



Grupo Prosegur: Resultados Preliminares Primer Trimestre 2008

Madrid, 29 de abril de 2008

**Note: For the English version, go to
page 17**



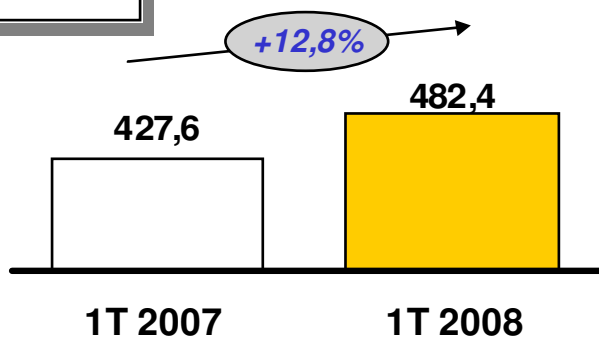
Resumen Ejecutivo

Millones de Euros

 Crecimiento total

Crecimiento

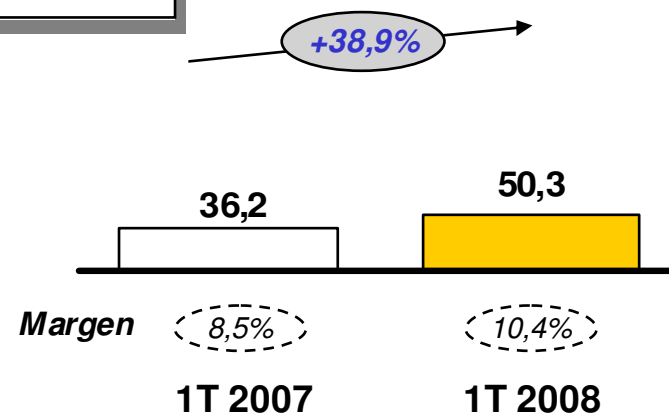
Ventas



- Elevado crecimiento de ventas, casi todo debido a crecimiento orgánico (+13,0%) con el siguiente desglose:
 - +13,7% crecimiento orgánico puro
 - 0,7% impacto negativo del tipo de cambio

Rentabilidad

EBIT



- Continúa la tendencia de mejora de márgenes operativos debido a la buena evolución de todos los países/ negocios, destacando:
 - Positiva evolución del negocio de LV y GE en Latinoamérica, principalmente por el negocio en Brasil y Área Argentina; y
 - A pesar de las dificultades en el proceso de revisión de precios en España, por el efecto de la sentencia del Tribunal Supremo sobre horas extras, la evolución es positiva

Detalle de los resultados del primer trimestre de 2008



Millones de Euros

Cuenta de Pérdidas y Ganancias

	1T 2007	1T 2008	Dif.
Ventas	427,6	482,4	+12,8%
EBITDA	47,2	62,6	+32,7%
<i>Margen</i>	<i>11,0%</i>	<i>13,0%</i>	
Depreciación	-11,0	-12,3	
EBIT	36,2	50,3	+38,9%
<i>Margen</i>	<i>8,5%</i>	<i>10,4%</i>	
Resultados Financieros	-3,5	-5,4	+51,0%
Resultado antes de impuestos	32,6	44,9	+37,6%
<i>Margen</i>	<i>7,6%</i>	<i>9,3%</i>	
Impuestos	-11,9	-15,8	
Resultado del ejercicio	20,8	29,1	+40,1%
Intereses Minoritarios	0,0	-0,1	
Resultado Neto Consolidado	20,8	29,0	+39,9%
<i>Margen</i>	<i>4,9%</i>	<i>6,0%</i>	

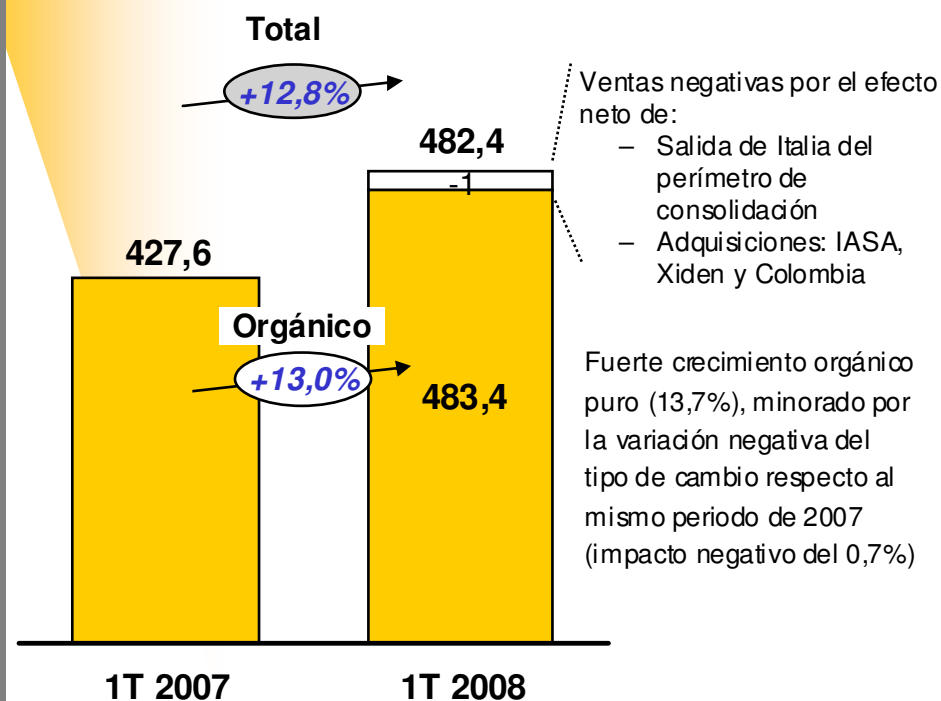
Análisis de las ventas

Millones de Euros

Cuenta de Pérdidas y Ganancias

	1T 2007	1T 2008
Ventas	427,6	482,4
EBITDA	47,2	62,6
<i>Margen</i>	11,0%	13,0%
Depreciación	-11,0	-12,3
EBIT	36,2	50,3
<i>Margen</i>	8,5%	10,4%
Resultados Financieros	-3,5	-5,4
Resultado antes de impuestos	32,6	44,9
<i>Margen</i>	7,6%	9,3%
Impuestos	-11,9	-15,8
Resultado del ejercicio	20,8	29,1
Intereses Minoritarios	0,0	-0,1
Resultado Neto Consolidado	20,8	29,0
<i>Margen</i>	4,9%	6,0%

Detalle del crecimiento de las Ventas



Análisis de los márgenes operativos

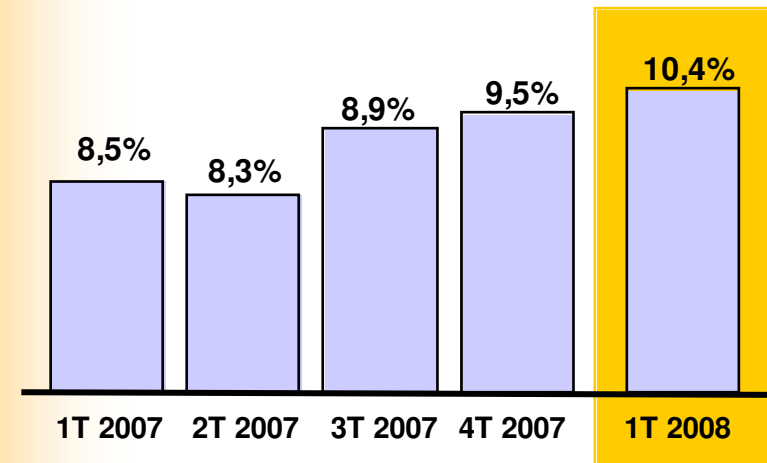


Millones de Euros

Cuenta de Pérdidas y Ganancias

	1T 2007	1T 2008
Ventas	427,6	482,4
EBITDA	47,2	62,6
<i>Margen</i>	11,0%	13,0%
Depreciación	-11,0	-12,3
EBIT	36,2	50,3
<i>Margen</i>	8,5%	10,4%
Resultados Financieros	-3,5	-5,4
Resultado antes de impuestos	32,6	44,9
<i>Margen</i>	7,6%	9,3%
Impuestos	-11,9	-15,8
Resultado del ejercicio	20,8	29,1
Intereses Minoritarios	0,0	-0,1
Resultado Neto Consolidado	20,8	29,0
<i>Margen</i>	4,9%	6,0%

