



Resultados Junio 1S2005

Madrid, 29 de Julio de 2005

- ❖ Las **Ventas Económicas aumentaron un 54,3%** hasta 376 millones € y el **Resultado Operativo un 29,3%** hasta 62,1 millones €. A perimetro constante estos crecimientos han sido del 8,4% y 9,2% respectivamente.
- ❖ El **Beneficio Neto aumentó un 14%** hasta 46,6 millones €, mientras que el **Beneficio Neto Ajustado** de los Ingresos por Puesta en Equivalencia y de la capitalización de impuestos(*) **se incrementó un 37,1%** hasta 48,4 millones €.

	30/06/05	30/06/04	(%)
Beneficio antes de impuestos	66,1	53,8	22,9%
Impuestos(*)	-17,5	-18,0	-3,0%
Minoritarios	-0,3	-0,5	-48,2%
Beneficio neto ajustado	48,4	35,3	37,1%

(*) Impuestos ajustados por 4,6 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 €)

	30/06/05	30/06/04	(%)
Ventas Netas	2.764,4	1.429,2	93,4%
Ventas Económicas	375,7	243,6	54,3%
Gastos Personal	-82,0	-57,5	42,5%
Gastos Transporte	-95,1	-62,0	53,3%
Otros gastos de explotación	-116,4	-59,9	94,1%
Rdo. Bruto de Explotación	82,3	64,1	28,5%
Otros ingresos y gastos	1,7	-3,7	-146,2%
Depreciación y Amortización	-21,9	-12,4	77,4%
Rdo. Operativo	62,1	48,0	29,3%
Rdo. Financiero Neto	4,0	5,8	-31,0%
Beneficio Antes de Impuestos	66,1	53,8	22,9%
Impuestos	-22,1	-18,0	22,6%
Participación por puesta en equivalencia	2,9	5,6	-49,0%
Minoritarios	-0,3	-0,5	-48,2%
Beneficio Neto	46,6	40,9	14,0%
Beneficio Neto Ajustado	48,4	35,3	37,1%

(millones de €)

	Distribución y Servicios Logísticos	Editorial	Transporte	Ajustes	Total
Ventas Netas	2.602,2	77,3	107,4	-22,5	2.764,4
Ventas Económicas	249,1	51,7	78,7	-3,8	375,7
Rdo. Bruto de Explotación	67,2	7,3	7,9	0,0	82,3
Otros ingresos y gastos	1,7	0,0	0,0	-	1,7
Depreciación y Amortización	-17,9	-1,7	-2,4	0,0	-21,9
Resultado Operativo	51,1	5,6	5,5	0,0	62,1

- ❖ **Distribución y Servicios Logísticos** incorpora la distribución de tabaco en España, Portugal e Italia, así como las actividades de distribución, principalmente en España, de sellos y documentos, productos de conveniencia, fast-food, material promocional y así como las recientes actividades de Logista Pharma. Representa el **66,3% de las ventas económicas**.
- ❖ **Editorial** incorpora la distribución de publicaciones, revistas y libros en España y Portugal, representado el **13,8% de las ventas económicas**. **Transporte** incorpora nuestras actividades de courier, paquetería industrial y transporte de largo recorrido. Representa el **20,9% de las ventas económicas**.
- ❖ Las **adiciones al perímetro (Etinera y GLH)** se encuentran en la división de Distribución y Servicios Logísticos, aportando **111,6 millones € de ventas económicas, 18,6 millones € de Ebitda y 9,7 millones de resultado operativo**.

(millones de €)

	30/06/05	30/06/04	(%)
Ventas Netas	2.602,2	1.275,2	104,1%
Ventas Económicas	249,1	122,6	103,1%
Rdo. Bruto de Explotación	67,2	48,8	37,6%
Otros ingresos y gastos	1,7	-2,6	-165,9%
Depreciación y Amortización	-17,9	-8,0	124,0%
Rdo. Operativo	51,1	38,2	33,6%

- ❖ **Volumen de cigarrillos en España:** -3,4%, hasta 43,4 bill sticks.
- ❖ **Volumen de cigarrillos en Italia:** -4,9% hasta 45,5 bill sticks.
- ❖ Hasta el momento, en Italia, tanto los resultados obtenidos en el primer semestre como la ejecución del plan de reestructuración están en línea con nuestras estimaciones.
- ❖ En España, **Logista Pharma** con unas ventas de 8,3 millones € en el semestre se sitúa en línea con nuestras estimaciones, y actualmente está desarrollando una nueva oferta de servicios para los laboratorios.

