53</b>	<b>(6,0)%</b>
Tabaco y Productos Relacionados	50	53	(6,0)%
<b>Ajustes</b>	<b>(2)</b>	<b>(2)</b>	<b>1,5%</b>
<b>Total Ventas Económicas</b>	<b>454</b>	<b>458</b>	<b>(0,8)%</b>

Como parte de la reorganización interna, la gestión del negocio en Polonia se ha integrado en la estructura de Francia. En consecuencia, el segmento de Iberia comprende ahora España, Portugal, Holanda y Bélgica, mientras que Francia incluye Francia y Polonia. Las cifras del ejercicio 2025 se han reexpresado conforme a esta nueva estructura para asegurar la comparabilidad entre ejercicios.

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

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

### Evolución de Beneficio de Explotación Ajustado y Beneficio de Explotación<sup>5,6</sup>

M€	1 Oct. 2025 - 31 Dic. 2025	1 Oct. 2024 - 31 Dic. 2024	% Variación
<b>Iberia</b>	<b>60</b>	<b>53</b>	<b>13,1%</b>
<b>Italia</b>	<b>29</b>	<b>32</b>	<b>(10,3)%</b>
<b>Francia</b>	<b>11</b>	<b>13</b>	<b>(13,8)%</b>
<b>Total Beneficio de Explotación Ajustado</b>	<b>100</b>	<b>98</b>	<b>2,0%</b>
(-) Costes de Reestructuración	(4)	0	n.m.
(-) Amortización Activos Adquisiciones	(15)	(15)	1,9%
(+/-) Resultado Enajenación y Deterioro	0	4	(99,0)%
(+/-) Resultado por Puesta en Equivalencia y Otros	0	0	4,4%
<b>Beneficio de Explotación</b>	<b>82</b>	<b>86</b>	<b>(5,4)%</b>

El Beneficio de Explotación Ajustado (o, indistintamente, EBIT Ajustado) es el principal indicador utilizado por la Dirección del Grupo para analizar y medir la marcha del negocio. Este indicador se calcula, fundamentalmente, descontando del Beneficio de Explotación aquellos costes que no están directamente relacionados con los ingresos obtenidos por el Grupo en cada periodo, con lo que facilita el análisis de la evolución de los costes operativos y de los márgenes típicos del Grupo. El cuadro superior muestra la reconciliación entre Beneficio de Explotación Ajustado y Beneficio de Explotación correspondiente al periodo en curso de los ejercicios 2026 y 2025.

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

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

<sup>6</sup> Las cifras de 2025 se han reexpresado como resultado del cambio organizativo tras el cual Polonia se integra en la estructura de Francia y no en Iberia.

### Evolución por segmentos

#### A. Iberia: España, Portugal, Países Bajos y Bélgica<sup>7,8,9</sup>

M€	1 Oct. 2025 - 31 Dic. 2025	1 Oct. 2024 - 31 Dic. 2024	% Variación
<b>Ingresos Iberia</b>	<b>1.312</b>	<b>1.276</b>	<b>2,8%</b>
Tabaco y Productos Relacionados	1.079	1.035	4,2%
Transporte	220	229	(3,8)%
Distribución farmacéutica	67	69	(1,7)%
Otros Negocios	4	4	(0,5)%
Ajustes	(59)	(61)	3,5%
<b>Ventas Económicas Iberia</b>	<b>300</b>	<b>302</b>	<b>(0,5)%</b>
Tabaco y Productos Relacionados	109	108	0,7%
Transporte	185	187	(1,0)%
Distribución farmacéutica	28	26	6,5%
Otros Negocios	4	4	(0,1)%
Ajustes	(26)	(24)	(8,9)%

Los **Ingresos** de 1.312M€ registraron un incremento del +2,8% vs. el mismo periodo del ejercicio 2025. Por otro lado, las **Ventas Económicas** de 300M€ registraron una leve caída del (0,5)% vs 2025.