Detalle de la evolución de los márgenes EBIT



Análisis de los resultados financieros y fiscales



Millones de Euros

Cuenta de Pérdidas y Ganancias

	1T 2007	1T 2008
Ventas	427,6	482,4
EBITDA	47,2	62,6
<i>Margen</i>	11,0%	13,0%
Depreciación	-11,0	-12,3
EBIT	36,2	50,3
<i>Margen</i>	8,5%	10,4%
Resultados Financieros	-3,5	-5,4
Resultado antes de impuestos	32,6	44,9
<i>Margen</i>	7,6%	9,3%
Impuestos	-11,9	-15,8
Resultado del ejercicio	20,8	29,1
Intereses Minoritarios	0,0	-0,1
Resultado Neto Consolidado	20,8	29,0
<i>Margen</i>	4,9%	6,0%

Detalle de los resultados Financieros

- Los gastos financieros brutos de la compañía han aumentado en 1,9 millones, al pasar de 3,5 millones en 1T 2007 a 5,4 millones en 1T 2008, como consecuencia de:
 - El incremento de la deuda neta en el 1T 2008 (67 millones de euros sin tener en cuenta la operación de titulización)
 - Además, se ha producido un aumento de aprox. 1 millón de euros en los gastos financieros derivados de ajustes al valor actual de obligaciones de pago a largo plazo
- Los ajustes por tipo de cambio y de los derivados contratados para neutralizar los impactos de la fluctuación en los tipos de cambio o de los tipos de interés, no han sufrido una variación significativa (se mantienen en 0,1 millones de euros)

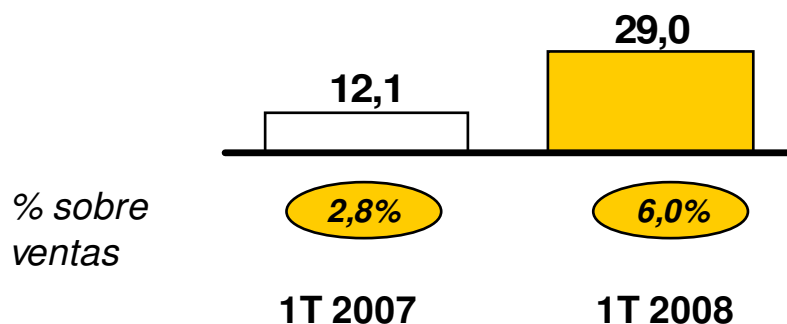
Detalle de los impuestos

- La carga fiscal ha disminuido en 1,2 puntos porcentuales, pasando del 36,4% en el 1T 2007 al 35,2% del presente ejercicio

Inversiones y Deuda Neta

Millones de Euros

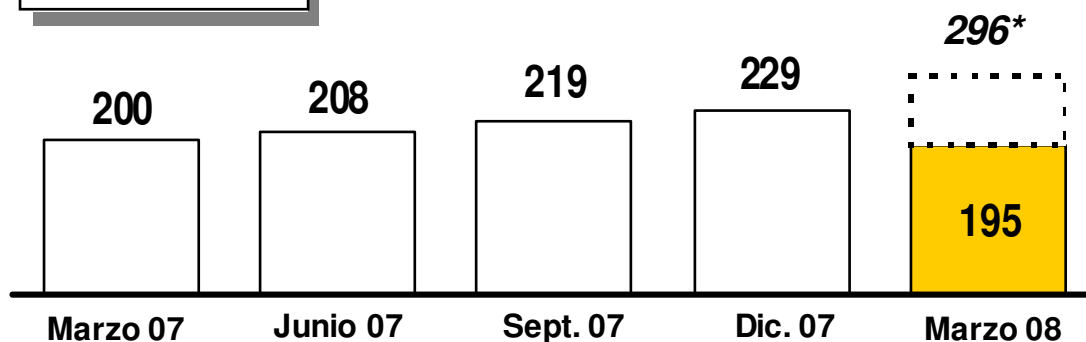
Capex



Continúa el esfuerzo inversor de la compañía con elevados niveles de Capex

- La cifra de Capex del 1T de 2008 incluye inversiones de € 12 millones en inmuebles/ terrenos

Deuda Neta



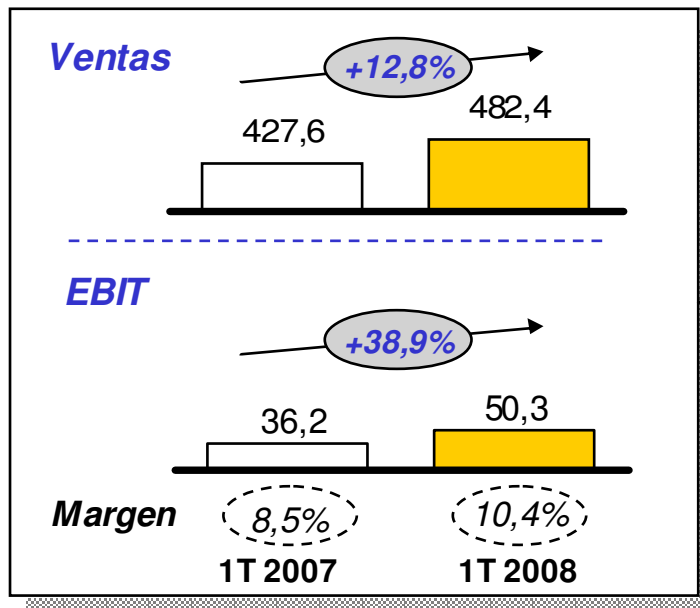
- La deuda neta de la compañía es de €195 millones, lo que supone una importante disminución producida por el efecto de la titulización de la cartera de clientes de España y Portugal
- Eliminando el efecto de la titulización, la deuda neta ha aumentado en €67 millones debido principalmente a:
 - Pagos debidos de adquisiciones
 - Capex y compra de inmuebles
 - Incremento Capital Circulante
 - Compra de autocartera
 - Pago Dividendos

* No incluye el efecto de la titulización de la cartera de clientes en España y Portugal

