



Resultados Primer Semestre 2026

Octubre 2025 – Marzo 2026

Logista cierra el primer semestre del ejercicio 2026 con un incremento de los ingresos del 3 %

Principales Magnitudes Financieras¹

M€	1 Oct. 2025- 31 Mar. 2026	1 Oct. 2024- 31 Mar. 2025	% Variación
Ingresos	6.594	6.425	2,6 %
Ventas Económicas	904	916	(1,3) %
Beneficio de Explotación Ajustado	195	202	(3,5) %
Margen sobre Ventas Económicas	21,6 %	22,1 %	(49)p.b.
Beneficio de Explotación	159	174	(8,6) %
Beneficio Neto	136	151	(9,9) %

Entorno macroeconómico durante el periodo

Durante el primer semestre del ejercicio, el entorno macroeconómico estuvo caracterizado por un crecimiento moderado de la actividad y una inflación contenida, si bien con un aumento de la incertidumbre geopolítica en la parte final del periodo.

En la zona euro, la actividad económica mostró una evolución resiliente durante el último trimestre natural de 2025 y a comienzos de 2026, apoyada en la fortaleza de la demanda interna y en un mercado laboral sólido. No obstante, el repunte de los precios energéticos a principios de 2026, junto con un incremento de la incertidumbre internacional, contribuyó a una moderación de las expectativas de crecimiento.

En este contexto, la inflación se mantuvo próxima a los objetivos de política monetaria durante buena parte del periodo, con un ligero repunte en el primer trimestre de 2026. Ante este escenario, el Banco Central Europeo mantuvo una orientación prudente manteniendo sin cambios los tipos de interés oficiales a lo largo del periodo analizado, situándose el tipo oficial de depósito en el 2,00%.

La evolución del entorno internacional estuvo condicionada por el deterioro del contexto geopolítico en Oriente Medio a comienzos de 2026, lo que dio lugar a episodios de volatilidad en los mercados financieros y a presiones al alza sobre los precios de la energía, si bien con un impacto económico aún limitado durante el periodo analizado.

En España, la economía registró un comportamiento relativamente más dinámico que la media europea, con un crecimiento sólido en el cuarto trimestre de 2025 y una evolución positiva en el primer trimestre de 2026, apoyada en el consumo, la inversión y el empleo, aunque con señales iniciales de desaceleración en línea con el entorno europeo.

¹ Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento"

Evolución del negocio y principales magnitudes de la cuenta de resultados

Resumen de la cuenta de resultados consolidada²

- **Ingresos** de 6.594M€, +2,6 % vs. el año anterior con incrementos registrados en Iberia e Italia que compensaron sobradamente la caída de ingresos en Francia.
- **Ventas Económicas** de 904M€, (1,3) % vs. el año anterior con mejoras en la mayoría de los negocios de Iberia y en Italia excluyendo el efecto del beneficio por variación de inventarios.
- El **Beneficio de Explotación Ajustado** de 195M€, un (3,5) % vs. el ejercicio anterior debido a una menor contribución del beneficio por variación de inventarios.
- El **margen Beneficio de Explotación Ajustado sobre Ventas Económicas** ha sido del 21,6 % vs. 22,1 % del ejercicio anterior.
- Durante el periodo se han producido incrementos de precios del tabaco en España, Italia y Francia, así como variaciones en los impuestos especiales en Francia e Italia. Como resultado se ha registrado un **beneficio por variación de inventarios** estimado de 32M€ frente a los 46M€ del ejercicio anterior.
- **Costes de reestructuración** de (5)M€ vs. (2)M€ en el ejercicio anterior.
- **Pérdida por el deterioro de activos** por importe de (1)M€ registrado en los activos del negocio de publicaciones vs. una plusvalía de 3M€, registrados por la venta de dos almacenes en España en el mismo periodo del ejercicio anterior.
- **Beneficio de Explotación** de 159M€ vs.174M€ en el año anterior.
- **Resultado Financiero Neto** de 27M€, vs. 29M€, el año anterior, resultado de un menor tipo de interés medio durante el periodo.
- **Tipo impositivo** del 27,1 % frente al tipo impositivo del mismo periodo del ejercicio anterior de 25,8 %.
- El **Beneficio Neto** de 136M€ frente a los 151M€ del ejercicio precedente, principalmente consecuencia de una menor contribución del beneficio por la variación de inventarios.

