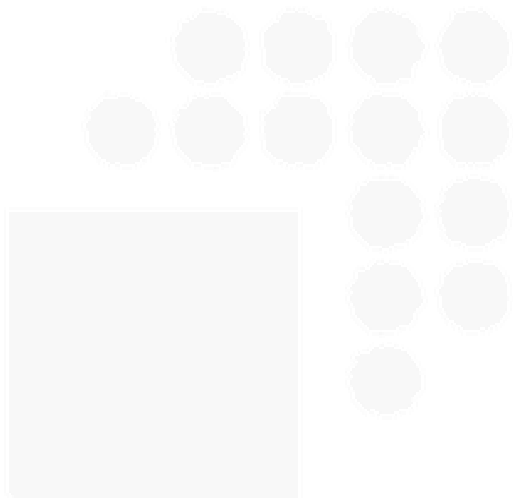




**9 de Febrero de 2006**

- ❖ **Descripción de la compañía**
- ❖ **Desarrollo financiero y de negocio Septiembre 2005**
- ❖ **Perspectivas**

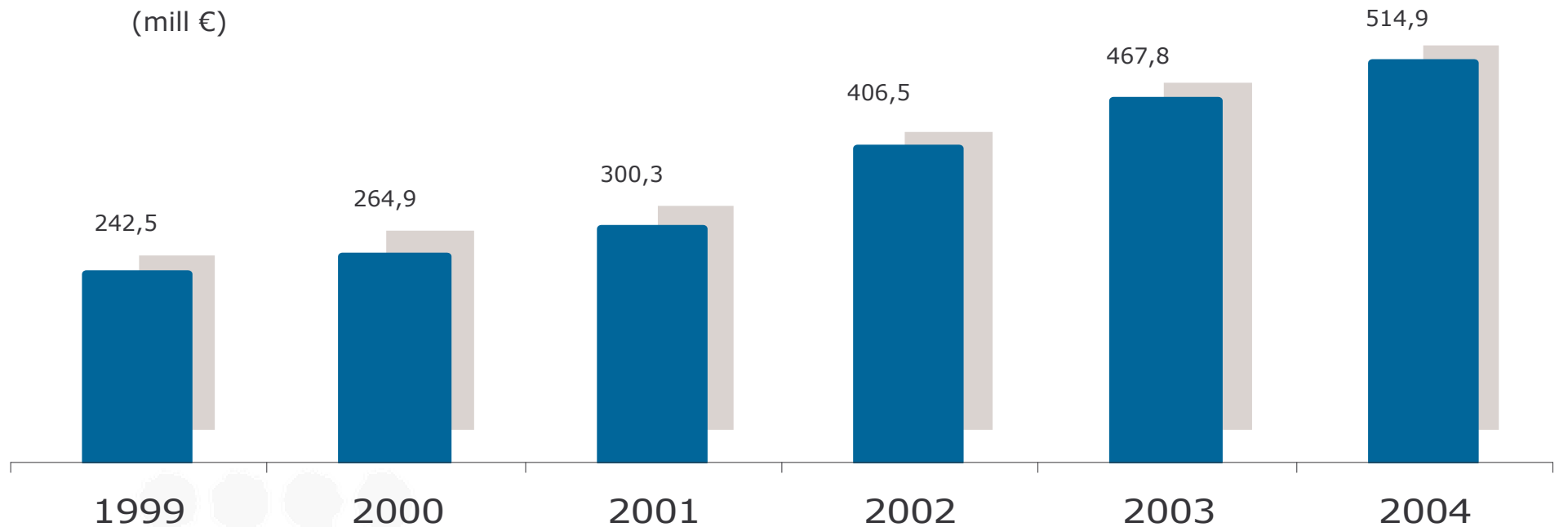




**Descripción de la compañía**

## Ventas económicas

(mill €)



❖ Spin off Tabacalera (distribución)