#### Tabaco

- Durante el periodo se ha registrado un incremento del 0,7% en **Ventas Económicas** del segmento tabaco y productos relacionados frente al ejercicio precedente.
- Los **volúmenes distribuidos** de cigarrillos más RYO y otros en Iberia han registrado una caída del (2,0)% respecto al mismo periodo del ejercicio 2025, tras un descenso del volumen de cigarrillos tradicionales en España del (2,2)% compensado parcialmente por un aumento de los volúmenes de cigarrillos más RYO y otros en Portugal.
- Durante el periodo se han producido variaciones de precios de venta en España de los principales fabricantes de tabaco de 0,25€ por paquete aproximadamente. Como consecuencia, se ha estimado un impacto positivo en los resultados debido a variaciones de **valor de los inventarios** de 17M€ (vs. 14M€ en el 2025).

<sup>7</sup> Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento."

<sup>8</sup> Volumen de cigarrillos, RYO y otros incluye las unidades de tabaco para calentar.

<sup>9</sup> Las cifras de 2025 se han reexpresado como resultado del cambio organizativo tras el cual Polonia se integra en la estructura de Francia y no en Iberia.



### Productos Relacionados - Retail

- Las **Ventas Económicas** de la distribución de **productos de conveniencia** han crecido a dígito sencillo alto. **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 ampliando el número de puntos de venta distribuidos.
- 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 220M€, (3,8)% vs. el ejercicio anterior y **Ventas Económicas** de 185M€, (1,0)% vs. el mismo periodo del ejercicio 2025.
- En el segmento de **larga distancia** hemos continuado trabajando en optimizar el negocio de Transportes El Mosca a través del programa de reducción de costes y optimización del mix de clientes, entre otras actuaciones, y ya empieza a mostrar ciertas mejoras en su resultado operativo. Durante el periodo, el negocio de larga distancia se ha visto afectado por un retraso en la campaña de la fruta y, en el caso del transporte marítimo internacional, por los bloqueos a las exportaciones por la peste porcina. Adicionalmente, se continúa trabajando en la optimización entre Logista Freight y el negocio de transporte por carretera de El Mosca.
- Las **Ventas Económicas** del segmento **parcel** se han mantenido globalmente estables, con crecimientos de la actividad tanto en el sector farmacéutico como en el sector de la alimentación, que compensaron el menor volumen de la actividad de transporte refrigerado de Carbó Collbatallé, en el que Logista continúa trabajando para mejorar su rentabilidad e integrando las operaciones de la red logística.
- Las **Ventas Económicas** de la actividad **courier** han registrado un crecimiento de dígito sencillo alto, gracias principalmente al aumento de expediciones en España.



### Distribución Farmacéutica

- Los **Ingresos** de 67M€, (1,7)% vs. el ejercicio anterior y **Ventas Económicas** de 28M€, +6,5%, gracias al crecimiento de las ventas en el canal farmacias y, principalmente, en hospitales, así como a la incorporación de nuevos clientes.



### Distribución de Publicaciones

- Los **Ingresos** han alcanzado 4M€ y las **Ventas Económicas** de 4M€ manteniéndose prácticamente estables frente al primer trimestre del ejercicio 2025.

**Beneficio de Explotación Ajustado** de 60M€, +13,1% vs. el mismo periodo del ejercicio anterior.

**Gastos de reestructuración** de (4)M€ debido principalmente a la externalización de una delegación propia en España vs. gastos cercanos a cero en el mismo periodo del ejercicio anterior.

**Plusvalías o pérdida por venta de activos** de cero frente a 4M€, por la venta de varios inmuebles en España en el mismo periodo del ejercicio anterior.

En el periodo se ha registrado una **amortización** por los activos derivados de la adquisición de Speedlink, Transportes el Mosca, Carbó y BPS de (2)M€ en ambos periodos.

Además, se han registrado 0,5M€ por los resultados por **puesta en equivalencia y otros** (distribución de libros), vs. 0,4M€ en el mismo periodo del ejercicio anterior.

