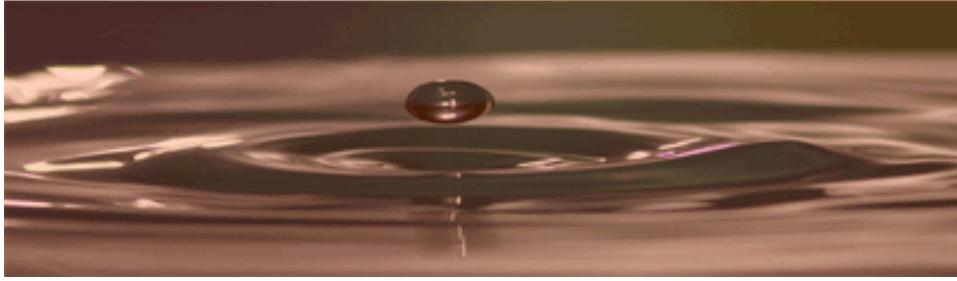




**La competitividad de la última milla.
La distribución capilar
Zaragoza, 9 de Marzo 2006**

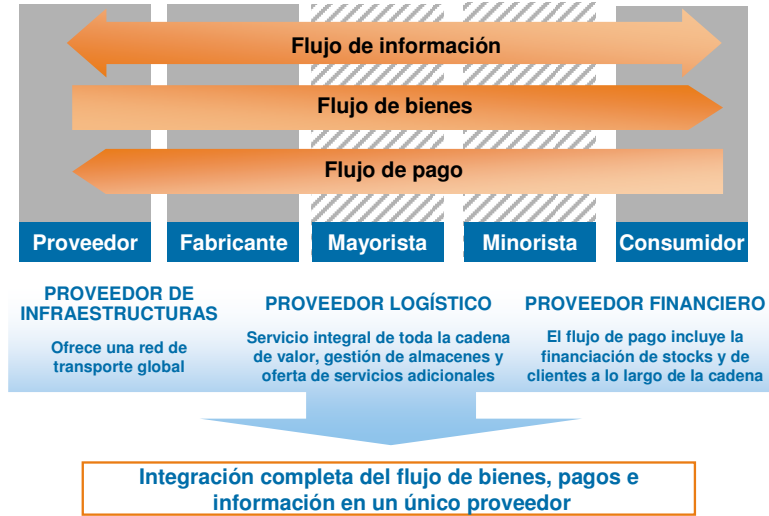


- » **POSICIONAMIENTOS DEL SECTOR**
- » **TENDENCIAS Y EVOLUCIONES**
- » **CADENA DE VALOR Y OFERTA**
- » **PROPUESTA DE LOGISTA**