Desglose de los resultados del Grupo por área de negocio

Millones de euros

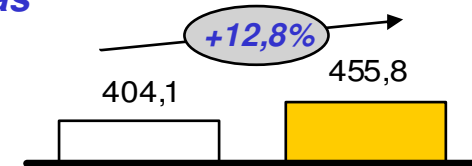
Total Grupo Prosegur



+

Seguridad Corporativa

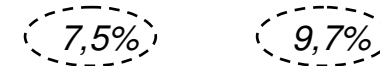
Ventas



EBIT



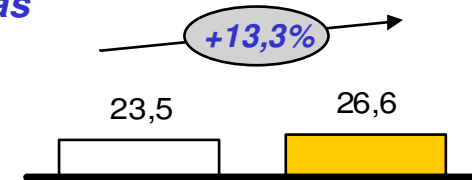
Margen



Seguridad Residencial



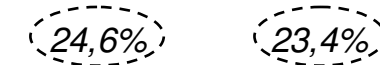
Ventas



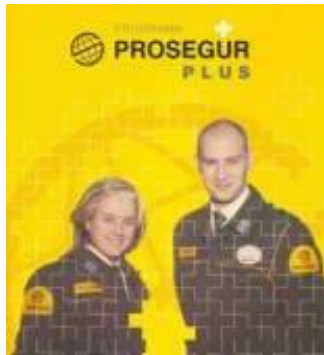
EBIT



Margen



Seguridad Corporativa

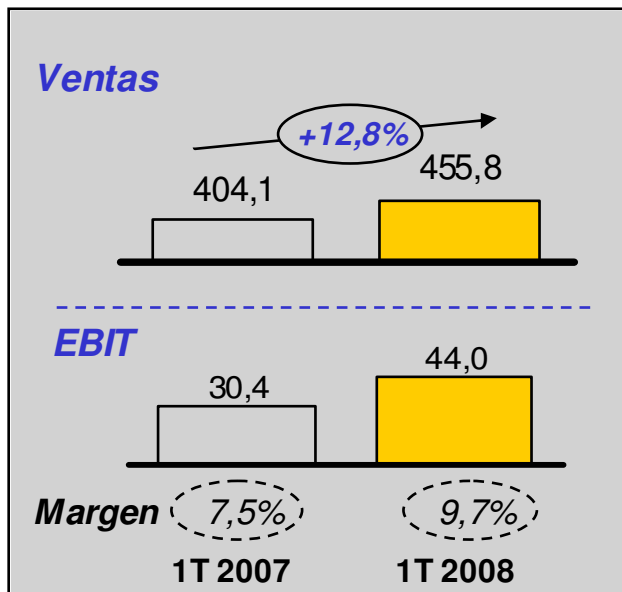


Desglose de los resultados de Seguridad Corporativa

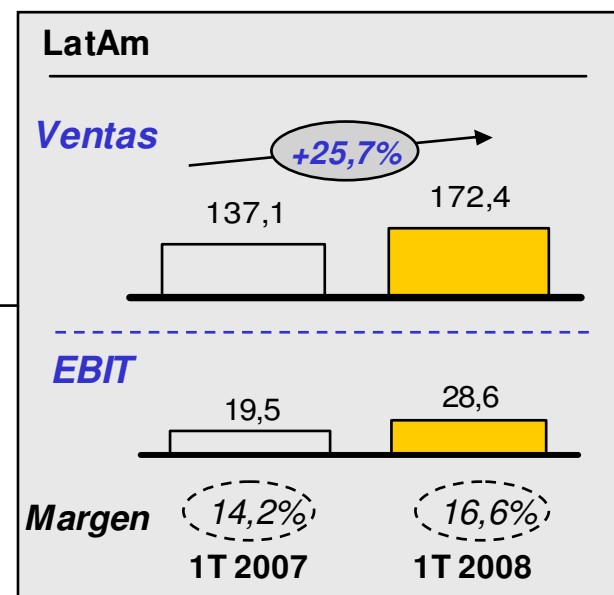
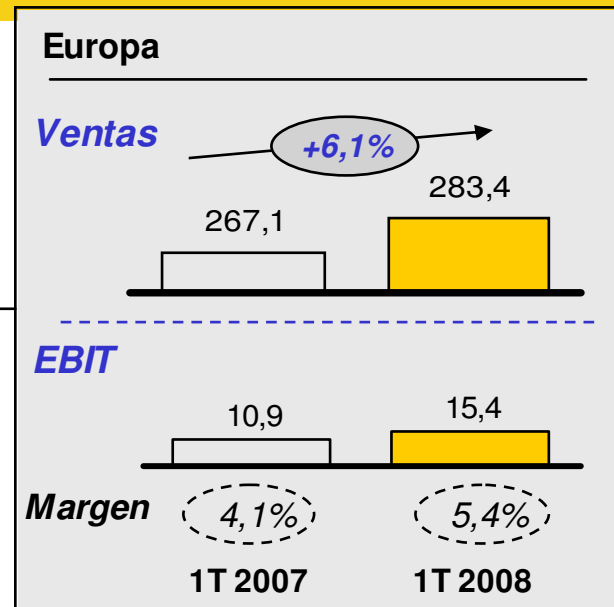