² Véase el apéndice “Medidas Alternativas de Rendimiento”

Evolución de Ingresos³ (Por segmento y actividad)

M€	1 Oct. 2025- 31 Mar. 2026	1 Oct. 2024- 31 Mar. 2025	% Variación
Iberia	2.551	2.462	3,6 %
Tabaco y Productos Relacionados	2.058	1.961	5,0 %
Transporte	435	455	(4,4) %
Distribución farmacéutica	166	157	5,8 %
Otros Negocios	9	9	(4,8) %
Ajustes	(118)	(120)	2,1 %
Italia	2.380	2.239	6,3 %
Tabaco y otros	2.380	2.239	6,3 %
Francia	1.694	1.754	(3,4) %
Tabaco y Productos Relacionados	1.694	1.754	(3,4) %
Ajustes	(31)	(30)	(3,2) %
Total Ingresos	6.594	6.425	2,6 %

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

M€	1 Oct. 2025- 31 Mar. 2026	1 Oct. 2024- 31 Mar. 2025	% Variación
Iberia	583	601	(2,9) %
Tabaco y Productos Relacionados	203	212	(4,2) %
Transporte	364	372	(2,1) %
Distribución farmacéutica	60	55	8,1 %
Otros Negocios	9	9	(4,6) %
Ajustes	(52)	(47)	(10,6) %
Italia	222	213	4,1 %
Tabaco y otros	222	213	4,1 %
Francia	102	106	(3,0) %
Tabaco y Productos Relacionados	102	106	(3,0) %
Ajustes	(4)	(3)	(7,0) %
Total Ventas Económicas	904	916	(1,3) %

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.

³ El segmento de Tabaco y otros en Italia incluye el segmento de Pharma Italia

⁴ Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento"

Evolución de Beneficio de Explotación Ajustado y Beneficio de Explotación⁵

M€	1 Oct. 2025- 31 Mar. 2026	1 Oct. 2024- 31 Mar. 2025	% Variación
Iberia	104	107	(2,9) %
Italia	67	68	(1,3) %
Francia	24	27	(11,6) %
Total Beneficio de Explotación Ajustado	195	202	(3,5) %
(-) Costes de Reestructuración	(5)	(2)	n.m.
(-) Amortización Activos Adquisiciones	(30)	(31)	2,3 %
(+/-) Resultado Enajenación y Deterioro	(1)	3	n.m.
(+/-) Resultado por Puesta en Equivalencia y Otros	1	1	(37,6) %
Beneficio de Explotación	159	174	(8,6) %

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.

⁵ Véase el apéndice “Medidas Alternativas de Rendimiento”

Evolución por segmentos

A. Iberia: España, Portugal, Países Bajos y Bélgica^{6,7,8}

M€	1 Oct. 2025- 31 Mar. 2026	1 Oct. 2024- 31 Mar. 2025	% Variación
Ingresos Iberia	2.551	2.462	3,6 %
Tabaco y Productos Relacionados	2.058	1.961	5,0 %
Transporte	435	455	(4,4) %
Distribución farmacéutica	166	157	5,8 %
Otros Negocios	9	9	(4,8) %
Ajustes	(118)	(120)	2,1 %
Ventas Económicas Iberia	583	601	(2,9) %
Tabaco y Productos Relacionados	203	212	(4,2) %
Transporte	364	372	(2,1) %
Distribución farmacéutica	60	55	8,1 %
Otros Negocios	9	9	(4,6) %
Ajustes	(52)	(47)	(10,6) %

Los **Ingresos** de 2.551M€ registraron un incremento del +3,6 % vs. el ejercicio 2025. Por otro lado, las **Ventas Económicas** de 583M€ se redujeron en un (2,9) % vs 2025.