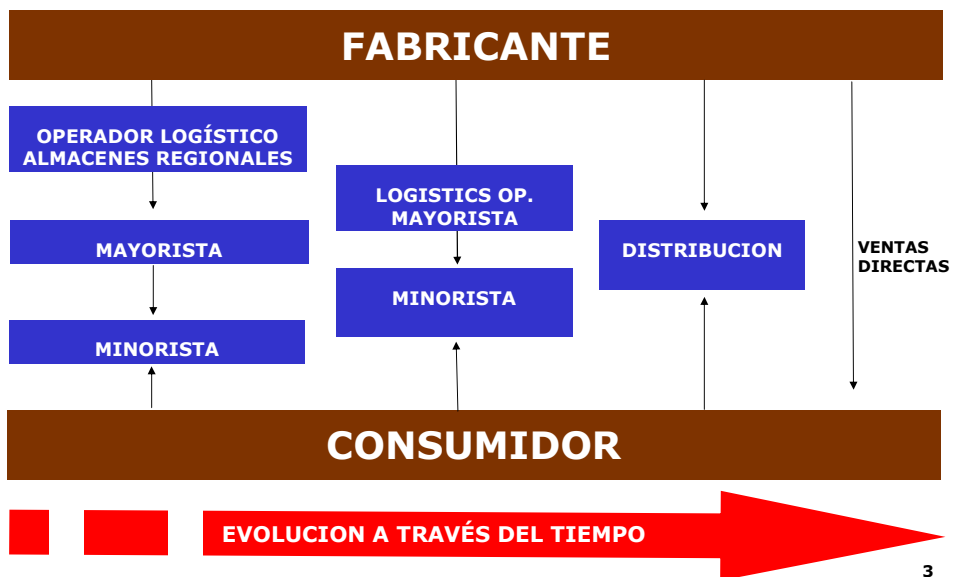


POSICIONAMIENTOS DEL SECTOR





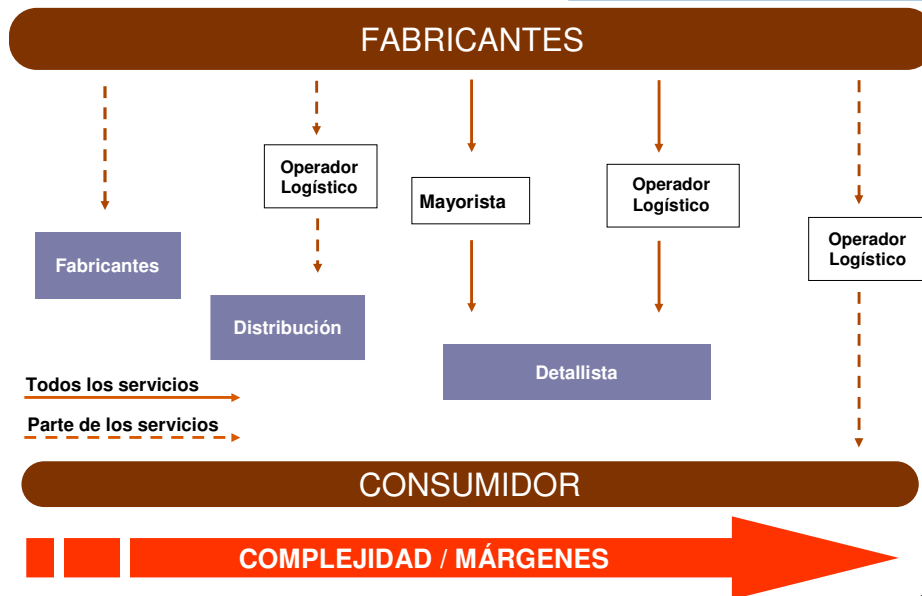
2



3

- REDUCCION DE LOS ESLABONES EN LA CADENA DE DISTRIBUCIÓN.
- CONCENTRACIÓN EN LA ACTIVIDAD “CORE” DE FABRICANTES Y MINORISTAS.
- ACELERACIÓN DE LA GLOBALIZACIÓN Y CONCENTRACIÓN DE LOS DESARROLLOS DE LA DISTRIBUCIÓN
- FABRICANTES O GRANDES DISTRIBUIDORES PERSONALIZAN LA OFERTA AL CONSUMIDOR (“CLIENTING”).
- LA LOGISTICA TIENDE HACIA LA ESPECIALIZACIÓN Y A PROPORCIONAR UN SERVICIO INTEGRADO.

4



5



EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD

- A MAYOR NÚMERO DE DESTINOS, MAS ALTO NIVEL DE COMPLEJIDAD.
- OPERACIONES SENCILLAS (“COMMODITIES”) TIENEN RENTALIBIDAD BAJA. LA OFERTA INTEGRADA Y COMPLETA MEJORA LOS MÁRGENES.
- LA COMPETENCIA DISMINUYE CUANTO MAS DESTINOS Y MAS SERVICIOS SE INCLUYEN EN LA MISMA CADENA DE VALOR.
- EL MAYOR MARGEN
- SE OBTIENE INTEGRANDO LA CADENA DE VALOR COMPLETA EN REDES MÁS CAPILARES.