Millones de euros

Total Seguridad Corporativa



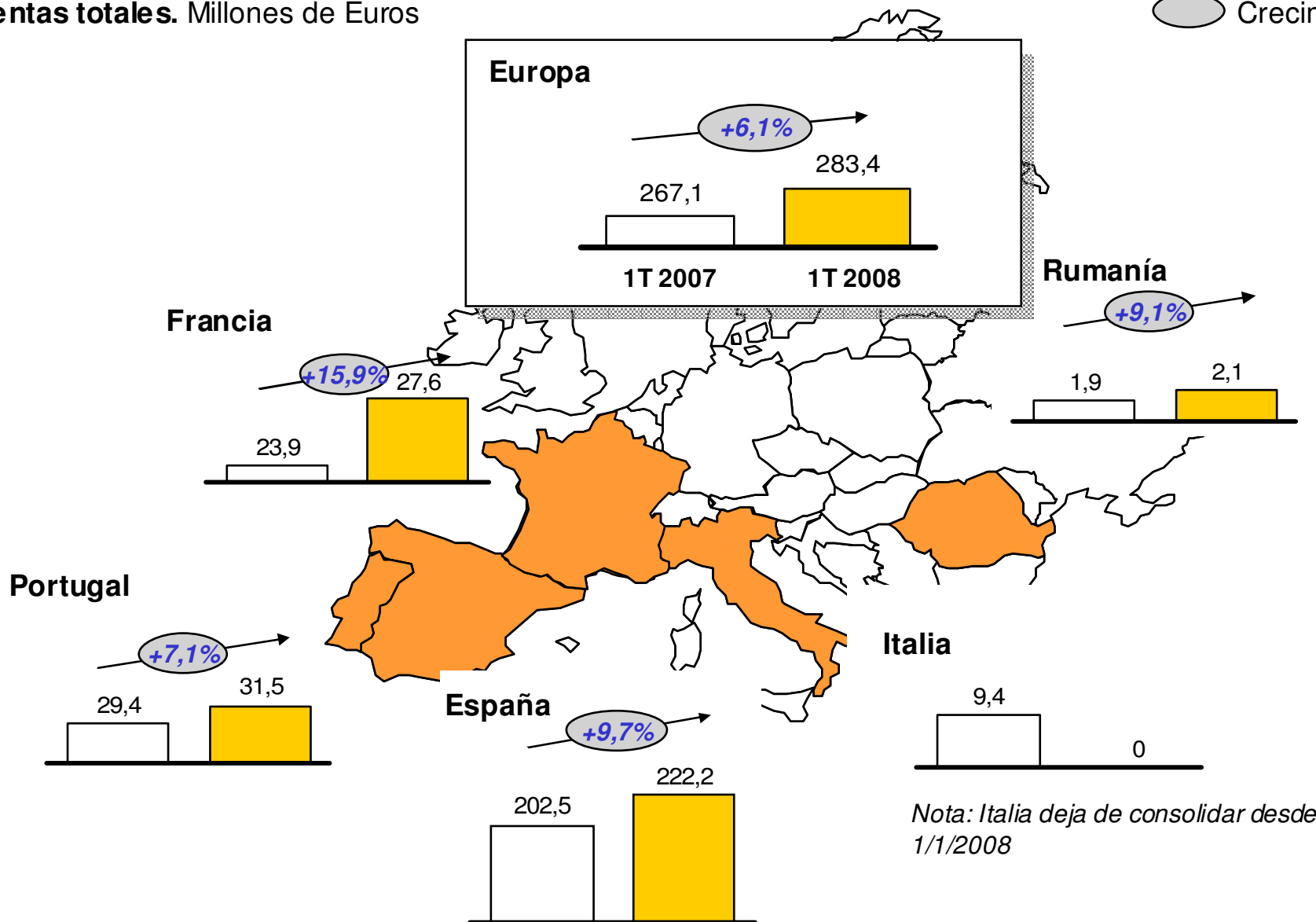
+



Seguridad Corporativa: Resultados de Europa

Ventas totales. Millones de Euros

 Crecimiento total

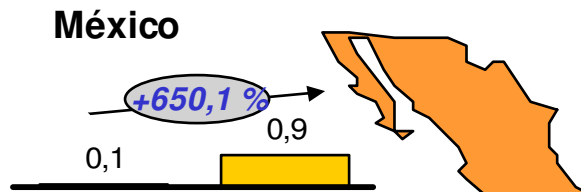


Seguridad Corporativa: Resultados de Latinoamérica



Ventas totales. Millones de Euros

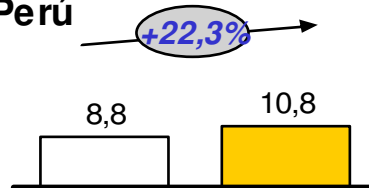
○ Crecimiento total



Colombia

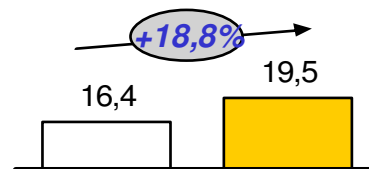


Perú

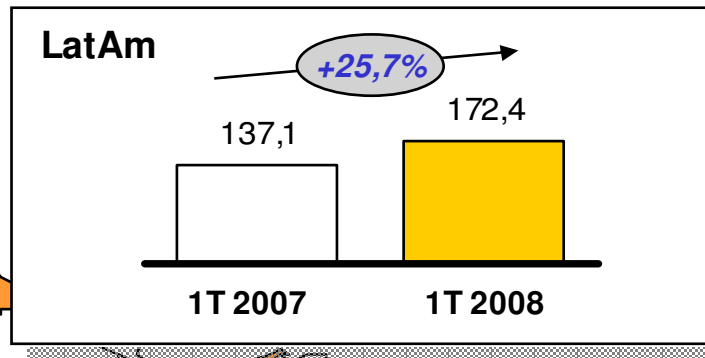


Nota: Sin considerar el efecto del tipo de cambio el crecimiento es del +27,5%

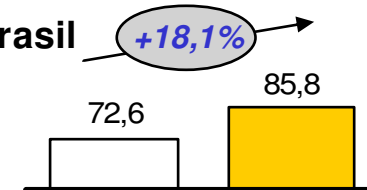
Chile



Nota: Sin considerar el efecto del tipo de cambio, el crecimiento es del +16,4%

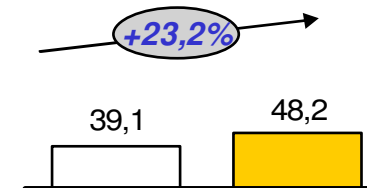


Brasil



Nota: Sin considerar el efecto del tipo de cambio el crecimiento es del 11,5%

Área Argentina*



Nota: Sin considerar el efecto del tipo de cambio el crecimiento es del 41%

* Argentina, Uruguay y Paraguay

Hechos del periodo a destacar

Europa

- Buena evolución de todos los países, con importantes tasas de crecimiento
 - Italia deja de consolidar desde el inicio del año. La participación de Prosegur en el Grupo IVRI se contabiliza como inversión financiera
 - Dificultad en el proceso de revisión de precios en España debido a que se está intentando traspasar al cliente el efecto de la sentencia del Tribunal Supremo sobre las horas extras. No obstante, la evolución es positiva
-

LatAm

- Favorable evolución de la región en todos los negocios, alcanzado elevadas tasas de crecimiento. Dicho crecimiento está influido positivamente en el trimestre por dos efectos:
 - Incorporación de Colombia
 - Mayor actividad en Logística de Valores y Gestión de efectivo en LatAm, destacando tanto Brasil (continúa la mejora de márgenes), como el Área Argentina; principalmente durante el mes de enero



Seguridad Residencial



CONECTADA
CON CENTRAL DE
ALARMAS



PROSEGUR
ACTIVA
902 202 999



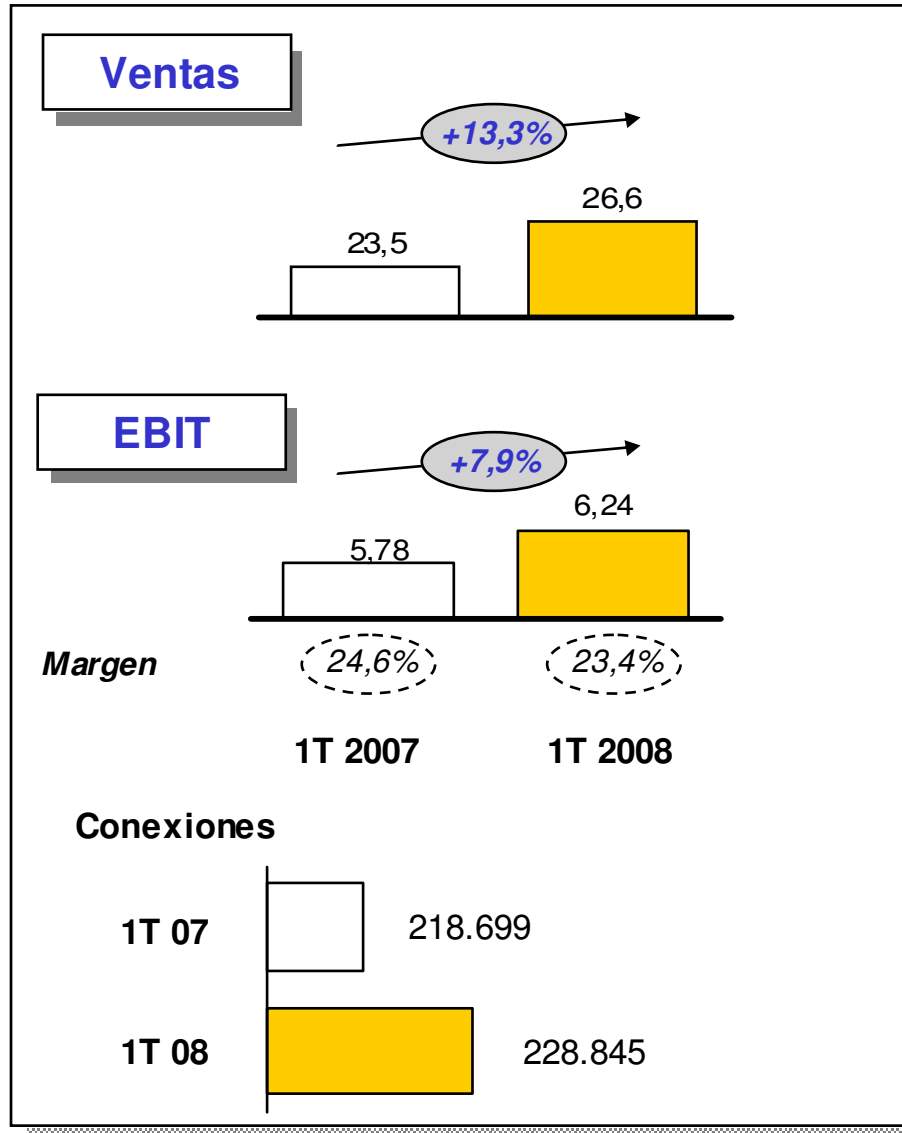
PROSEGUR

Análisis Resultados Seguridad Residencial



Millones de euros

 Crecimiento



Hechos relevantes del periodo

- En todos los mercados, durante el primer trimestre de 2008, se ha seguido con la estrategia de conseguir un crecimiento sostenido con rentabilidad adecuada
- El menor crecimiento en rentabilidad, en relación con las ventas, se debe fundamentalmente al impacto del inicio de la actividad en Chile, todo ello de forma orgánica