Tabaco

- Durante el periodo se ha registrado un descenso del (4,2) % en **Ventas Económicas** del segmento tabaco y productos relacionados frente al ejercicio precedente, resultante de la menor contribución del beneficio por la variación de los inventarios frente al ejercicio precedente.
- Los **volúmenes distribuidos** de cigarrillos más RYO y otros en Iberia se han reducido en un (1,2) % respecto al mismo periodo del ejercicio 2025, tras un descenso del volumen de cigarrillos tradicionales en España del (2,0) % compensado parcialmente por un aumento de los volúmenes de 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 un beneficio por la **variación de los inventarios** de 24M€ (vs. 34M€ en el 1S-2025).

⁶ Véase el apéndice “Medidas Alternativas de Rendimiento”

⁷ Volumen de cigarrillos, RYO y otros incluye las unidades de tabaco para calentar

⁸ 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. **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 435M€, (4,4) % vs. el ejercicio anterior y **Ventas Económicas** de 364M€, (2,1) % vs. 2025.
- Las **Ventas Económicas** de **larga distancia** se han reducido debido al descenso de la actividad en el negocio de Transportes El Mosca, que continúa con su plan de contención de costes y optimización del mix de clientes, que ya empieza a mostrar mejoras en su resultado operativo. Durante el periodo, el negocio se ha visto afectado por un retraso en la campaña de la fruta, por los bloqueos a las exportaciones en el negocio marítimo internacional debido a la peste porcina y, en cierta medida, por el incremento del precio del combustible resultado del conflicto en Irán.
- Las **Ventas Económicas** del segmento **parcel** se han mantenido estables en su conjunto, con crecimientos en la actividad relacionada con el sector farmacéutico y de alimentación, que compensaron la disminución de la actividad de transporte refrigerado de Carbó Collbatallé, donde continúa la implementación de las diferentes actuaciones para optimizar la rentabilidad y mejorar la integración.
- Las **Ventas Económicas** de la actividad **courier** registraron un crecimiento de dígito sencillo, gracias principalmente al aumento de expediciones en España y Portugal, complementado por el crecimiento registrado en Holanda.



Distribución Farmacéutica

- Los **Ingresos** de 166M€, +5,8 % vs. el ejercicio anterior y **Ventas Económicas** de 60M€, +8,1 %, gracias a la incorporación de nuevos clientes y al crecimiento de las ventas en el canal farmacias y en hospitales.



Distribución de Publicaciones

- Las **Ventas Económicas** de 9M€, similar a los 9M€ alcanzados en el mismo periodo del ejercicio 2025.
- Logista está negociando la venta del negocio de publicaciones tras haber obtenido la autorización de la CNMC.

Beneficio de Explotación Ajustado de 104M€, (2,9) % vs. el ejercicio anterior.

Gastos de reestructuración de (5)M€ vs. (2)M€ en el ejercicio anterior.

Pérdida por el deterioro de activos de (1)M€ registrado en los activos del negocio de publicaciones vs. una plusvalía de 3M€, por la venta de dos inmuebles en el periodo anterior en España.

En el periodo se ha registrado una **amortización** por los activos derivados de la adquisición de Speedlink, Transportes el Mosca, Carbó y BPS de (4)M€ vs. (5)M€ en el ejercicio precedente.

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

Beneficio de Explotación de 94M€ frente a los 105M€ registrados en el mismo periodo del ejercicio anterior. La reducción del beneficio de explotación en Iberia se debe principalmente a la menor contribución del beneficio por variación de los inventarios durante el periodo frente al ejercicio anterior.