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



### B. Italia<sup>10,11,12</sup>

M€	1 Oct. 2025 - 31 Dic. 2025	1 Oct. 2024 - 31 Dic. 2024	% Variación
<b>Ingresos Italia</b>	<b>1.223</b>	<b>1.117</b>	<b>9,5%</b>
Tabaco y otros	1.223	1.117	9,5%
<b>Ventas Económicas Italia</b>	<b>106</b>	<b>104</b>	<b>1,1%</b>
Tabaco y otros	106	104	1,1%

Los **Ingresos** alcanzaron 1.223M€, registrando un crecimiento del 9,5% mientras que las **Ventas Económicas** alcanzaron 106M€ tras un incremento del 1,1% vs. el mismo periodo del ejercicio anterior, gracias 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 compensan el impacto negativo en la variación del valor de los inventarios.



#### Tabaco

- Los **volúmenes** distribuidos de cigarrillos, RYO y otros disminuyeron un (0,8)% vs. el mismo periodo del ejercicio anterior, debido a un descenso de los volúmenes de cigarrillos tradicionales del (3,0)%, compensado por el crecimiento de las nuevas categorías de productos, RYO y otros del 5,8%, en particular gracias al incremento de unidades del tabaco calentado no quemado.
- En Italia se ha registrado un incremento en los **impuestos especiales** sobre el tabaco tradicional, efectivo a 1 de enero de 2026, sin haberse registrado variación en el **precio de venta del tabaco**.
- El aumento de los impuestos especiales previsto para enero de 2026, ha supuesto una variación negativa del **valor de los inventarios estimada** de (5)M€ frente a una variación cercana a cero registrada el ejercicio anterior.
- Durante el periodo, se ha registrado un relevante incremento en los volúmenes de las recargas de cigarrillo electrónico, así como en los volúmenes de bolsitas de nicotina, aunque estos siguen suponiendo un porcentaje pequeño del total de volúmenes en Italia.

<sup>10</sup> Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento."

<sup>11</sup> Segmento de Tabaco y Otros incluye el segmento de Pharma Italia.

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



### Productos Relacionados - Retail

- Las **Ventas Económicas** por la distribución de **productos de conveniencia** han registrado crecimientos de doble dígito frente al mismo periodo del ejercicio anterior gracias al buen comportamiento en las ventas de productos de nueva generación como los cigarrillos electrónicos y las bolsitas de nicotina.



### Distribución Farmacéutica

- En el segmento de distribución farmacéutica en Italia, durante el ejercicio se han firmado acuerdos con clientes nuevos.
- Durante el periodo se ha registrado un crecimiento de doble dígito en las **Ventas Económicas** del segmento farmacéutico en Italia, fomentado por el aumento de clientes y servicios ofrecidos apoyado por el nuevo almacén abierto a finales del ejercicio anterior.

**Beneficio de Explotación Ajustado** de 29M€, (10,3)% vs. el mismo periodo del año anterior, principalmente debido al impacto negativo de la variación de inventarios por el incremento de los impuestos especiales.

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

**Beneficio de Explotación** de 28M€, (10,2)% vs. al mismo periodo del ejercicio precedente.

### C. Francia y Polonia<sup>13,14,15</sup>

M€	1 Oct. 2025 - 31 Dic. 2025	1 Oct. 2024 - 31 Dic. 2024	% Variación
<b>Ingresos Francia</b>	<b>880</b>	<b>914</b>	<b>(3,8)%</b>
Tabaco y Productos Relacionados	880	914	(3,8)%
<b>Ventas Económicas Francia</b>	<b>50</b>	<b>53</b>	<b>(6,0)%</b>
Tabaco y Productos Relacionados	50	53	(6,0)%

**Ingresos** de 880M€, (3,8)% y **Ventas Económicas** de 50M€, (6,0)% vs. el mismo periodo del ejercicio anterior debido principalmente a la reducción del volumen de cigarrillos y RYO y otros.



#### Tabaco

- La reducción de los **volúmenes** de tabaco distribuidos en Francia respecto al mismo periodo del ejercicio anterior ha sido del (8,7)% en cigarrillos, RYO y otros.
- Durante el periodo no se ha registrado variación en **el valor de los inventarios**, al igual que durante el mismo periodo del ejercicio anterior.