PROSEGUR



Preliminary Earnings Results 1st Quarter 2008 Grupo Prosegur

Madrid, 29 April 2008



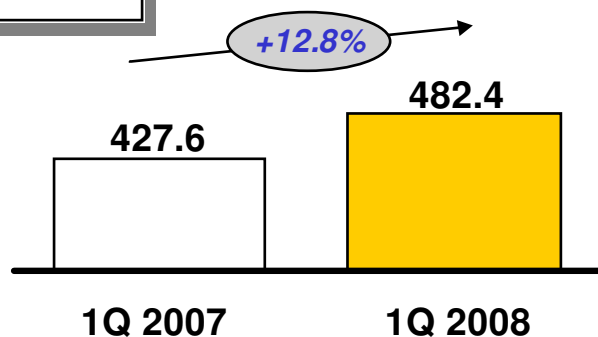
Executive summary

Euro millions

 Total Growth

Growth

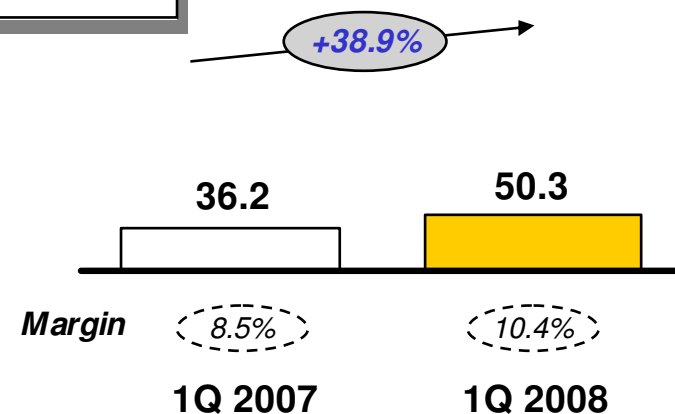
Sales



- Sales growth is mainly organic (+13.0%):
 - +13.7% “pure” organic growth
 - 0.7% due to negative effect of exchanges rates

Profitability

EBIT



- Continuation of margin improvement trend of all markets/ countries in general. Particularly:
 - Positive evolution of Valuables Logistic and Cash Management business both in Brazil and Argentina Area
 - Despite the difficulties in the process of reviewing prices in Spain (by the effect of Supreme Court sentence due to the effect of extra/ overtime hours payments), the trend is positive

Overview of Grupo Prosegur financial results 1Q 2008



Euro millions

Profit and Loss Account

	1Q 2007	1Q 2008	Dif.
Sales	427.6	482.4	+12.8%
EBITDA	47.2	62.6	+32.7%
<i>Margin</i>	<i>11.0%</i>	<i>13.0%</i>	
Depreciation	-11.0	-12.3	
EBIT	36.2	50.3	+38.9%
<i>Margin</i>	<i>8.5%</i>	<i>10.4%</i>	
Financial Costs	-3.5	-5.4	+51.0%
Profit before taxes	32.6	44.9	+37,6%
<i>Margin</i>	<i>7.6%</i>	<i>9.3%</i>	
Taxes	-11.9	-15.8	
Net profit	20.8	29.1	+40.1%
Minority Interest	0.0	-0.1	
Net Consolidated Profit	20.8	29.0	+39.9%
<i>Margin</i>	<i>4.9%</i>	<i>6.0%</i>	

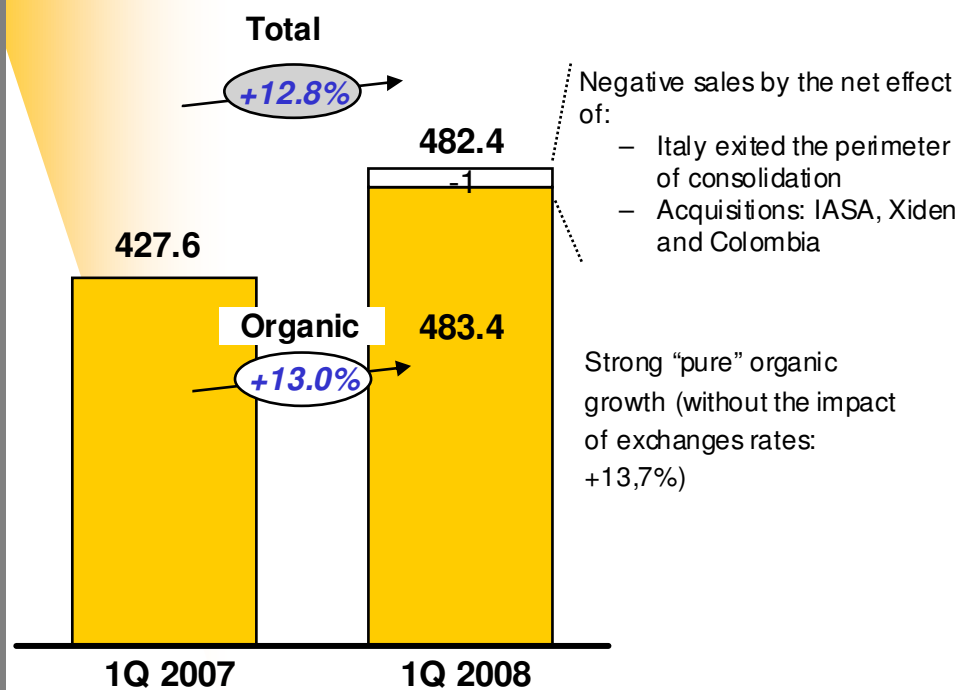
Sales analysis

Euro millions

Profit and Loss Account

	1Q 2007	1Q 2008
Sales	427.6	482.4
EBITDA	47.2	62.6
<i>Margin</i>	11.0%	13.0%
Depreciation	-11.0	-12.3
EBIT	36.2	50.3
<i>Margin</i>	8.5%	10.4%
Financial Costs	-3.5	-5.4
Profit before taxes	32.6	44.9
<i>Margin</i>	7.6%	9.3%
Taxes	-11.9	-15.8
Net profit	20.8	29.1
Minority Interest	0.0	-0.1
Net Consolidated Profit	20.8	29.0
<i>Margin</i>	4.9%	6.0%

Breakdown of sales growth



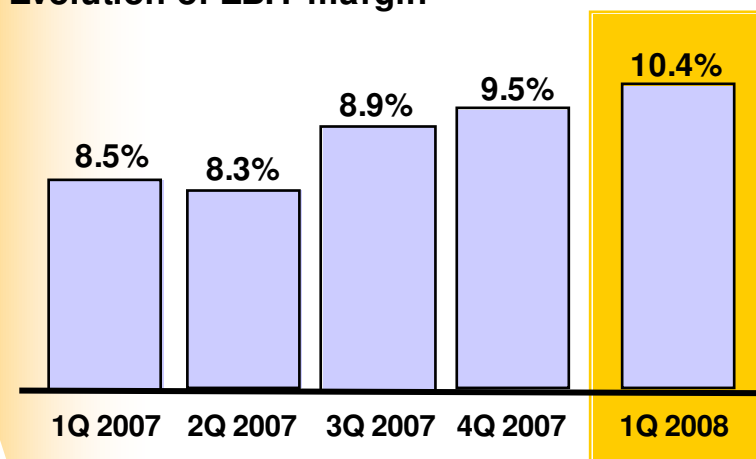
Operating margins analysis

Euro millions

Profit and Loss Account

	1Q 2007	1Q 2008
Sales	427.6	482.4
EBITDA	47.2	62.6
<i>Margin</i>	<i>11.0%</i>	<i>13.0%</i>
Depreciation	-11.0	-12.3
EBIT	36.2	50.3
<i>Margin</i>	<i>8.5%</i>	<i>10.4%</i>
Financial Costs	-3.5	-5.4
Profit before taxes	32.6	44.9
<i>Margin</i>	<i>7.6%</i>	<i>9.3%</i>
Taxes	-11.9	-15.8
Net profit	20.8	29.1
Minority Interest	0.0	-0.1
Net Consolidated Profit	20.8	29.0
<i>Margin</i>	<i>4.9%</i>	<i>6.0%</i>

Evolution of EBIT margin



Financial and fiscal results analysis



Euro millions

Profit and Loss Account

	1Q 2007	1Q 2008
Sales	427.6	482.4
EBITDA	47.2	62.6
<i>Margin</i>	<i>11.0%</i>	<i>13.0%</i>
Depreciation	-11.0	-12.3
EBIT	36.2	50.3
<i>Margin</i>	<i>8.5%</i>	<i>10.4%</i>
Financial Costs	-3.5	-5.4
Profit before taxes	32.6	44.9
<i>Margin</i>	<i>7.6%</i>	<i>9.3%</i>
Taxes	-11.9	-15.8
Net profit	20.8	29.1
Minority Interest	0.0	-0.1
Net Consolidated Profit	20.8	29.0
<i>Margin</i>	<i>4.9%</i>	<i>6.0%</i>