❖ Fusión con Midesa

❖ OPV

❖ Adquisición de actividades de mensajería y paquetería industrial

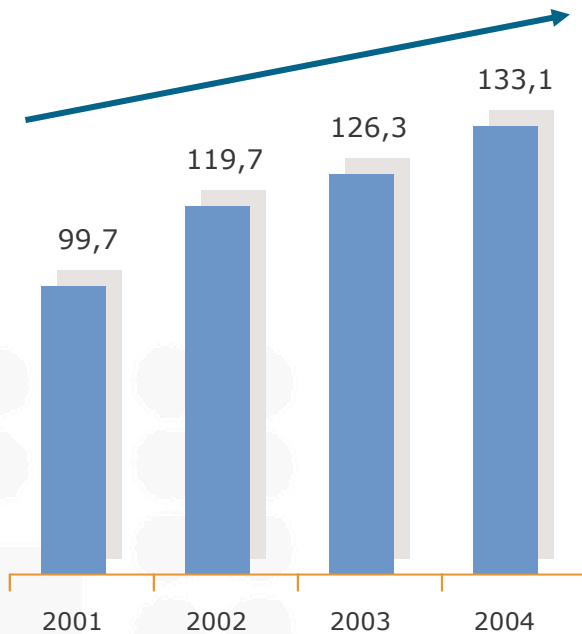
❖ Lanzamiento de las actividades de Pharma

❖ Adquisición de GLH (Francia)

❖ Adquisición de Etinera (Italia)

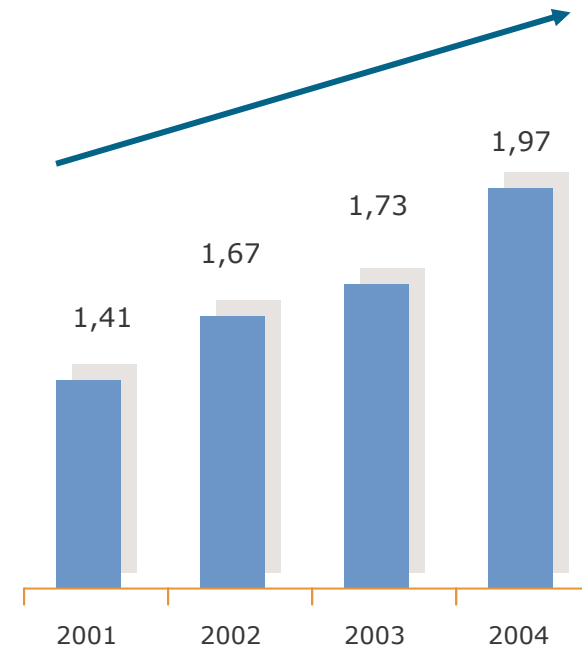
EBITDA

TACC: + 10,1 %



BPA

TACC: + 11,8%



Principales productos

Puntos de entrega

Posición competitiva

Nº de Entregas

## Distribución y Servicios Logísticos

- Tabaco
- Documentos
- Tarjetas de transporte
- Tarjetas de telefonía

~ 88.000



~ 3,8 millones

- Conveniencia
- Farmacia
- Restauración
- Promocional
- Cosméticos

~ 125.000  
B2C



~ 7,0 millones

## Editorial

- Coleccionables
- Revistas
- Prensa
- Libros

~ 50.000



~ 6 millones

## Transporte

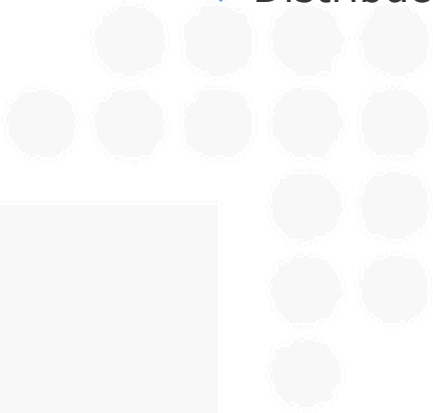
- Carga completa
- Paquetería industrial
- Mensajería

B2B



~ 15,1 millones

- ❖ Diversificación especializada por sectores
- ❖ Presencia local propia en Sur de Europa
- ❖ Integración con el cliente: Oferta de servicios de Valor Añadido
- ❖ Distribución local especializada en redes minoristas