#### Productos Relacionados - Retail

- En el segmento del comercio minorista en Francia, ha continuado la expansión de **Strator** con la incorporación de nuevos clientes, pero las ventas reflejan una caída de las ventas de productos relacionados con el tabaco asociado con la caída de volúmenes de tabaco tradicional.
- En el segmento retail cabe destacar el relevante crecimiento en volúmenes de recargas de cigarrillo electrónico, aunque sigue representando un porcentaje muy reducido frente al tabaco tradicional.

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

<sup>14</sup> Volumen de cigarrillos, RYO y otros incluye las unidades de tabaco para calentar.

<sup>15</sup> Las cifras de 2025 se ha reexpresado como resultado del cambio organizativo tras el cual Polonia se integra en la estructura de Francia y no en Iberia.

**Beneficio de Explotación Ajustado** de 11M€, (13,8)% inferior vs. el mismo periodo del año anterior.

**Sin gastos de reestructuración** en ambos periodos. El resultado por **enajenación y deterioro** es cercano a cero en ambos ejercicios.

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

**Beneficio de Explotación** de (2,0)M€ vs. (0,3)M€ del mismo periodo del ejercicio anterior.

### Evolución financiera

#### A. Evolución del Resultado financiero

El Grupo tiene suscrito un contrato de **línea de crédito** recíproca, con su accionista mayoritario (Imperial Brands Plc.), por el cual presta diariamente su tesorería excedentaria hasta un límite de 3.000M€ o recibe la tesorería necesaria para cumplir con sus obligaciones de pago.

Los términos del acuerdo incluyen:

1. **Primer tramo** hasta 1.000M€ se remunerará a un tipo fijo de 2,865% más un diferencial de 0,75%, sumando un total de 3,615%.
2. **Segundo tramo** para los saldos superiores a 1.000M€ y hasta 3.000M€ que se remunerará a un tipo de Euribor 6 meses más un diferencial de 0,75%.

Teniendo en cuenta el tipo fijo del 2,865% y el tipo medio del Euribor 6 meses, el tipo medio de referencia para el periodo ha sido de 2,43% a lo que hay que sumarle el marginal de 0,75% alcanzando 3,18% de tipo medio total.

Durante el ejercicio precedente, el tipo medio de referencia para el periodo fue del 3,20%, a lo que habría que sumarle el diferencial de 0,75%, alcanzando un total de 3,95%.

El **saldo medio de la línea de crédito** durante el periodo ha sido de 2.080M€ frente a 1.959M€ en el ejercicio precedente.

Los **ingresos financieros** se situaron en 17M€, frente a los 20M€ obtenidos durante el mismo periodo del ejercicio 2025. Esta reducción se debe principalmente a la bajada de tipos de referencia.

Los **gastos financieros** del periodo han alcanzado 2M€ vs. 3M€ registrados en el ejercicio precedente.

Así, los **resultados financieros** del periodo sumaron un total de 15M€, vs. los obtenidos durante el mismo periodo del 2025 de 18M€.

#### B. Evolución del Beneficio neto<sup>16</sup>

Los **costes de reestructuración** durante el periodo han alcanzado (4)M€ vs. costes cercanos a cero en el ejercicio precedente, principalmente asociados a la externalización de una delegación propia en España. Sin **plusvalía** registrada en el periodo, frente a una plusvalía de 4M€ en el ejercicio precedente por la venta de varios inmuebles en España.

Los **resultados financieros** han sido inferiores a los obtenidos en el ejercicio anterior (15M€ vs 18M€), resultado del menor tipo de interés medio en el periodo.

**Beneficio Antes de Impuestos** de 97M€, vs. 104M€ alcanzados en el mismo periodo del 2025.

**Tipo impositivo** del 26,9% frente al 25,8% del ejercicio precedente.

El **Beneficio Neto** del periodo alcanzó 71M€ frente a los 77M€ del ejercicio precedente.

El **Beneficio básico por acción** ha sido de 0,54€ y en el ejercicio anterior fue 0,58€, no habiéndose modificado el número de acciones representativas del capital social. La compañía poseía, al 31 de diciembre de 2025, 647.901 acciones propias (0,5% del capital social). La mayor parte de estas acciones se

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



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.