Overview of Financial Results

- Gross financial expenses have grown by € 1.9 million (from € 3.5 million 1Q 2007 to € 5.4 million 1Q 2008) due to:
 - The increase in net debt in 1Q 2008 (€ 67 million without taking the securitisation program into account)
 - In addition, there has been a rise of approx. € 1 million in financial expenses resulting from adjustments to the current value of payment obligations in the long term
- The adjustments for foreign exchange and derivatives contracted to neutralize the impact of fluctuations in exchange rates or interest rates, have not changed dramatically (remain at € 0.1 million)

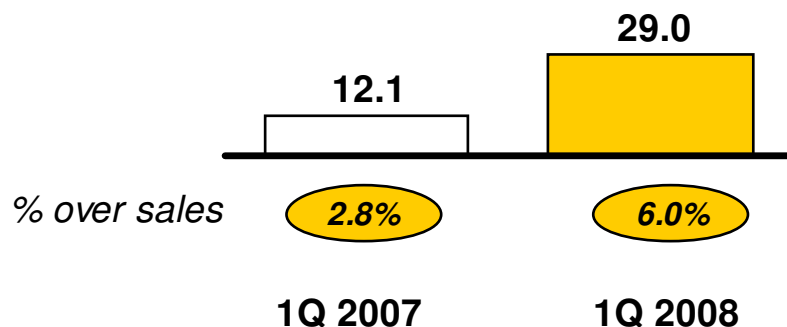
Overview of tax charges

- Tax rates have decreased 1.2 p.p., moving from 36.4% in 1Q 2007 to 35.2% in the present exercise

Investments and Net Debt evolution

Euro millions

Capex

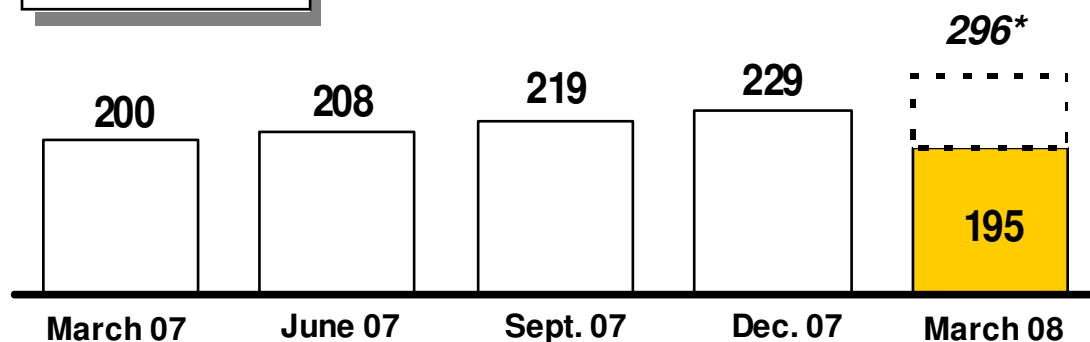


Maintenance of the Company investment efforts with high levels of Capex

- The Capex figure 1Q 2008 included € 12 million investments in buildings/land



Net Debt



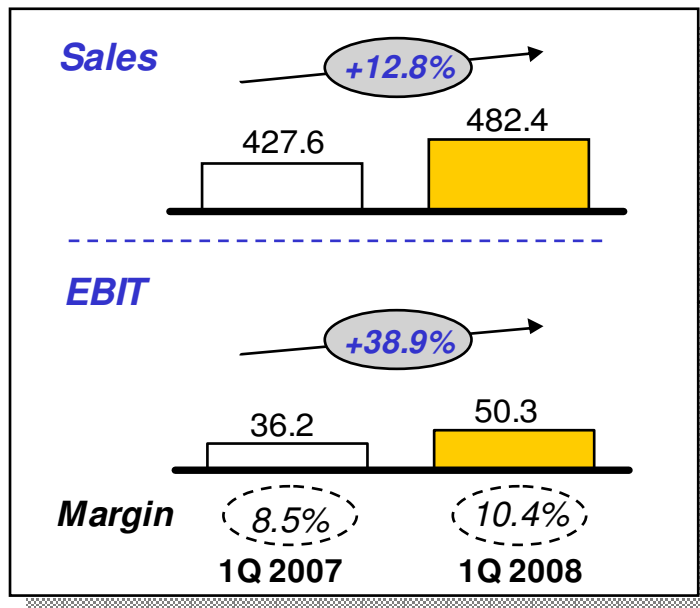
- The net debt of the company is € 195 million, shows a significant decrease caused by the effect of the securitisation of the customer portfolio in Spain and Portugal
- Net debt has increased by € 67 million (not considering the effect of securitization) mainly due to:
 - Payments due to acquisitions
 - Capex and purchase of buildings
 - Working Capital Increase
 - “Own shares” acquisition
 - Dividends payments