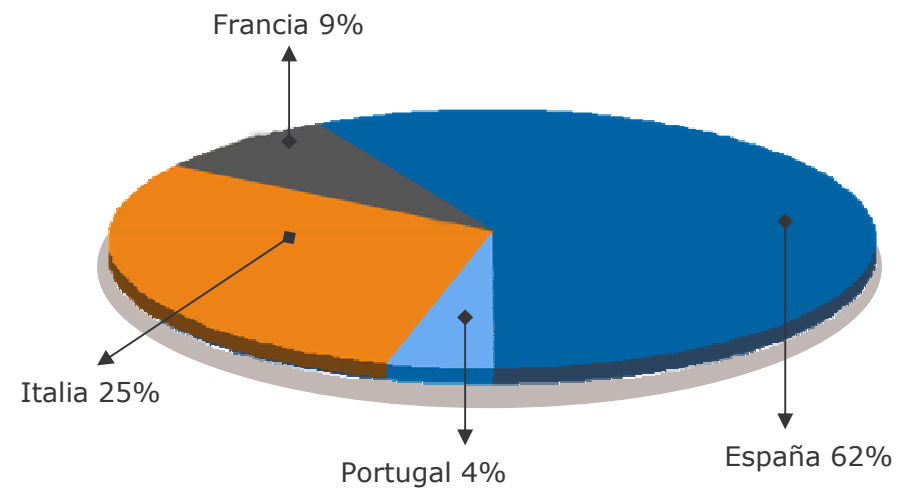
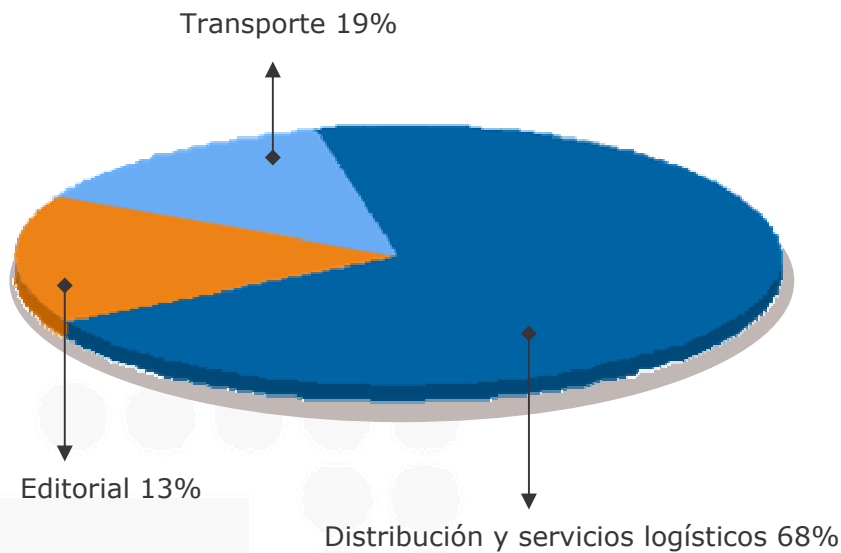


**Ventas económicas 04\*: 761,1 mil.€**

**Ventas económicas 04\*: 761,1 mil.€**

**Segmentación por negocio 2004\***

**Segmentación geográfica 2004\***



\* Incluyen "proforma" las adquisiciones de Geopost Logistic Holding y Etinera



(\*) Cierre de la transacción de Geopost Logistics el 5 de noviembre de 2004

(\*\*) Cierre de la transacción de Etinera el 29 de diciembre de 2004



~ 100 millones € de inversión en el período 2003-2005 en España y Portugal

~ 900 contratos con clientes en diferentes sectores



# Desarrollo financiero y de negocio

## Septiembre 2005

(millones €)

30/09/05	30/09/04	(%)
----------	----------	-----

Ventas Económicas	568,3	369,3	53,9%
Rdo. Bruto de Explotación	129,2	100,2	28,9%
Rdo. Operativo	102,3	80,4	27,4%
Beneficio Neto	77,9	67,3	15,6%
Beneficio Neto Ajustado <sup>(1)</sup>	80,6	58,9	36,8%
Número de acciones (en millones) <sup>(2)</sup>	45,2	45,7	
BPA (€) <sup>(2)</sup>	1,72	1,47	17,0%
BPA Ajustado <sup>(1)</sup> (€)	1,78	1,29	38,5%
Payout (%)	40%	40%	
Margen RBE	22,7%	27,1%	
Margen RO	18,0%	21,8%	

(1) Impuestos ajustados por 7,1 millones € de ahorro fiscal de la deducibilidad fiscal del Fondo de Comercio de Consolidación de Etinera, capitalizado en el balance como "Impuestos diferidos de pasivo".