6

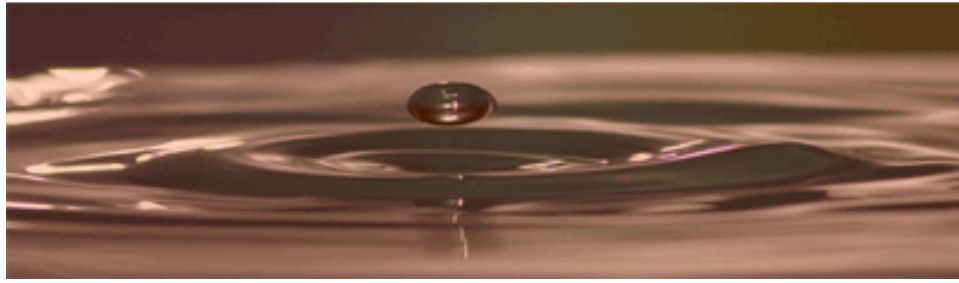


COMPARACIÓN RATIOS

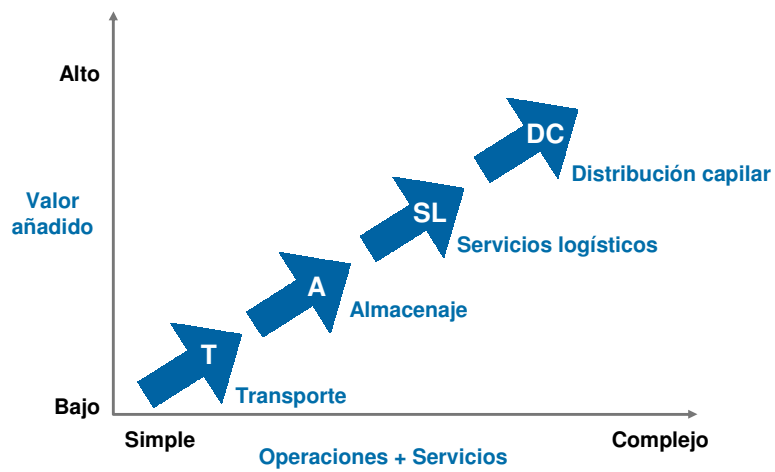
	CONTRACT LOGISTICS				KUEHNENAGEL				FREIGHT FORWARDERS				ROBERT DENZ				EXPRESS PARCELS				MEICA		LOGISTA	
	TFS		DEUTSCHE POST		GEODS		GEODS		ROBERT DENZ		UPS		FEDEX (*)		2008	2009	2008	2009	2008	2009				
	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009										
Precio actual	27,73	EUR	22,17	EUR	39,55	CHF	121,50	EUR	51,15	EUR	75,30	USD	107,16	USD						44,4	EUR			
Dividendo / acción	0,57		1,39		4,5		2,20		0,84		1,37		0,31							5,77				
Beneficio / acción	1,69		10,56		17,37		3,76		3,46		4,8		2,38							2,38				
Cap. Bursátil	12.742,8	12.742,8	26.424,1	26.424,1	9.444,0	9.444,0	752,0	752,0	499,6	499,6	68.307,56	68.307,56	26.475,7	26.475,7						2.020,5	2.020,5			
Fuente Propios	2.270,2	3.207,2	12.260,0	10.440,7	1.389,3	1.444,0	900,0	280,0	231,2	223,5	17.454,0	18.890,0	12.899,0	11.270,5						559,8	463,0			
Deuda Neto	1.124,6	1.220,0	8.194,0	7.926,6	105,0	124,5	254,0	290,0	189,8	180,2	3.994,0	4.298,0	4.020,0	5.120,5						160,0	160,0			
Ajustes minoritarios	11,8	11,8	1.255,0	1.423,3	-1,1	-0,4	14,80	11,80	0,6	0,5	0,0	0,0	0,0	0,0						3,2	4,6			
EV	13.890,0	13.890,0	35.963,1	35.963,0	9.247,9	9.247,9	6.719,2	1.021,9	1.051,1	696,0	690,3	92.211,6	92.515,6	33.896,7	34.996,7					1.873,7	1.873,1			
Ingresos	13.944,9	13.727,0	60.623,5	46.609,6	15.892,3	12.299,5	3.147,0	3.594,20	1.612,9	1.396,7	46.618,5	42.413,0	34.500,0	31.907,0						793,5	766,0			
EBITDA	1.770,8	1.483,2	5.543,5	5.011,3	746,4	565,4	174,20	162,30	132,8	117,6	8.605,5	7.756,0	5.200,0	4.448,3						186,2	175,8			
Depreciación	276,7	368,3	1.757,8	1.458,9	131,5	119,0	74,90	71,90	66,3	1.708,5	1.600,0	1.697,0	1.438,0							45,6	34,2			
B. Extraordinarios	86,7	-40,3	-40,3	120,9	0,0	0,0	0,00	0,00	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0							0,0	3,8			
EBIT	1.567,8	1.072,6	3.745,4	3.684,4	514,9	446,4	90,30	90,40	60,9	113,3	6.897,0	6.157,0	3.510,0	3.010,3						140,7	143,4			
Pago nets intereses	71,6	66,0	702,3	737,8	1,7	-0,3	17,00	18,00	6,3	6,7	103,0	103,5	84,5	126,7						-13,0	-10,3			