B. Italia^{9,10 11}

M€	1 Oct. 2025- 31 Mar. 2026	1 Oct. 2024- 31 Mar. 2025	% Variación
Ingresos Italia	2.380	2.239	6,3 %
Tabaco y otros	2.380	2.239	6,3 %
Ventas Económicas Italia	222	213	4,1 %
Tabaco y otros	222	213	4,1 %

Los **Ingresos** alcanzaron 2.380M€, registrando un crecimiento del 6,3 % mientras que las **Ventas Económicas** alcanzaron 222M€ tras un incremento del 4,1 % vs. el 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 compensaron la reducción de volúmenes de tabaco y la menor contribución del beneficio por variación de inventarios.



Tabaco

- Los **volúmenes** distribuidos de cigarrillos, RYO y otros disminuyeron un (0,9) % vs. el ejercicio anterior, debido a un descenso de los volúmenes de cigarrillos tradicional del (2,5) %, que fue compensado por un incremento de las nuevas categorías de productos, RYO y otros del 3,5 %.
- 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 especiales han registrado un **beneficio por variación de los inventarios** estimada de 4M€ frente a la variación de 9M€ registrada el ejercicio anterior.

⁹ Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento"

¹⁰ Segmento de Tabaco y Otros incluye el segmento de Pharma Italia

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



Productos Relacionados - Retail

- Las **Ventas Económicas** por la distribución de **productos de conveniencia** han registrado crecimientos de doble dígito frente al ejercicio anterior gracias al buen comportamiento en las ventas de productos de nueva generación como los cigarrillos electrónicos.
- En particular, las recargas de cigarrillos electrónicos y las bolsitas de nicotina experimentaron un fuerte crecimiento en volumen durante la primera mitad del año, si bien partiendo de una base pequeña y representando aún una cuota pequeña del volumen total en Italia.



Distribución Farmacéutica

- Durante el periodo se ha registrado un crecimiento de doble dígito en las **Ventas Económicas** del segmento de distribución farmacéutica en Italia, fomentado por el aumento de clientes y servicios ofrecidos apoyado por el nuevo almacén abierto a finales del ejercicio 2025.

Beneficio de Explotación Ajustado de 67M€, (1,3) % vs. el año anterior.

Costes de reestructuración cercano a cero en ambos periodos.

Beneficio de Explotación de 67M€, (1,4) % vs. el ejercicio precedente. La bajada del beneficio de explotación se debe a la menor contribución del beneficio por variación del inventario durante el periodo en comparación con el ejercicio anterior.

C. Francia y Polonia^{12,13,14}

M€	1 Oct. 2025- 31 Mar. 2026	1 Oct. 2024- 31 Mar. 2025	% Variación
Ingresos Francia	1.694	1.754	(3,4) %
Tabaco y Productos Relacionados	1.694	1.754	(3,4) %
Ventas Económicas Francia	102	106	(3,0) %
Tabaco y Productos Relacionados	102	106	(3,0) %

Ingresos de 1.694M€, (3,4) % y **Ventas Económicas** de 102M€, (3,0) % vs. el ejercicio anterior debido principalmente 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 (7,2) % 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 **beneficio por la variación de los inventarios** de 5M€ vs un beneficio de 4M€ 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.
- En el segmento retail cabe destacar el crecimiento en volúmenes de recargas de cigarrillo electrónico, aunque sigue representando un porcentaje muy reducido frente al tabaco tradicional.

¹² Véase el apéndice “Medidas Alternativas de Rendimiento”

¹³ Volumen de cigarrillos, RYO y otros incluye las unidades de tabaco para calentar

¹⁴ 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.

Beneficio de Explotación Ajustado de 24M€, (11,6) % 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 en ambos ejercicios.

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 (2)M€ vs. 1M€ del ejercicio anterior.

