



Grupo Prosegur - Resultados

Primer Trimestre 2009

Madrid, 29 de abril de 2009



English version
starting page 17



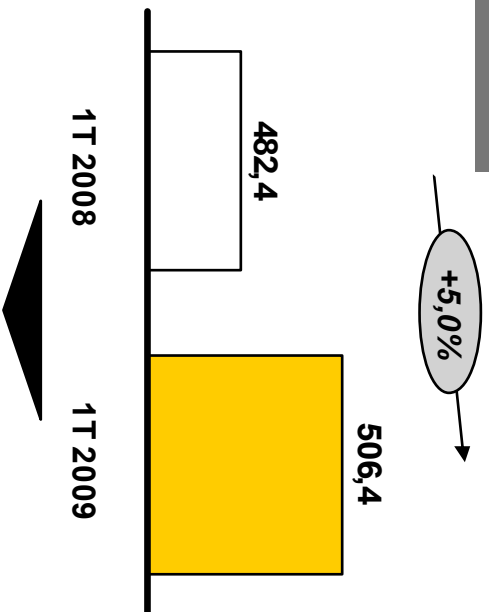
Resumen Ejecutivo

Millones de Euros

 Crecimiento total

Crecimiento

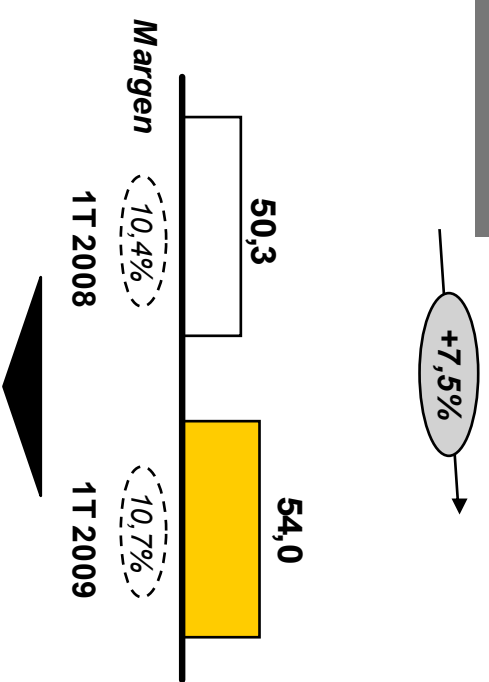
Ventas



Crecimiento de ventas del 5%, principalmente debido a crecimiento orgánico (+3,5%) con el siguiente desglose:
+6,2% crecimiento orgánico puro
-2,7% impacto negativo del tipo de cambio

Rentabilidad

EBITA/ EBIT



Altos niveles de rentabilidad con márgenes de doble dígito, mejorando en 0,3 puntos porcentuales respecto al 1T 2008



Detalle de los resultados del primer trimestre de 2009

Miliones de Euros

Cuenta de Pérdidas y Ganancias

	1T 2008	1T 2009	Dif.
Ventas	482,4	506,4	+5,0%
EBITDA	62,6	68,5	+9,5%
<i>Margen</i>	<i>13,0%</i>	<i>13,5%</i>	
Depreciación	-12,3	-14,5	
EBIT	50,3	54,0	+7,5%
<i>Margen</i>	<i>10,4%</i>	<i>10,7%</i>	
Resultados Financieros	-5,4	-7,1	
Resultado antes de impuestos	44,9	46,9	+4,4%
<i>Margen</i>	<i>9,3%</i>	<i>9,3%</i>	
Impuestos	-15,8	-15,1	
Resultado del ejercicio	29,1	31,8	+9,3%
Intereses Minoritarios	-0,1		
Resultado Neto Consolidado	29,0	31,8	+9,7%
<i>Margen</i>	<i>6,0%</i>	<i>6,3%</i>	



