



Resultados Septiembre 3T2005

Madrid, 2 de Noviembre de 2005

- ❖ Las **Ventas Económicas aumentaron un 53,9%** hasta 568,3 millones € y el **Resultado Operativo creció un 27,4%** hasta 102,3 millones €. A perimetro constante estos crecimientos han sido del 5,2% y -3,3% respectivamente.
- ❖ El **Beneficio Neto aumentó un 15,6%** hasta 77,9 millones €, mientras que el **Beneficio Neto Ajustado** de los Ingresos por Puesta en Equivalencia y de la capitalización de impuestos(*) **se incrementó un 36,8%** hasta 80,6 millones €.

	30/09/05	30/09/04	(%)
Beneficio antes de impuestos	109,8	89,4	22,8%
Impuestos(*)	-29,7	-30,0	-0,8%
Minoritarios	0,5	-0,6	-184,3%
Beneficio neto ajustado	80,6	58,9	36,8%

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

(millones de €)

	30/09/05	30/09/04	(%)
Ventas Netas	4.316,7	2.245,4	92,2%
Ventas Económicas	568,3	369,3	53,9%
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%
Rdo. Bruto de Explotación	129,2	100,2	28,9%
Otros ingresos y gastos	8,7	-1,6	-634,8%
Depreciación y Amortización	-35,6	-18,2	95,2%
Rdo. Operativo	102,3	80,4	27,4%
Rdo. Financiero Neto	7,5	9,1	-17,6%
Beneficio Antes de Impuestos	109,8	89,4	22,8%
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%
Beneficio Neto	77,9	67,3	15,6%
Beneficio Neto Ajustado	80,6	58,9	36,8%

(millones de €)

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

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

- ❖ **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 €)

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

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

- ❖ 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 Visantoña en Galicia, reforzando así su posición en el Transporte Internacional. La nueva compañía "Logesta-Visantoña" contará con 60 semi-trailers para importaciones y exportaciones con Europa Continental.

(millones de €)

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

- ❖ **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	(%)
Activos Fijos y no corrientes	530,2	388,7	36,4%
Fondo de Comercio de Consolidación	620,0	42,9	1.346,2%
Impuestos diferidos de Activo	26,5	18,0	47,7%
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%
Activos Corrientes	2.008,3	1.271,1	58,0%
Total Activo	3.185,0	1.720,8	85,1%
Patrimonio Neto	473,1	425,1	11,3%
Provisiones a l/p para riesgos y gastos	61,9	15,0	311,4%
Impuestos diferidos de pasivo	29,9	24,0	25,0%
Deudas con entidades de crédito	22,4	0,9	2.527,7%
Otras	44,7	5,7	687,0%
Deudas a largo plazo	67,1	6,5	927,0%
Otro pasivos no corrientes	2,3	4,0	-41,9%
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%
Pasivos corrientes	2.550,7	1.246,1	104,7%
Total Pasivo	3.185,0	1.720,8	85,1%

(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 ⁽¹⁾	80,6	58,9	36,8%
Número de acciones (en millones) ⁽²⁾	45,2	45,7	
BPA (€) ⁽²⁾	1,72	1,47	17,0%
BPA Ajustado ⁽¹⁾ (€)	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.