B. Neto (*)	860,0	769,7	2.911,3	2.947,0	493,9	333,5	37,60	29,50	35,6	29,9	4.090,0	3.870,0	3.121,5	1.776,3						113,2	103,4			
	(773,3-368,7)	(743,3-43,3)	(2.170,8-42,8)	(2.146,7-132,8)																	(107,3-8,0)			
ROCE (EBIT / EV)	9,4%	8,7%	10,4%	10,2%	6,5%	5,1%	9,7%	8,8%	9,1%	7,9%	7,5%	6,6%	16,4%	8,7%	9,0%	8,0%	8,0%			7,6%	7,6%			
EV / EBITDA	7,8	8,5	6,5	7,2	12,4	15,6	5,9	6,5	5,0	5,8	10,7	12,0	6,5	7,8	8,3	8,6	10,0	10,8		10,8	10,8			
EV / EBIT	10,6	11,5	9,6	9,7	15,3	19,8	10,3	11,7	10,9	13,3	13,4	15,1	9,6	11,5	13,2	13,1	13,1	13,1		13,1	13,1			
E/Ingresos	1,0	1,0	0,8	0,8	0,6	0,7	0,7	0,8	0,8	0,8	0,8	0,8	0,8	0,8						0,8	0,8			
EBITDA / Inq	13,0%	13,0%	9,1%	10,8%	4,7%	4,9%	4,8%	4,5%	8,2%	8,4%	18,4%	16,8%	15,1%	13,9%						10,7%	10,7%			
EBIT / Inq	9,6%	8,9%	6,2%	7,9%	3,8%	3,6%	2,7%	2,5%	3,8%	3,7%	14,8%	14,4%	10,9%	9,4%						7,9%	7,9%			
B. Neto / Inq	6,3%	5,7%	3,7%	4,3%	2,8%	2,7%	1,0%	0,8%	2,2%	2,1%	9,4%	8,1%	6,1%	5,6%						4,8%	4,8%			
P/E	14,8	14,2	11,9	13,2	27,6	28,3	20,0	28,4	14,0	17,3	20,3	20,8	15,3	18,3						17,9	19,6			
Ribitidad por dividendo	2,1%	2,3%	2,3%	1,1%	1,1%	1,6%	1,6%	1,6%	1,8%	1,8%	1,8%	1,8%	1,8%							1,7%	1,7%			
Pay out	33,7%		25,1%		42,6%				22,3%		39,4%		6,4%							32,8%	32,8%			
P / Book Value	5,6	4,2	2,1	2,5	6,8	6,5	2,5	2,7	2,0	2,2	5,1	5,2	2,5	2,9						4,1	4,0			
Deuda / Book Value	48,8%	40,7%	65,8%	76,5%	14,0%	16,1%	83,1%	103,6%	66,0%	80,8%	22,4%	25,0%	11,0%	18,9%						38,8%	38,8%			
Deuda / Market Cap.	8,9%	9,7%	31,0%	30,3%	-2,1%	-7,7%	33,8%	38,6%	33,2%	36,1%	4,4%	4,8%	4,4%	6,5%						13,7%	13,7%			
Deuda / EBITDA	0,6	0,7	1,5	1,6	-0,3	-1,3	1,5	1,8	1,2	1,5	0,5	0,5	0,3	0,5						0,7	0,8			
EBIT / Intereses	18,4	18,3	4,9	5,0	355,9	40,9	5,8	5,0	8,8	7,7	66,9	59,2	41,6	22,2						82,2	11,1			

Note:
 (*) B Beneficio neto no incluye extraordinarios
 (**) LOGISTA: Para el cálculo del EV, consideramos €1000 por la participación en Berta a precio de mercado
 (**) EBIT* excluyendo los costos NIF netos por beneficios extraordinarios
 (**) Fuente: Análisis independiente de mercado, Bloomberg.