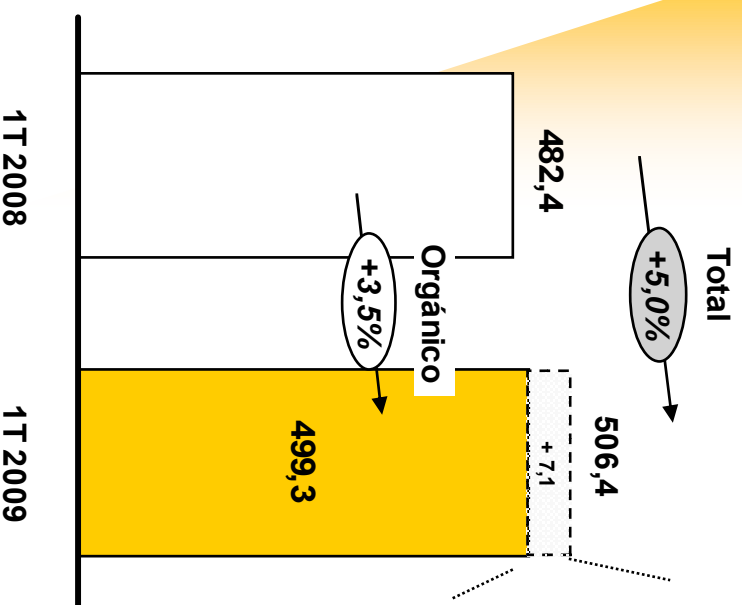
Análisis de las ventas

Miliones de Euros

Cuenta de Pérdidas y Ganancias

	1T 2008	1T 2009	Dif.
Ventas	482,4	506,4	+5,0%
EBITDA	62,6	68,5	+9,5%
Margen	13,0%	13,5%	
Depreciación	-12,3	-14,5	
EBIT	50,3	54,0	+7,5%
Margen	10,4%	10,7%	
Resultados Financieros	-5,4	-7,1	
Resultado antes de impuestos	44,9	46,9	+4,4%
Margen	9,3%	9,3%	
Impuestos	-15,8	-15,1	
Resultado del ejercicio	29,1	31,8	+9,3%
Intereses Minoritarios	-0,1		
Resultado Neto Consolidado	29,0	31,8	+9,7%
Margen	6,0%	6,3%	

Detalle del crecimiento de las Ventas



Ventas por el efecto de las adquisiciones:

- Valtis – Francia
- Giasa – Argentina
- Ryes - México
- Setha – Brasil
- Centuria – Brasil
- Telemergenda y Punta Systems – Prosegur Activa

El crecimiento orgánico puro es del +6,2%, mientras que el tipo de cambio ha tenido un impacto negativo de -2,7% respecto al mismo período de 2008



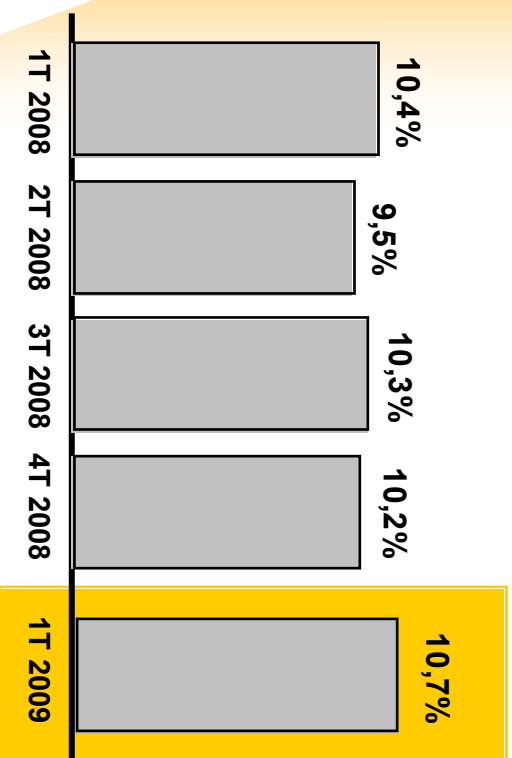
Análisis de los márgenes operativos

Miliones de Euros

Cuenta de Pérdidas y Ganancias

	1T 2008	1T 2009	Dif.
Ventas	482,4	506,4	+5,0%
EBITDA	62,6	68,5	+9,5%
Margen	13,0%	13,5%	
Depreciación	-12,3	-14,5	
EBIT	50,3	54,0	+7,5%
Margen	10,4%	10,7%	
Resultados Financieros	-5,4	-7,1	
Resultado antes de impuestos	44,9	46,9	+4,4%
Margen	9,3%	9,3%	
Impuestos	-15,8	-15,1	
Resultado del ejercicio	29,1	31,8	+9,3%
Intereses Minoritarios	-0,1		
Resultado Neto Consolidado	29,0	31,8	+9,7%
Margen	6,0%	6,3%	