El pasado 21 de enero de 2026 Logista comunicó la resolución el contrato de liquidez con Banco Santander vigente desde enero de 2021, y la firma de un nuevo contrato de liquidez con JB Capital, S.A.U. efectivo desde el 22 de enero de 2026.

### C. Flujos de efectivo

La evolución favorable de la actividad en el período se ha reflejado en un incremento del resultado antes de depreciaciones, intereses e impuestos (EBITDA) respecto al ejercicio anterior de un 3 %.

El crecimiento del resultado operativo, junto con la reducción de las inversiones, ha permitido una generación de caja normalizada un 10,5 % superior a la registrada en el ejercicio precedente.

Debido a la estacionalidad inherente al negocio, la variación del Working Capital suele ser negativa en el primer semestre, recuperándose en el segundo y alcanzando habitualmente su máximo al cierre del ejercicio, lo que hace que el Free Cash Flow sea negativo.

### D. Política de dividendos

La Junta General de Accionistas celebrada el pasado 4 de febrero, aprobó la distribución de un dividendo complementario del ejercicio 2025 de 203 millones de euros (1,53 euros por acción). Este dividendo está compuesto por un dividendo complementario de 1,45 euros por acción más un dividendo extraordinario de 0,08 euros por acción. Ambos que se pagarán conjuntamente el próximo 26 de febrero de 2026.

Asimismo, el Consejo de Administración aprobó el 16 de julio de 2025 la distribución de un **dividendo a cuenta** del ejercicio 2025, que se abonó el 28 de agosto y ascendió a 74 millones de euros (0,56 € por acción), igualando el dividendo a cuenta pagado el año anterior.

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

### E. Evolución previsible del negocio<sup>17</sup>

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

En línea con el plan estratégico de Logista, cuyo foco esencial es aportar crecimiento adicional y diversificación a la base actual de negocios, el Grupo continúa buscando oportunidades de adquisición de empresas complementarias y sinérgicas.

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

<sup>17</sup> Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento."

### Apéndice

#### Cuenta de Resultados<sup>18</sup>

M€	1 Oct. 2025 - 31 Dic. 2025	1 Oct. 2024 - 31 Dic. 2024	% Variación
<b>Ingresos</b>	<b>3.399</b>	<b>3.292</b>	<b>3,3%</b>
<b>Ventas Económicas</b>	<b>454</b>	<b>458</b>	<b>(0,8)%</b>
(-) Coste operativo de redes logísticas	(307)	(316)	2,8%
(-) Gastos operativos comerciales	(20)	(18)	(9,2)%
(-) Gastos operativos de investigación y oficinas centrales	(27)	(25)	(6,7)%
<b>Total costes operativos</b>	<b>(354)</b>	<b>(360)</b>	<b>1,5%</b>
<b>EBIT Ajustado</b>	<b>100</b>	<b>98</b>	<b>2,0%</b>
<i>Margen %</i>	22,0 %	21,4 %	60 p.b.
(-) Costes de reestructuración	(4)	(0)	n.m.
(-) Amort. Activos Adquisiciones	(15)	(15)	1,9%
(+/-) Rtdo. enajenación y deterioro	0	4	(99,0)%
(+/-) Rtdo. puesta en equivalencia y otros	0	0	4,4%
<b>Beneficio de Explotación</b>	<b>82</b>	<b>86</b>	<b>(5,4)%</b>
(+) Ingresos Financieros	17	20	(14,6)%
(-) Gastos Financieros	(2)	(3)	12,0%
<b>Beneficio antes de Impuestos</b>	<b>97</b>	<b>104</b>	<b>(7,0)%</b>
(-) Impuesto sobre Sociedades	(26)	(27)	3,2%
<i>Tipo Impositivo Efectivo</i>	26,9 %	25,8 %	107 p.b.
(+/-) Otros Ingresos / (Gastos)	—	—	—%
(-) Intereses Minoritarios	—	—	—%
<b>Beneficio Neto</b>	<b>71</b>	<b>77</b>	<b>(8,4)%</b>

<sup>18</sup> Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento."