(2) En el 1S05, la Junta General de Accionistas del 1 de Junio ha aprobado la cancelación de 550.000 acciones. En el 1S04, la Junta General de Accionistas del 1 de Junio, aprobó la cancelación de 600.000 acciones.

(millones de €)

	30/09/05	30/09/04	(%)
<b>Ventas Netas</b>	<b>4.316,7</b>	<b>2.245,4</b>	<b>92,2%</b>
<b>Ventas Económicas</b>	<b>568,3</b>	<b>369,3</b>	<b>53,9%</b>
Gastos Personal	-122,7	-86,6	41,6%
Gastos Transporte	-145,1	-93,7	54,8%
Otros gastos de explotación	-171,3	-88,7	93,1%
<b>Rdo. Bruto de Explotación</b>	<b>129,2</b>	<b>100,2</b>	<b>28,9%</b>
Otros ingresos y gastos	8,7	-1,6	-634,8%
Depreciación y Amortización	-35,6	-18,2	95,2%
<b>Rdo. Operativo</b>	<b>102,3</b>	<b>80,4</b>	<b>27,4%</b>
Rdo. Financiero Neto	7,5	9,1	-17,6%
Impuestos	-36,8	-30,0	22,8%
Participación por puesta en equivalencia	4,3	8,4	-48,6%
Minoritarios	0,5	-0,6	-1,8%
<b>Beneficio Neto</b>	<b>77,9</b>	<b>67,3</b>	<b>15,6%</b>

\* La participación por puesta en equivalencia corresponde principalmente a nuestra participación en Iberia. Dicha aportación a resultados se realiza por su correspondiente importe neto de impuestos.

(millones de €)

	Distribución y Servicios Logísticos	Editorial	Transporte	Ajustes	Total
<b>Ventas Netas</b>	<b>4.086,9</b>	<b>105,8</b>	<b>159,2</b>	<b>-35,3</b>	<b>4.316,7</b>
<b>Ventas Económicas</b>	<b>385,1</b>	<b>73,8</b>	<b>115,2</b>	<b>-5,8</b>	<b>568,3</b>
<b>Rdo. Bruto de Explotación</b>	<b>111,6</b>	<b>7,2</b>	<b>10,4</b>	<b>0,0</b>	<b>129,2</b>
Otros ingresos y gastos	8,8	0,0	-0,1	-	8,7
Depreciación y Amortización	-29,2	-2,5	-4,0	0,0	-35,6
<b>Resultado Operativo</b>	<b>91,3</b>	<b>4,8</b>	<b>6,3</b>	<b>0,0</b>	<b>102,3</b>

- ❖ **El margen Ebitda de LOGISTA mejoró en datos acumulados a Septiembre hasta el 22,7%** comparado con un 21,9% a Junio o un 17% a Marzo. Una mayor contribución de LOGISTA ITALIA durante el trimestre ha más que compensado el débil comportamiento de la división Editorial.
- ❖ Las **adiciones al perímetro (Logista France y Logista Italia)** se encuentran en la división de Distribución y Servicios Logísticos, aportando 179,7 millones € de ventas económicas, 40,2 millones € de Ebitda y 24,6 millones de resultado operativo.
- ❖ Durante el tercer trimestre, la venta de un almacén en el área de Madrid ha contribuido con 7,9 millones € en "Otros ingresos y gastos" como plusvalías registradas en la operación.

(millones de €)

	30/09/05	30/09/04	(%)
<b>Ventas Netas</b>	<b>4.086,9</b>	<b>2.001,7</b>	<b>104,2%</b>
<b>Ventas Económicas</b>	<b>385,1</b>	<b>192,6</b>	<b>99,9%</b>
<b>Rdo. Bruto de Explotación</b>	<b>111,6</b>	<b>80,3</b>	<b>39,0%</b>
Otros ingresos y gastos	8,8	-0,2	-4.549,0%
Depreciación y Amortización	-29,2	-12,7	129,9%
<b>Rdo. Operativo</b>	<b>91,3</b>	<b>67,4</b>	<b>35,4%</b>

- ❖ **Volumen de cigarrillos en España:** +0,7%, hasta 69,4 bill sticks.
- ❖ **Volumen de cigarrillos en Italia:** -6,2% hasta 70,0 bill sticks.
- ❖ **El margen EBITDA ha mejorado** durante el trimestre debido fundamentalmente a la contribución a resultados de **Logista Italia**.
- ❖ En España, **Logista Pharma** con unas ventas de 11,7 millones € se sitúa en línea con nuestras estimaciones.