Detalle de la evolución de los márgenes EBITA



Análisis de los resultados financieros y fiscales

Millones de Euros

Cuenta de Pérdidas y Ganancias

	1T 2008	1T 2009	Dif.
Ventas	482,4	506,4	+5,0%
EBITDA	62,6	68,5	+9,5%
Margen	13,0%	13,5%	
Depreciación	-12,3	-14,5	
EBIT	50,3	54,0	+7,5%
Margen	10,4%	10,7%	
Resultados Financieros	-5,4	-7,1	
Resultado antes de impuestos	44,9	46,9	+4,4%
Margen	9,3%	9,3%	
Impuestos	-15,8	-15,1	
Resultado del ejercicio	29,1	31,8	+9,3%
Intereses Minoritarios	-0,1		
Resultado Neto Consolidado	29,0	31,8	+9,7%
Margen	6,0%	6,3%	

Detalle de los resultados Financieros

- El resultado financiero/gasto financiero neto del Grupo en el primer trimestre de 2009 fue de 7,1 millones de euros, lo que supone un incremento de 1,7 millones de euros sobre el primer trimestre de 2008. El desglose de los gastos financieros es el siguiente:
 - Los gastos financieros puros fueron de 2,5 millones de euros, lo que representa una disminución de 1,5 millones de euros en relación con el ejercicio anterior. Dicha disminución se debe (i) al descenso de la deuda bruta de la compañía y (ii) a la bajada del coste medio de la deuda durante el primer trimestre de 2009 (de 4,89% en 1T2008 a 3,45% en 1T2009)
 - El Grupo tiene contratados instrumentos financieros derivados con el fin de neutralizar los ajustes en tipos de cambio o las variaciones en los tipos de interés. El efecto neto en los resultados financieros del primer trimestre de 2009 ha sido de -4,3 millones de euros
 - Adicionalmente existen otros gastos financieros por valor de 0,3 millones de euros, debido al registro a valor actual de los recursos ajenos a medio y largo plazo

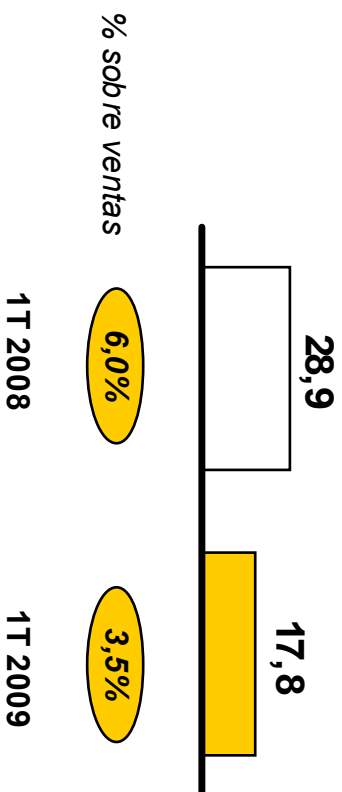
Detalle de los impuestos

- La carga fiscal ha disminuido en 2,9 puntos porcentuales, pasando del 35,2% en el 1T 2008 al 32,2% del presente ejercicio

Inversiones y Deuda Neta

Millones de Euros

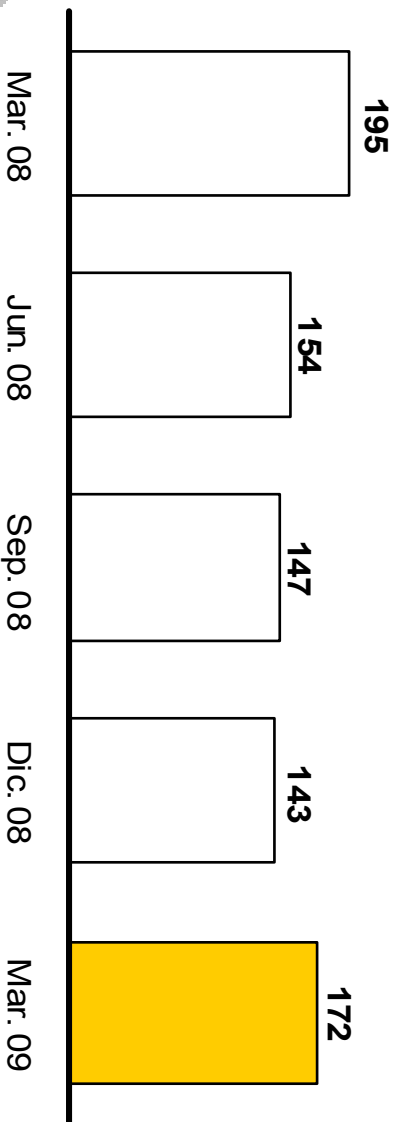
Capex



Se mantiene la fuerte política inversora de la compañía, con el objetivo de la búsqueda de la excelencia operativa y la innovación continua