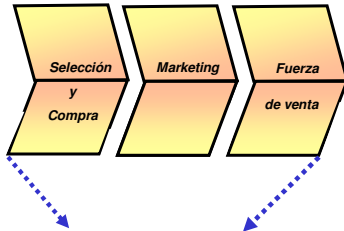
6 bis



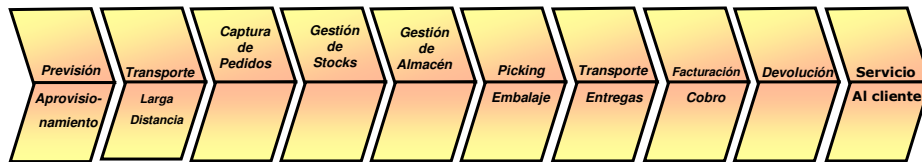
CADENA DE VALOR Y OFERTA



MAYORISTA



OPERADOR LOGÍSTICO



8



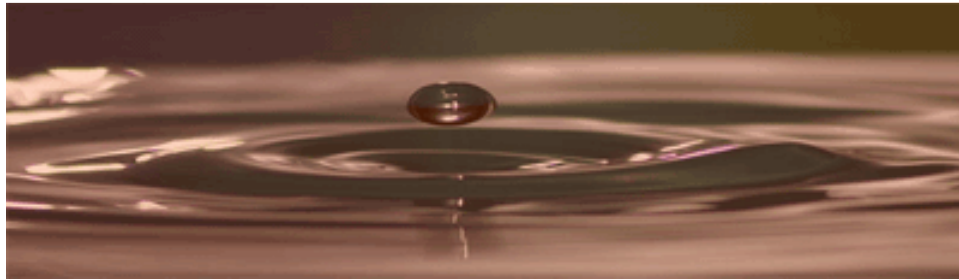
Replicando nuestra experiencia en distintos sectores



9



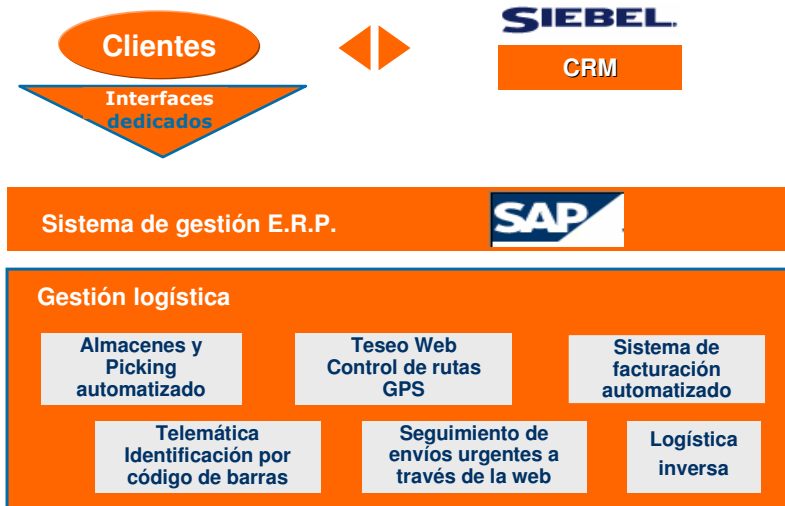
10



PROPUESTA DE LOGISTA



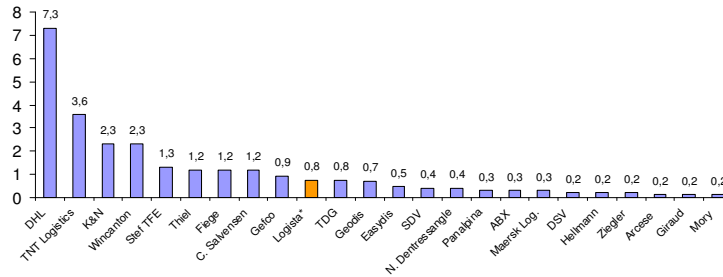
11



12

❖ **Logista ocupa una posición relevante en el mercado Europeo de servicios logísticos**