* Not included securitization effect in Spain and Portugal

Breakdown of Grupo Prosegur results

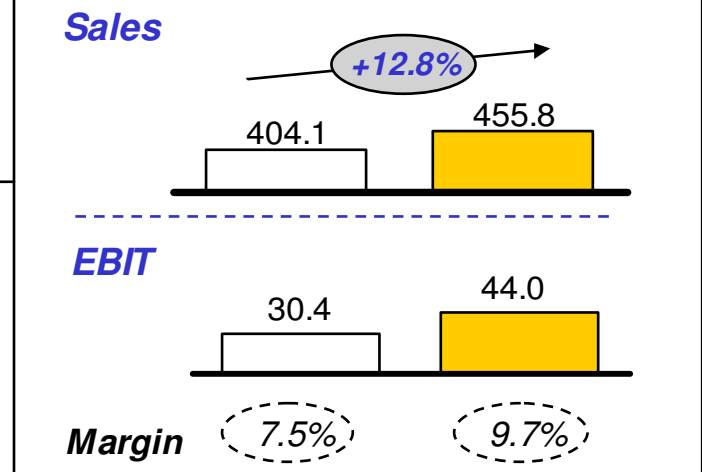
Euro millions

Total Grupo Prosegur

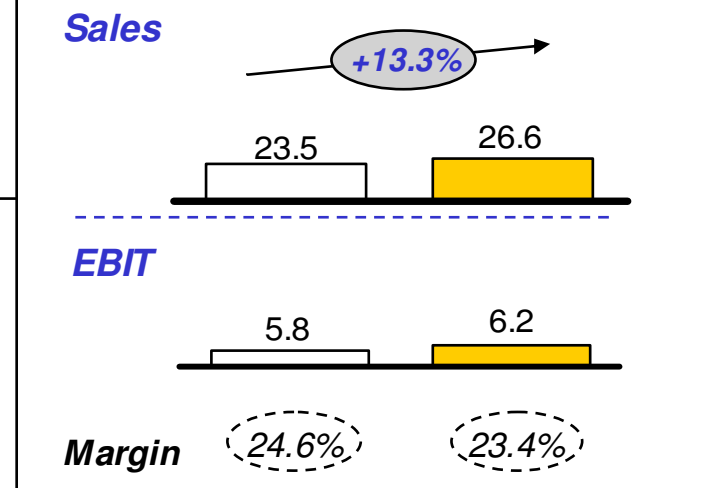


+

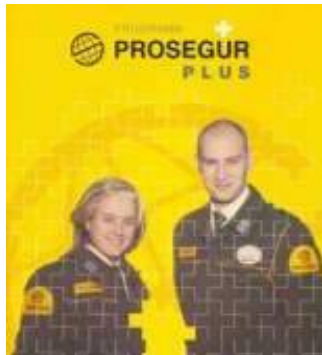
Corporate Security Services



Residential Security Services



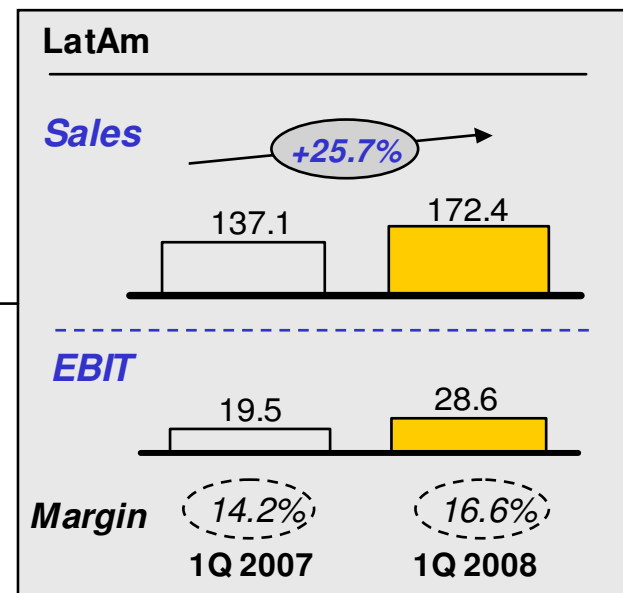
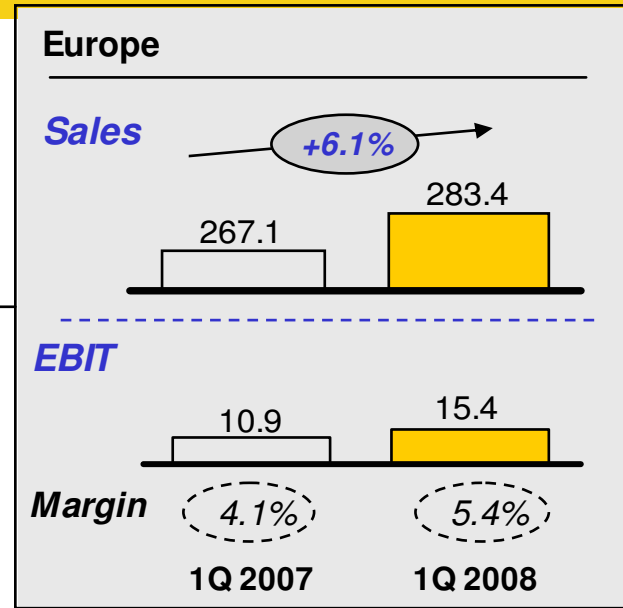
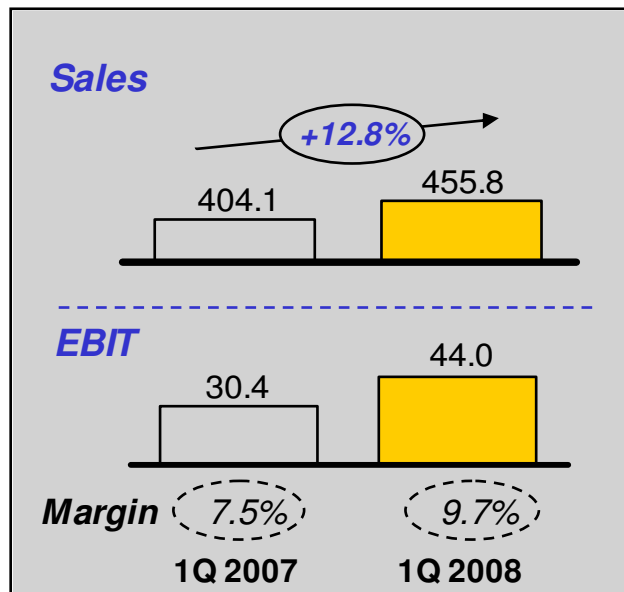
Corporate Security Services