## Estado de Flujos de Efectivo<sup>19</sup>

M€	1 Oct. 2025 - 31 Dic. 2025	1 Oct. 2024 - 31 Dic. 2024	Variación
<b>EBITDA</b>	<b>131</b>	<b>127</b>	<b>4</b>
Reestructuración y Otros Pagos	(3)	(3)	0
Resultado Financiero	17	20	(3)
Impuestos normalizados	(29)	(30)	1
Inversiones	(9)	(16)	7
Pagos de alquileres	(19)	(18)	(1)
<b>Cash Flow Normalizado</b>	<b>88</b>	<b>80</b>	<b>8</b>
Variación Capital Circulante	(1.031)	(933)	(98)
Efecto de fecha corte en impuestos	(2)	(7)	6
Desinversiones	0	7	(6)
Adquisición de sociedades (M&A)	0	(3)	3
<b>Cash Flow Libre</b>	<b>(945)</b>	<b>(857)</b>	<b>(88)</b>

<sup>19</sup> Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento."

### Balance de Situación

M€	31 Dic. 2025	30 Sept. 2025
Activos Tangibles y otros Activos Fijos	487	485
Activos Financieros Fijos Netos	35	34
Fondo de Comercio Neto	1.012	1.012
Otros Activos Intangibles	187	201
Activos por Impuestos Diferidos	—	—
Inventario Neto	2.356	1.893
Cuentas a Cobrar Netas y Otros	2.119	2.034
Caja y Equivalente	1.705	2.648
Activos mantenidos para la venta	—	—
<b>Activos Totales</b>	<b>7.902</b>	<b>8.308</b>
Fondos Propios	713	642
Intereses Minoritarios	—	—
Pasivos No Corrientes	238	237
Pasivos por Impuestos Diferidos	171	177
Deuda Financiera a c/p	66	62
Provisiones a c/p	7	7
Deudores Comerciales y Otras Cuentas a Pagar	6.706	7.182
Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta	—	—
<b>Pasivos Totales</b>	<b>7.902</b>	<b>8.308</b>

### Medidas Alternativas de Rendimiento

- **Ventas Económicas:** equivale al de Beneficio Bruto y se utiliza indistintamente por la Dirección del Grupo para referirse a la magnitud resultante de restar de los Ingresos ordinarios la cifra de Aprovisionamientos.

La Dirección del Grupo considera que esta magnitud es una medida significativa de los ingresos por tarifa generados al desarrollar los servicios de distribución y que aporta una visión útil a los inversores del desempeño financiero en el desarrollo de la actividad del Grupo.

M€	1 Oct. 2025 - 31 Dic. 2025	1 Oct. 2024 - 31 Dic. 2024
Ingresos ordinarios	3.399	3.292
Aprovisionamientos	(2.945)	(2.834)
<b>Ventas Económicas (Beneficio Bruto)</b>	<b>454</b>	<b>458</b>

- **Beneficio de Explotación Ajustado (EBIT Ajustado):** Este indicador se calcula, fundamentalmente, descontando del Beneficio de Explotación aquellos costes que no están directamente relacionados con los ingresos obtenidos por el Grupo en cada periodo, con lo que facilita el análisis de la evolución de los costes operativos y de los márgenes del Grupo.

El Beneficio de Explotación Ajustado (EBIT Ajustado) es el principal indicador que utiliza la Dirección del Grupo para analizar y medir la marcha del negocio.

M€	1 Oct. 2025 - 31 Dic. 2025	1 Oct. 2024 - 31 Dic. 2024
<b>Beneficio de Explotación Ajustado</b>	<b>100</b>	<b>98</b>
(-) Costes de Reestructuración	(4)	0
(-) Amortización Activos Adquisiciones	(15)	(15)
(+/-) Resultado Enajenación y Deterioro	0	4
(+/-) Resultado por Puesta en Equivalencia y Otros	0	0
<b>Beneficio de Explotación</b>	<b>82</b>	<b>86</b>



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

Este ratio es el principal indicador utilizado por la Dirección del Grupo para analizar y medir la evolución de la rentabilidad obtenida por la actividad típica del Grupo en un determinado período.