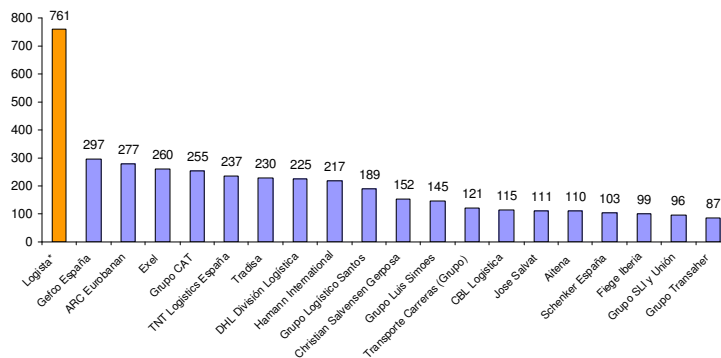
Ingresos netos procedentes de la actividad logística 2004 (Miles de Millones de €)



Fuente: Transport Intelligence, memorias y website de las compañías
*Ventas económicas proforma 2004, incluyen Etinera y Geopost

❖ **Líder en el mercado español de servicios logísticos**

Ingresos netos procedentes de la actividad logística 2004 (Millones de €)



Fuente: Logística y Transporte 2004
* Ventas económicas proforma 2004, incluyen Etinera y Geopost

(millones de €)	Principales productos	Puntos de entrega	Posición competitiva	Nº de Entregas
Distribución y Servicios Logísticos	<ul style="list-style-type: none"> Tabaco Documentos y telefonía 	~ 85.000		~ 3,7 millones
	<ul style="list-style-type: none"> Conveniencia y Restauración Farmacia y Cosméticos Promocional 	~ 135.000 B2C		~ 8,6 millones
Editorial	<ul style="list-style-type: none"> Coleccionables Revistas Prensa Libros 	~ 50.000		~ 6,5 millones
Transporte	<ul style="list-style-type: none"> Carga completa Paquetería industrial Mensajería 	B2B		~ 17,1 millones

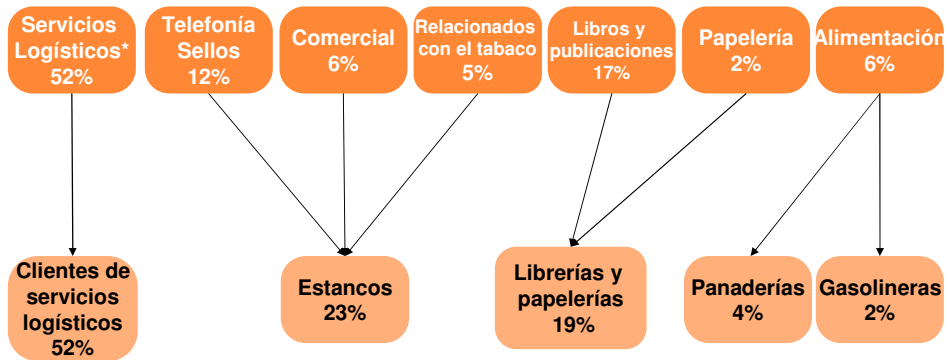
15

<p>Tabaco</p> <p># 1 España, Italia y Portugal</p> <p>Documentos</p>	<p>Editorial</p> <p># 1 España y Portugal</p> <p>Promocional</p>	<p>Farmacia</p> <p># 1 España Logística a laboratorios</p> <p>Transporte</p>
<p># 1 España</p>	<p># 1 Francia</p>	<p># 3 España Mensajería # 3 España Paquetería</p>

