

The image shows the exterior of a modern, light-colored industrial building. The word "Logista" is prominently displayed in large, blue, three-dimensional letters on the upper part of the facade. Below the sign, there are several tall, narrow windows with black frames, each divided into a grid of smaller panes. The windows reflect the surrounding environment, including a parking lot with several cars and a cloudy sky. In front of the building, there is a concrete walkway with white and blue markings, and a black metal structure that appears to be a loading dock or a small entrance. The sky is overcast with soft, grey clouds.

Logista

Resultados Primer Semestre 2025

Octubre 2024 – Marzo 2025

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

Principales Magnitudes Financieras¹

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%.

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 6.425M€, + 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.
- **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.

² Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento"

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 Explotación⁵

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.

⁵ Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento"

Evolución por segmentos

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

M€	1 Oct. 2024- 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.



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).

⁶ Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento"

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



Productos Relacionados - Retail

- Las **Ventas Económicas** de la distribución de **productos de conveniencia** han crecido a dígito sencillo. **Logista Retail** ha continuado expandiendo su actividad con crecimiento en todos los canales a los que distribuye, con aumento de las ventas de sus principales clientes y con la incorporación de más productos.
- En el segmento retail cabe también destacar el importante crecimiento en la distribución de recargas de cigarrillo electrónico y bolsitas de nicotina en España, aunque continúan representando un porcentaje muy reducido en comparación con el tabaco tradicional.



Transporte

- **Ingresos** de 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

- 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.

B. Italia^{8,9 10}

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.
- 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.

⁸ Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento"

⁹ Segmento de Tabaco y Otros incluye el segmento de Pharma Italia

¹⁰ Volumen de cigarrillos, RYO y otros incluye las unidades de tabaco para calentar



Productos Relacionados - Retail

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



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.

C. Francia^{11,12}

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.
- 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.

¹¹ Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento"

¹² Volumen de cigarrillos, RYO y otros incluye las unidades de tabaco para calentar

Beneficio de Explotación Ajustado de 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.

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 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€.

B. Evolución del Beneficio neto¹³

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.

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

¹³ Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento"

con el objetivo de cubrir los compromisos futuros de entrega de acciones dentro de los planes de remuneración a largo plazo de directivos. El resto de las acciones están destinadas a la operativa del contrato de liquidez suscrito el 20 de enero de 2021 con Banco Santander S.A.

C. Flujos de efectivo

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.

D. 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%.

E. Evolución previsible del negocio¹⁴

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**.

¹⁴ Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento"

Apéndice

Cuenta de Resultados¹⁵

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 %
(-) Coste operativo de redes logísticas	(627)	(591)	(6,0) %
(-) Gastos operativos comerciales	(36)	(33)	(6,7) %
(-) Gastos operativos de investigación y oficinas centrales	(51)	(49)	(3,8) %
Total costes operativos	(714)	(674)	(5,9) %
EBIT Ajustado	202	193	4,6 %
<i>Margen %</i>	22,1 %	22,3 %	(21 p.b.)
(-) Costes de reestructuración	(2)	(1)	(4,3) %
(-) Amort. Activos Adquisiciones	(31)	(31)	(0,4) %
(+/-) Rtdo. enajenación y deterioro	3	6	(45,3) %
(+/-) Rtdo. puesta en equivalencia y otros	1	1	32,5 %
Beneficio de Explotación	174	168	3,8 %
(+) Ingresos Financieros	34	53	(35,1) %
(-) Gastos Financieros	(5)	(5)	(6,3) %
Beneficio antes de Impuestos	203	216	(5,7) %
(-) Impuesto sobre Sociedades	(52)	(55)	5,0 %
<i>Tipo Impositivo Efectivo</i>	25,8 %	25,6 %	20 p.b.
(+/-) Otros Ingresos / (Gastos)	–	–	— %
(-) Intereses Minoritarios	–	(1)	n.m.
Beneficio Neto	151	160	(5,4) %

¹⁵ Véase el apéndice “Medidas Alternativas de Rendimiento”

Estado de Flujos de Efectivo¹⁶

M€	1 Oct. 2024- 31 Mar 2025	1 Oct. 2023- 31 Mar 2024	Variación
EBITDA	261	246	15
Reestructuración y Otros Pagos	(5)	(10)	5
Resultado Financiero	33	52	(18)
Impuestos normalizados	(59)	(60)	1
Inversiones	(28)	(25)	(4)
Pagos de alquileres	(37)	(33)	(4)
Cash Flow Normalizado	164	170	(5)
Variación Capital Circulante	(766)	(756)	(10)
Efecto de fecha corte en impuestos	11	29	(18)
Desinversiones	8	14	(5)
Adquisición de sociedades (M&A)	(3)	(13)	10
Cash Flow Libre	(585)	(557)	(28)

¹⁶ Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento"

Balance de Situación

M€	31 marzo 2025	30-Sept. 2024
Activos Tangibles y otros Activos Fijos	498	484
Activos Financieros Fijos Netos	33	32
Fondo de Comercio Neto	1.012	1.012
Otros Activos Intangibles	232	262
Activos por Impuestos Diferidos	—	—
Inventario Neto	1.826	1.824
Cuentas a Cobrar Netas y Otros	2.029	2.003
Caja y Equivalente	1.698	2.464
Activos mantenidos para la venta	—	—
Activos Totales	7.328	8.081
Fondos Propios	587	641
Intereses Minoritarios	—	—
Pasivos No Corrientes	253	246
Pasivos por Impuestos Diferidos	190	203
Deuda Financiera a c/p	69	81
Provisiones a c/p	7	10
Deudores Comerciales y Otras Cuentas a Pagar	6.223	6.900
Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta	—	—
Pasivos Totales	7.328	8.081

Medidas Alternativas de Rendimiento

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

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

M€	1 Oct. 2024- 31 Mar 2025	1 Oct. 2023- 31 Mar 2024
Ingresos ordinarios	6.425	6.206
Aprovisionamientos	(5.509)	(5.339)
Ventas Económicas (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. 2023- 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).

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

M€	1 Oct. 2024- 31 Mar 2025	1 Oct. 2023- 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. 2023- 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	(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 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.