Evolución financiera

A. Evolución del Resultado financiero

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

Los términos del acuerdo incluyen:

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

Teniendo en cuenta el tipo fijo del 2,865% y el tipo medio del Euribor 6 meses, el tipo medio de referencia para el periodo ha sido de 2,48 % a lo que hay que sumarle el marginal de 0,75% alcanzando 3,23 % de tipo medio total.

Durante el ejercicio precedente, el tipo medio de referencia para el periodo fue del 3,03 %, a lo que habría que sumarle el diferencial de 0,75%, alcanzando un total de 3,78 %.

El **saldo medio de la línea de crédito** durante el periodo ha sido de 1.928M€ frente a 1.747M€ en el ejercicio precedente, gracias a la mejora en los plazos de pago de impuestos especiales en Italia y del IVA en Francia.

Los **ingresos financieros** se situaron en 32M€, frente a los 34M€ obtenidos durante el mismo periodo del ejercicio 2025. Esta reducción se debe principalmente a la bajada del tipo de interés medio durante el periodo.

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 27M€, vs. los obtenidos durante el mismo periodo del 2025 de 29M€.

B. Evolución del Beneficio neto¹⁵

Los **costes de reestructuración** durante el periodo son de (5)M€ vs. (2)M€ en el ejercicio precedente. Se ha registrado un **deterioro** de (1)M€ por el valor de los activos del negocio de publicaciones, vs. una plusvalía de 3M€ en el ejercicio precedente por la venta de dos inmuebles en España.

Los **resultados financieros** han sido inferiores a los obtenidos en el ejercicio anterior (27M€ vs 29M€), resultado de la bajada de tipos de interés. El **Beneficio Antes de Impuestos** de 187M€, un (8,3) % inferior al alcanzado en el mismo periodo del 2025.

Tipo impositivo del 27,1 % frente al 25,8 % del ejercicio precedente.

El **Beneficio Neto** del periodo alcanzó 136M€ frente a los 151M€ del ejercicio precedente. Esta disminución se debe principalmente a la menor contribución del beneficio por variación de los inventarios de 32M€ vs. 46M€ en el ejercicio anterior.

¹⁵ Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento"

El **Beneficio básico por acción** ha sido de 1,03€ y en el ejercicio anterior fue 1,14€, no habiéndose modificado el número de acciones representativas del capital social. La compañía poseía, al 31 de marzo de 2026, 604.243 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, actualmente gestionado por JB Capital S.A.U.

C. 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.

A pesar del comportamiento positivo de la actividad en el periodo, la menor contribución del impacto en inventarios debido a una menor subida de precios, ha resultado en un descenso en el resultado antes de depreciaciones, intereses e impuestos (EBITDA) respecto al ejercicio anterior.

D. Política de dividendos

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.

Asimismo, la Junta General de Accionistas celebrada el 4 de febrero de 2026, 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 desembolsados el pasado 26 de febrero de 2026.

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

E. Evolución previsible del negocio¹⁶

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).

¹⁶ Véase el apéndice “Medidas Alternativas de Rendimiento”

Apéndice

Cuenta de Resultados¹⁷

M€	1 Oct. 2025- 31 Mar. 2026	1 Oct. 2024- 31 Mar. 2025	% Variación
Ingresos	6.594	6.425	2,6 %
Ventas Económicas	904	916	(1,3) %
(-) Coste operativo de redes logísticas	(615)	(627)	2,0 %
(-) Gastos operativos comerciales	(39)	(36)	(8,0) %
(-) Gastos operativos de investigación y oficinas centrales	(55)	(51)	(8,3) %
Total costes operativos	(709)	(714)	0,7 %
EBIT Ajustado	195	202	(3,5) %
<i>Margen %</i>	21,6 %	22,1 %	(49) p.b.
(-) Costes de reestructuración	(5)	(2)	n.m.
(-) Amort. Activos Adquisiciones	(30)	(31)	2,3 %
(+/-) Rtdo. enajenación y deterioro	(1)	3	n.m.
(+/-) Rtdo. puesta en equivalencia y otros	1	1	(37,6) %
Beneficio de Explotación	159	174	(8,6) %
(+) Ingresos Financieros	32	34	(6,0) %
(-) Gastos Financieros	(5)	(5)	5,1 %
Beneficio antes de Impuestos	187	203	(8,3) %
(-) Impuesto sobre Sociedades	(51)	(52)	3,5 %
<i>Tipo Impositivo Efectivo</i>	27,1 %	25,8 %	134 p.b.
(+/-) Otros Ingresos / (Gastos)	-	-	— %
(-) Intereses Minoritarios	-	-	n.m.
Beneficio Neto	136	151	(9,9) %