(millones de €)

	<b>30/09/05</b>	<b>30/09/04</b>	<b>(%)</b>
<b>Ventas Netas</b>	<b>105,8</b>	<b>130,3</b>	<b>-18,8%</b>
<b>Ventas Económicas</b>	<b>73,8</b>	<b>74,4</b>	<b>-0,8%</b>
<b>Rdo. Bruto de Explotación</b>	<b>7,2</b>	<b>11,8</b>	<b>-39,1%</b>
Otros ingresos y gastos	0,0	-0,2	-100,0%
Depreciación y Amortización	-2,5	-2,1	18,1%
<b>Rdo. Operativo</b>	<b>4,8</b>	<b>9,6</b>	<b>-50,3%</b>

❖ El **débil comportamiento en la división Editorial** durante el trimestre ha sido debido principalmente al **negocio de publicaciones en España**:

- El lanzamiento de coleccionables en Septiembre se situó por debajo de nuestras previsiones, habiéndose visto afectado por la disminución tanto en volúmenes como en PVP.
- Dotación de provisiones no recurrentes así como costes extraordinarios con motivo de la integración de las operaciones corporativas realizadas durante el año
- **El negocio de Libros**, en España y Portugal, continúa su tendencia de crecimiento estable.

(millones de €)

	30/09/05	30/09/04	(%)
<b>Ventas Netas</b>	<b>159,2</b>	<b>132,6</b>	<b>20,1%</b>
<b>Ventas Económicas</b>	<b>115,2</b>	<b>104,9</b>	<b>9,8%</b>
<b>Rdo. Bruto de Explotación</b>	<b>10,4</b>	<b>8,1</b>	<b>28,7%</b>
Resultado no recurrente	-0,1	-1,2	-91,4%
Depreciación y Amortización	-4,0	-3,5	14,2%
<b>Rdo. Operativo</b>	<b>6,3</b>	<b>3,4</b>	<b>87,9%</b>

- ❖ El **número de envíos** crece un 13,0% hasta 12,3 millones. Tras la reorganización de la red y las recientes inversiones, la división de Transporte retoma la senda del crecimiento rentable.
- ❖ Tanto **NACEX** como **INTEGRA2** han iniciado sus actividades en Portugal desde Enero 2005 con medio propios.
- ❖ **LOGESTA** continúa su expansión internacional y ha realizado una Joint Venture (60%/40%) con Transportes Visantña en Galicia, reforzando así su posición en el Transporte Internacional. La nueva compañía "Logesta-Visantña" contará con 60 semi-trailers para importaciones y exportaciones con Europa Continental.

(millones de €)

	2004	2005E	2006E	Total
<b>Mantenimiento</b>	<b>11,3</b>	<b>13,2</b>	<b>14,6</b>	<b>39,1</b>
<b>Almacenes</b>	<b>-</b>	<b>4,7</b>	<b>10,0</b>	<b>14,7</b>
<b>Nuevas inversiones</b>	<b>11,9</b>	<b>14,0</b>	<b>13,5</b>	<b>39,4</b>
<b>IT</b>	<b>9,5</b>	<b>17,7</b>	<b>12,8</b>	<b>40,0</b>
<b>Total</b>	<b>32,7</b>	<b>49,6</b>	<b>50,9</b>	<b>133,2</b>

- ❖ **Las inversiones realizadas** hasta septiembre ascienden a **46,2 mill €**.
- ❖ Las inversiones de Italia en IT (hard y soft) ascienden a **9,4 mill €**.
- ❖ Inversión en Almacenes incluye el primer pago de una **nueva plataforma en Sevilla**.