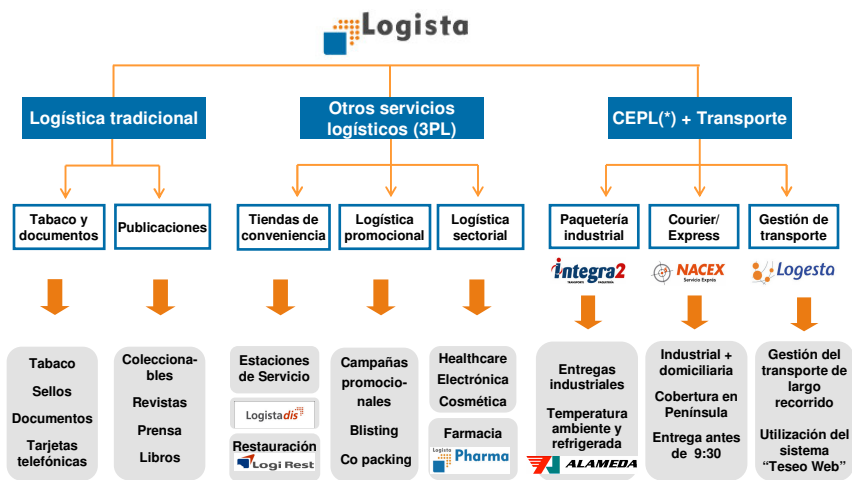
16

Porcentajes sobre el total de ventas económicas de la Logística General (no tabaquera) de 2005

LÍNEAS DE PRODUCTOS



CANALES

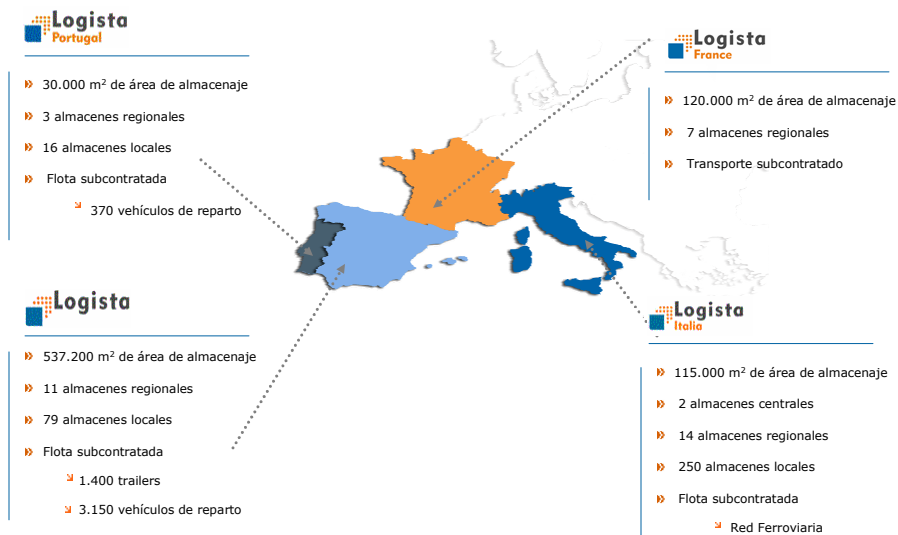


(*) CEPL: Courier, express and parcel logistics

(millones de €)	Sectores	Vtas Eco 2005	Ebitda 2005	Países
Distribución y Servicios Logísticos	<ul style="list-style-type: none"> » Tabaco » Documentos y Tarjetas telef. 	516,4	146,5	España Portugal Italia España Portugal Francia
	<ul style="list-style-type: none"> » Conveniencia y Restauración » Farmacia y Cosméticos » Promocional 			
Editorial	<ul style="list-style-type: none"> » Coleccionables » Revistas » Prensa » Libros 	101,6	12,0	España Portugal
Transporte	<ul style="list-style-type: none"> » Carga completa » Paquetería industrial » Mensajería 	159,0	15,3	España Portugal
Total		768,0*	173,8	

*Incluye un ajuste de consolidación: -9,0 Millones de Euros

19



20