¹⁷ Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento"

Estado de Flujos de Efectivo¹⁸

M€	1 Oct. 2025- 31 Mar. 2026	1 Oct. 2024- 31 Mar. 2025	Variación
EBITDA	251	261	(11)
Reestructuración y Otros Pagos	(5)	(5)	0
Resultado Financiero	32	33	(2)
Impuestos normalizados	(57)	(59)	2
Inversiones	(24)	(28)	4
Pagos de alquileres	(38)	(37)	(1)
Cash Flow Normalizado	157	164	(8)
Variación Capital Circulante	(713)	(766)	53
Efecto de fecha corte en impuestos	20	11	9
Desinversiones	0	8	(8)
Adquisición de sociedades (M&A)	0	(3)	3
Cash Flow Libre	(536)	(585)	49

¹⁸ Véase el apéndice “Medidas Alternativas de Rendimiento”

Balance de Situación

M€	31 Mar. 2026	30 Sept. 2025
Activos Tangibles y otros Activos Fijos	496	485
Activos Financieros Fijos Netos	34	34
Fondo de Comercio Neto	1.012	1.012
Otros Activos Intangibles	173	201
Activos por Impuestos Diferidos	—	—
Inventario Neto	1.948	1.893
Cuentas a Cobrar Netas y Otros	2.164	2.034
Caja y Equivalente	1.915	2.648
Activos mantenidos para la venta	36	—
Activos Totales	7.779	8.308
Fondos Propios	578	642
Intereses Minoritarios	—	—
Pasivos No Corrientes	246	237
Pasivos por Impuestos Diferidos	166	177
Deuda Financiera a c/p	71	62
Provisiones a c/p	7	7
Deudores Comerciales y Otras Cuentas a Pagar	6.675	7.182
Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta	36	—
Pasivos Totales	7.779	8.308

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 Mar. 2026	1 Oct. 2024- 31 Mar. 2025
Ingresos ordinarios	6.594	6.425
Aprovisionamientos	(5.690)	(5.509)
Ventas Económicas (Beneficio Bruto)	904	916

- **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 Mar. 2026	1 Oct. 2024- 31 Mar. 2025
Beneficio de Explotación Ajustado	195	202
(-) Costes de Reestructuración	(5)	(2)
(-) Amortización Activos Adquisiciones	(30)	(31)
(+/-) Resultado Enajenación y Deterioro	(1)	3
(+/-) Resultado por Puesta en Equivalencia y Otros	1	1
Beneficio de Explotación	159	174

- **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 Mar. 2026	1 Oct. 2024- 31 Mar. 2025	% Variación
Ventas Económicas	904	916	(1,3) %
Beneficio de Explotación Ajustado	195	202	(3,5) %
Margen sobre Ventas Económicas	21,6 %	22,1 %	(49)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. 2025- 31 Mar. 2026	1 Oct. 2024- 31 Mar. 2025
Coste de redes logísticas	650	659
Gastos comerciales	39	36
Gastos de investigación	1	1
Gastos de oficinas centrales	55	50
(-) Costes de reestructuración	(5)	(2)
(-) Amortización activos adquisiciones	(30)	(31)
Costes o Gastos operativos en cuentas de gestión	709	714

- **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.