(millones de €)

	30/09/05	30/09/04	(%)
<b>Activos Fijos y no corrientes</b>	<b>530,2</b>	<b>388,7</b>	<b>36,4%</b>
<b>Fondo de Comercio de Consolidación</b>	<b>620,0</b>	<b>42,9</b>	<b>1.346,2%</b>
<b>Impuestos diferidos de Activo</b>	<b>26,5</b>	<b>18,0</b>	<b>47,7%</b>
Existencias	542,6	312,9	73,4%
Cuentas a cobrar	1.306,3	611,5	113,6%
Caja o equivalentes	153,0	343,6	-55,5%
Otros	6,4	3,1	106,6%
<b>Activos Corrientes</b>	<b>2.008,3</b>	<b>1.271,1</b>	<b>58,0%</b>
<b>Total Activo</b>	<b>3.185,0</b>	<b>1.720,8</b>	<b>85,1%</b>
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>473,1</b>	<b>425,1</b>	<b>11,3%</b>
<b>Provisiones a l/p para riesgos y gastos</b>	<b>61,9</b>	<b>15,0</b>	<b>311,4%</b>
<b>Impuestos diferidos de pasivo</b>	<b>29,9</b>	<b>24,0</b>	<b>25,0%</b>
Deudas con entidades de crédito	22,4	0,9	2.527,7%
Otras	44,7	5,7	687,0%
<b>Deudas a largo plazo</b>	<b>67,1</b>	<b>6,5</b>	<b>927,0%</b>
<b>Otro pasivos no corrientes</b>	<b>2,3</b>	<b>4,0</b>	<b>-41,9%</b>
Deudas con entidades de crédito	1,2	0,9	24,7%
Cuentas a pagar	2.545,6	1.239,4	105,4%
Otros	3,9	5,7	-31,8%
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>2.550,7</b>	<b>1.246,1</b>	<b>104,7%</b>
<b>Total Pasivo</b>	<b>3.185,0</b>	<b>1.720,8</b>	<b>85,1%</b>

- ❖ Pay Out: 40%
  - El dividendo total se incrementa 55% desde el año 2001 hasta 0,70 €/acción en 2003
  - El dividendo a cuenta 2004 alcanzó 0,45 €/acción (+9,8%)
- ❖ Recompra de acciones: 1-1,5% anualmente
  - Desde el año 2001, recompra y amortización de 3,4 millones de acciones (6,9% del capital)
- ❖ La posición financiera neta y el FCF generado por la compañía nos permite mantener la política de remuneración después de las adquisiciones.



UN MECCANISMO  
UNICO, RICHIEDE UNA  
ORGANIZZAZIONE  
UNICA. LA NOSTRA.

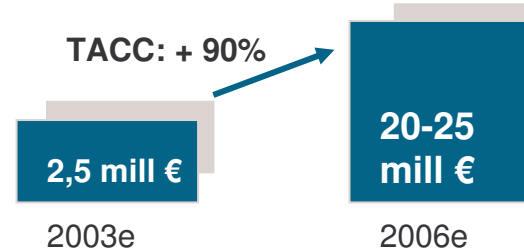
Perspectives



- ❖ Consolidar nuestro **proyecto de Pharma**
- ❖ Extraer **crecimiento orgánico** de nuestra adquisición **Logista Italia**
- ❖ Buscar **sinergias geográficas** y oportunidades en nuestros actuales negocios en el Sur de Europa
- ❖ **Estrategia de adquisiciones selectivas / alianzas**



- ❖ Inversión total realizada de 25 mill € para alcanzar 25 – 30% de cuota de mercado en las actividades de logística farmacéutica en 2006



- ❖ El objetivo de facturación está en línea con las estimaciones: ventas de 3T05 de 11,7 mill €.
- ❖ 15 nuevos clientes en nuestros almacenes dedicados a Pharma en Barcelona y Madrid desde el lanzamiento.



- ❖ Durante 2005/06 se ha aprobado una inversión adicional de 10 mill € para el lanzamiento de un nuevo servicio a los laboratorios: distribución directa a las farmacias. Este nuevo proyecto será una iniciativa pionera en la industria en Europa.



- ❖ Programa de inversión de 35 mill € (2005 – 2007) para mejorar IT modernización de procesos, automatización de pedidos y picking, servicios de gestión, diseño de rutas y servicios post venta.
- ❖ Reorganización de la distribución local a través de un eficiente layout > 300 plataformas locales.
- ❖ Mejora del margen operativo con objetivo de alcanzar un 34% en 2007.



❖ **UNA RED UNICA DE DISTRIBUCIÓN EN EL SUR DE EUROPA.**