Nota: La cifra de Capex del 1T2008 incluye inversiones extraordinarias de € 12 millones en inmuebles/terrenos

Deuda Neta Bancaria

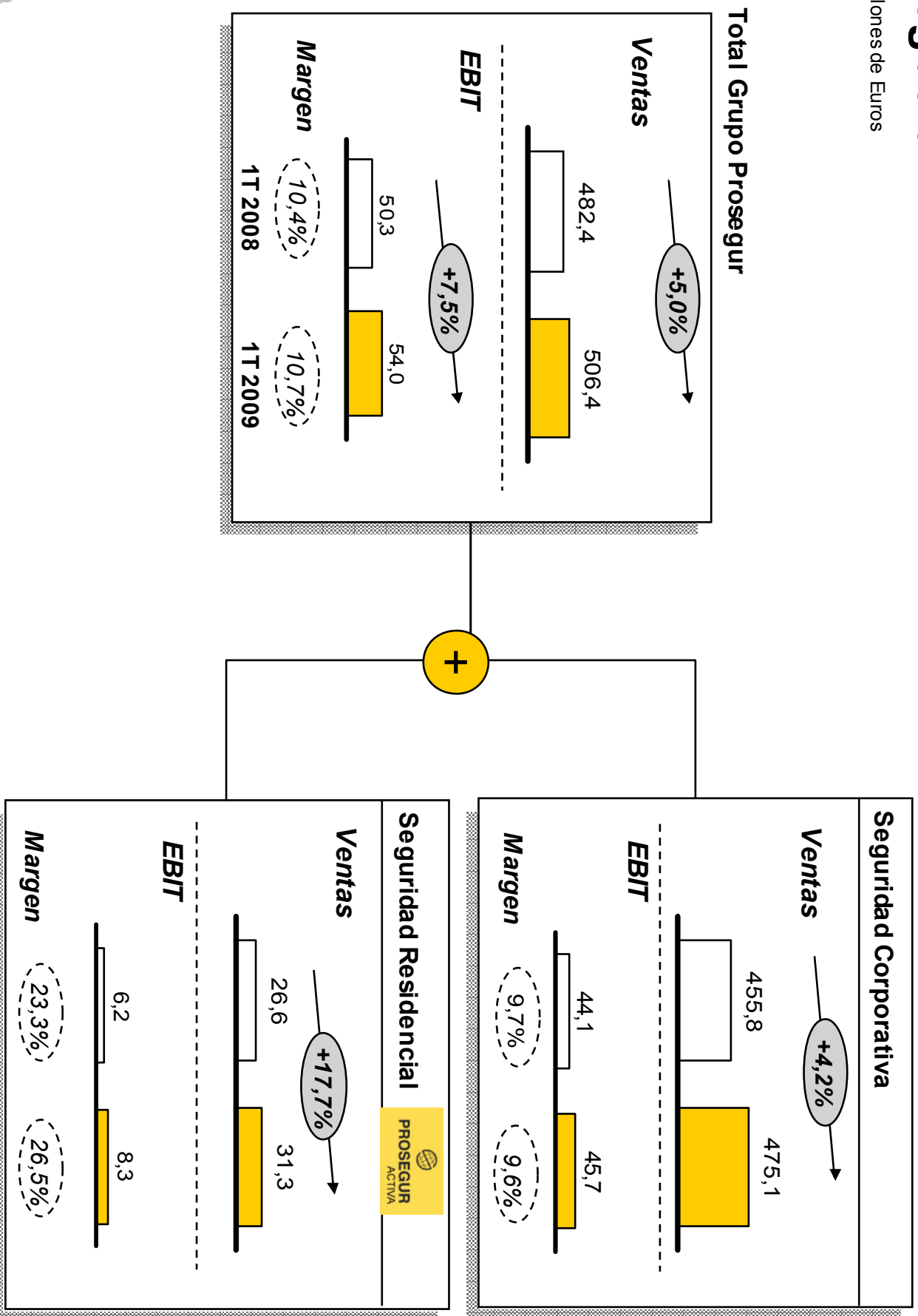


La deuda neta de la compañía alcanzó los €172 millones. Dicho valor incluye el efecto de la titulización de la cartera de clientes de España y Portugal que en el 1T de 2009 ascendió a €128 millones