M€	1 Oct. 2025 - 31 Dic. 2025	1 Oct. 2024 - 31 Dic. 2024	% Variación
Ventas Económicas	454	458	(0,8) %
Beneficio de Explotación Ajustado	100	98	2,0 %
<b>Margen sobre Ventas Económicas</b>	<b>22,0 %</b>	<b>21,4 %</b>	<b>60 p.b.</b>

- **Costes operativos:** este término se compone de los costes de redes logísticas, gastos comerciales, gastos de investigación y gastos de oficinas centrales que están directamente relacionados con los ingresos obtenidos por el Grupo en cada periodo, siendo ésta la principal magnitud utilizada por la Dirección del Grupo para analizar y medir la evolución de su estructura de costes. No incluye los gastos de reestructuración ni la amortización de activos derivados de adquisiciones.

En los costes operativos de cada segmento no están incluidos los gastos del centro corporativo, que, sin embargo, sí se incluyen en los costes operativos totales del Grupo para, de este modo, mostrar el comportamiento operativo de cada una de las áreas geográficas.

- **Gastos no recurrentes:** Este término hace referencia a aquellos gastos que, aun pudiéndose producir en más de un periodo, no tienen una continuidad en el tiempo (a diferencia de los gastos operativos) y afectan sólo a las cuentas en un momento concreto.

Esta magnitud ayuda a la Dirección del Grupo a analizar y medir la evolución de la actividad desarrollada por el Grupo en cada período.

- **Gastos operativos recurrentes:** Este término se refiere a aquellos gastos que se producen de un modo continuado y permiten sostener la actividad del Grupo y se estiman a partir del total de costes operativos deduciendo los Gastos no recurrentes definidos en el punto anterior.

Esta magnitud permite a la Dirección del Grupo analizar y medir la evolución de la eficiencia en las actividades que desarrolla el Grupo.

- **Gastos de reestructuración:** son los costes incurridos por el Grupo con el fin de aumentar la eficiencia operativa, administrativa o comercial de nuestra organización, incluyendo los costes relacionados con la reorganización, despidos y cierres o traspasos de almacenes u otras instalaciones.
- **Resultados no recurrentes:** este término hace referencia a los resultados del año que no tienen una continuidad durante el mismo y afecta a las cuentas en un momento concreto. Se encuentra incluido en el beneficio de explotación.

### Aviso legal

Este documento ha sido preparado por Logista Integral, S.A. ("Logista" o "la Compañía") con fines informativos, y no constituye una oferta de compra, venta o canje, ni una invitación a la compra, venta o canje de acciones de la Compañía, ni un asesoramiento o recomendación en relación con dichas acciones.

Este documento contiene ciertas declaraciones que constituyen o pueden constituir manifestaciones de futuro sobre la Compañía, incluyendo proyecciones financieras y estimaciones, con sus presunciones subyacentes, que no suponen una garantía de un futuro cumplimiento o resultados, y están sujetas a riesgos, incertidumbres y otros importantes factores fuera del control de Logista Integral, que podrían causar que los desarrollos y resultados finales difieran materialmente de los expresados en dichas declaraciones. Estos riesgos e incertidumbres incluyen aquellos identificados en los documentos registrados por Logista Integral ante los diferentes organismos supervisores de los mercados de valores en los que cotizan sus acciones y, en particular, ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Analistas e inversores quedan advertidos de que no deben depositar su confianza en dichas manifestaciones de futuro, que se han efectuado sobre la información y conocimientos disponibles a la fecha del presente documento. La Compañía no asume ninguna obligación de actualizar o revisar públicamente estas manifestaciones en caso de que tengan lugar cambios imprevistos o sucesos que puedan afectar a dichas manifestaciones, incluso en el caso de que estos cambios o sucesos hagan patente que estas manifestaciones no se cumplirán.

Finalmente, se deja constancia de que este documento puede contener información no auditada, pudiendo además contener información resumida. Esta información está sujeta a –y debe ser considerada conjuntamente con– toda la información pública disponible, incluyendo, en caso necesario, cualquier otro documento que contenga información más completa emitido por Logista Integral.