(millones de €)

	30/06/05	30/06/04	(%)
Ventas Netas	77,3	77,0	0,4%
Ventas Económicas	51,7	51,7	0,0%
Rdo. Bruto de Explotación	7,3	9,9	-26,2%
Otros ingresos y gastos	0,0	0,1	-137,2%
Depreciación y Amortización	-1,7	-1,4	21,7%
Rdo. Operativo	5,6	8,6	-35,4%

- ❖ El **negocio de publicaciones** continúa afectado por la debilidad en ventas y el alto nivel de devoluciones, aunque la tendencia se mantiene estable respecto al último trimestre de 2004. El lanzamiento de los nuevos coleccionables está previsto en Septiembre.
- ❖ El **sector de libros** mantiene su tendencia positiva. **LIBRODIS** representa ya el 12% de la facturación de libros con la captación de nuevos editores de tamaño medio.
- ❖ La filial de Logista, **CYBERPOINT**, continúa con éxito su plan de implementación, alcanzado 1.500 puntos de venta (kioscos y librerías).
- ❖ La reorganización de la distribución local se está realizando. La recién adquirida **MUÑOZ CLIMENT** se está fusionando con nuestra filial **DENVESA**.

(millones de €)

	30/06/05	30/06/04	(%)
Ventas Netas	107,4	90,0	19,4%
Ventas Económicas	78,7	71,1	10,8%
Rdo. Bruto de Explotación	7,9	5,3	47,8%
Resultado no recurrente	0,0	-1,2	-100,9%
Depreciación y Amortización	-2,4	-3,0	-21,0%
Rdo. Operativo	5,5	1,2	375,3%

- ❖ El **número de envíos** crece un 12,5%, hasta los 8,5 millones de envíos. Tras las inversiones realizadas durante 2004, la división de Transporte retoma la senda del crecimiento rentable.
- ❖ Tanto **NACEX** como **INTEGRA2** han iniciado sus actividades en Portugal desde principio de año con medio propios.
- ❖ **NACEX** ha abierto **dos nuevas franquicias** (Málaga y Toledo) e **INTEGRA2** ha arrancado su **nueva plataforma informática**.
- ❖ En el primer semestre, **LOGESTA** ha realizado **64.032 viajes** versus 105.000 viajes a lo largo de 2004.

(millones de €)

	2004	2005E	2006E	Total
Mantenimiento	11,3	13,2	14,6	39,1
Almacenes	-	4,7	10,0	-
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	118,5

- ❖ Las inversiones realizadas durante el primer semestre ascienden a **30,7 mill €**.
- ❖ Destacan las realizadas en **Italia en IT por 8,0 mill €**.
- ❖ Inversión en Almacenes incluye el primer pago de una **nueva plataforma en Sevilla**.

(millones de €)

	30/06/05	30/06/04	(%)
Activos Fijos y no corrientes	550,2	387,0	42,2%
Fondo de Comercio de Consolidación	619,6	42,9	1.345,1%
Impuestos diferidos de Activo	26,5	16,1	64,5%
Existencias	593,8	324,3	83,1%
Cuentas a cobrar	1.154,2	646,3	78,6%
Caja o equivalentes	185,9	197,4	-5,8%
Otros	7,4	3,1	141,2%
Activos Corrientes	1.941,3	1.171,1	65,8%
Total Activo	3.137,6	1.617,1	94,0%
Patrimonio Neto	430,2	399,9	7,6%
Provisiones a l/p para riesgos y gastos	64,2	15,0	327,1%
Impuestos diferidos de pasivo	27,8	22,6	22,9%
Deudas con entidades de crédito	34,2	1,5	2.157,1%
Otras	44,6	5,7	686,2%
Deudas a largo plazo	78,8	7,2	995,7%
Otro pasivos no corrientes	2,7	4,6	-40,9%
Deudas con entidades de crédito	2,1	0,5	332,3%
Cuentas a pagar	2.516,1	1.162,1	116,5%
Otros	15,6	5,2	196,9%
Pasivos corrientes	2.533,8	1.167,8	117,0%
Total Pasivo	3.137,6	1.617,1	94,0%

(millones €)

	30/06/05	30/06/04	(%)
Ventas Económicas	375,7	243,6	54,3%
Rdo. Bruto de Explotación	82,3	64,1	28,5%
Rdo. Operativo	62,1	48,0	29,3%
Beneficio Neto	46,6	40,9	14,0%
Beneficio Neto Ajustado ⁽¹⁾	48,4	35,3	37,1%
Número de acciones (en millones) ⁽²⁾	45,2	45,7	
BPA (€) ⁽²⁾	1,03	0,89	15,4%
BPA Ajustado ⁽¹⁾ (€)	1,07	0,77	38,7%
Payout (%)	40%	40%	
Margen RBE	21,9%	26,3%	
Margen RO	16,5%	19,7%	

(1) Impuestos ajustados por 4,6 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.