Breakdown of Corporate Security Services

Euro millions

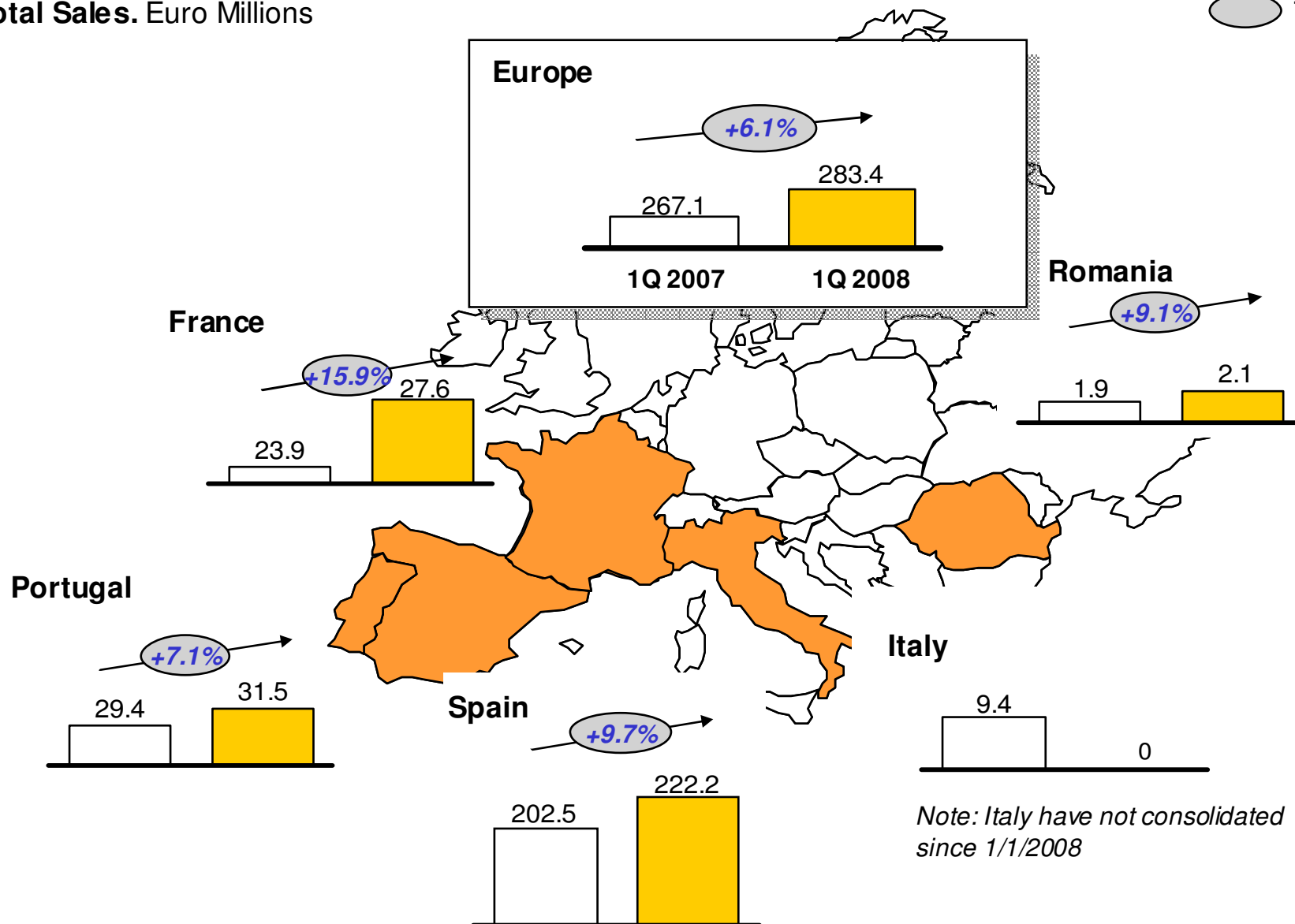
Total Corporate Security Services



Corporate Security Services: Overview of Europe Results

Total Sales. Euro Millions

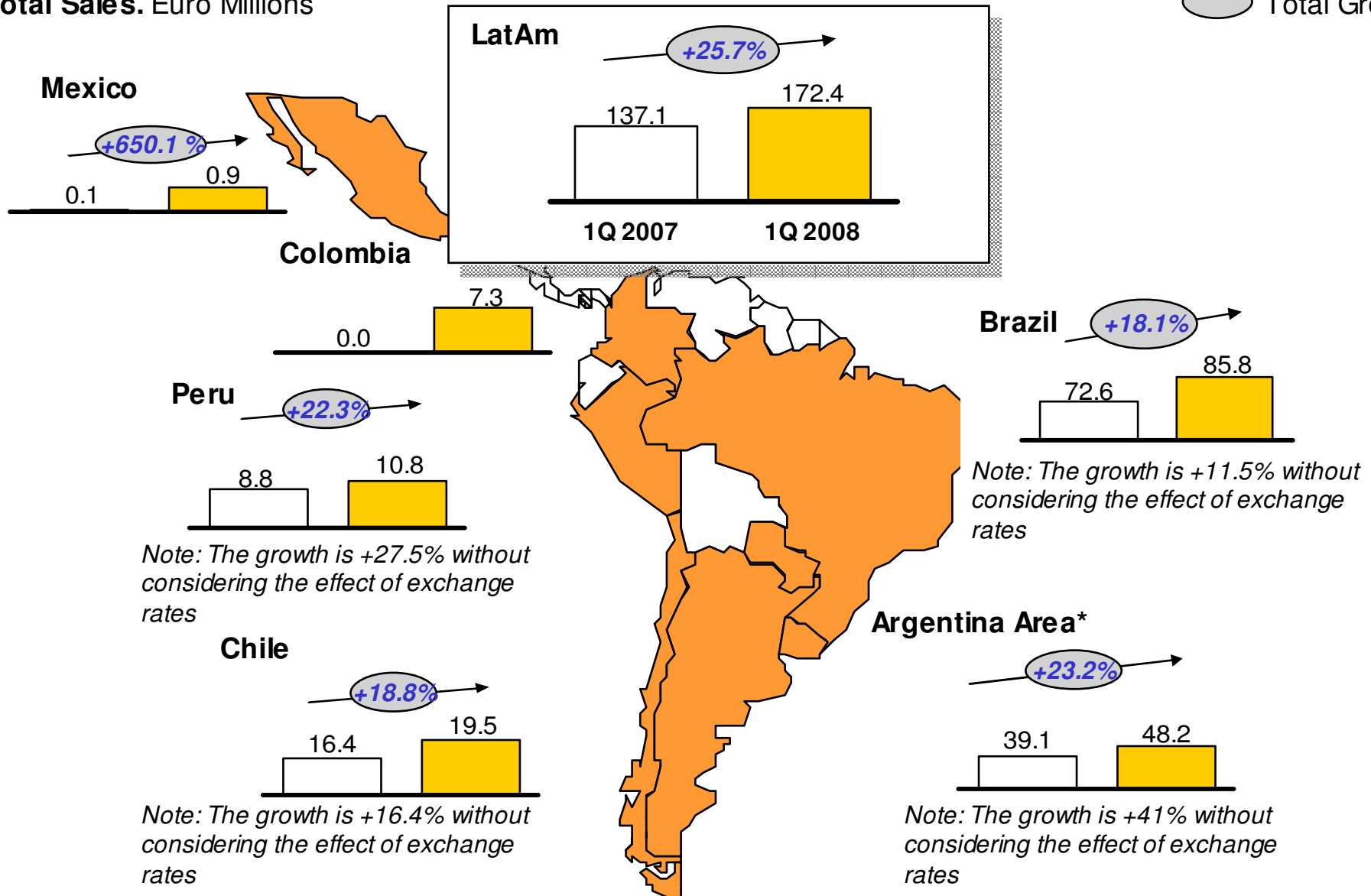
 Total Growth



Corporate Security Services: Overview of Latin America Results

Total Sales. Euro Millions

 Total Growth



* Argentina, Uruguay and Paraguay

Highlights of the period

Europe

- Good evolution from all countries, with significant growth rates
 - Italy have failed to consolidate since the beginning of the year. Prosegur's participation in the Group IVRI is recorded as financial investment
 - Difficult in the process of reviewing prices in Spain because we are trying to transfer the effect of the Supreme Court on overtime to the customer. Despite this however, the trend is positive
-

LatAm

- Positive developments in the region in all businesses, achieved high growth rates. This growth has a positive influence on the quarter for two purposes:
 - Incorporation of Colombia
 - Increased activity in Valuables Logistic and Cash Management in LatAm, mainly in Brazil (continues improvement margins) and the Argentina Area, specially at the beginning of the year



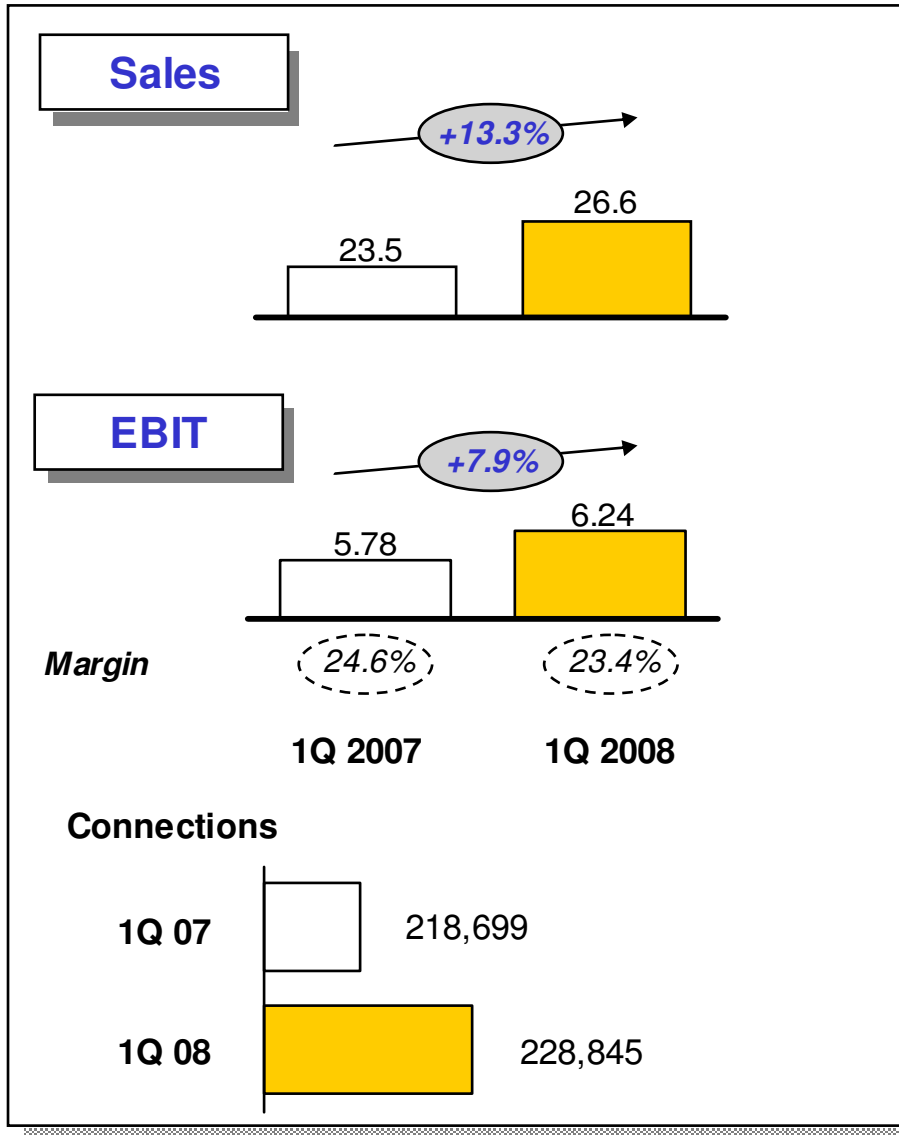
Residential Security Services



Residential Security Services 1Q 2008 results analysis

Euro millions

 Growth



Highlight of the period

- Reinforcement of the sustainable growth and suitable profitability strategy in all markets, during 1Q 2008
- The profitability lower growth, in comparison with the sales, is due mainly to the impact of the “start-up” of the activities in Chile



PROSEGUR