Desglose de los resultados del Grupo por área de negocio

Millones de Euros

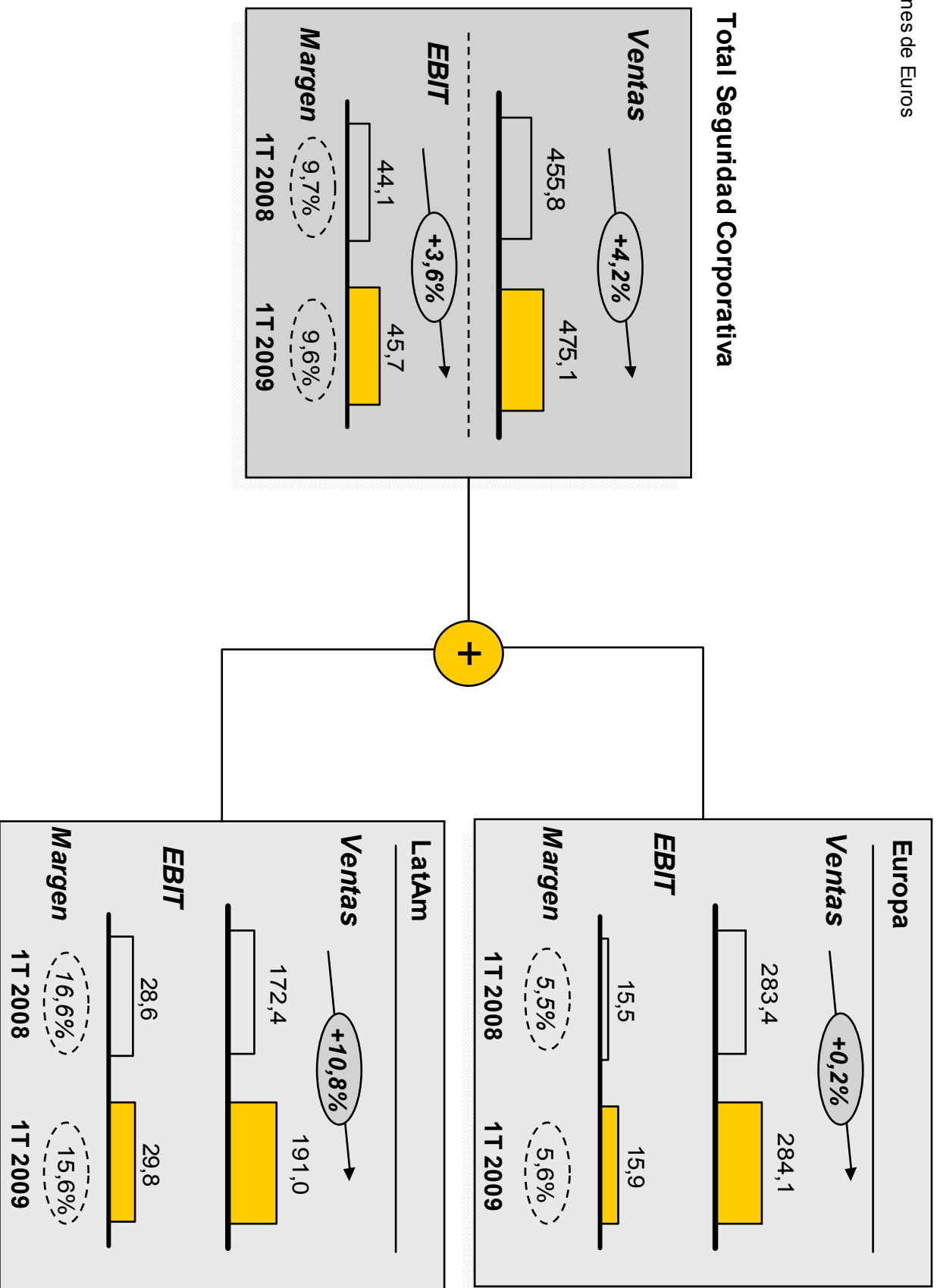


Seguridad Corporativa



Desglose de los resultados de Seguridad Corporativa

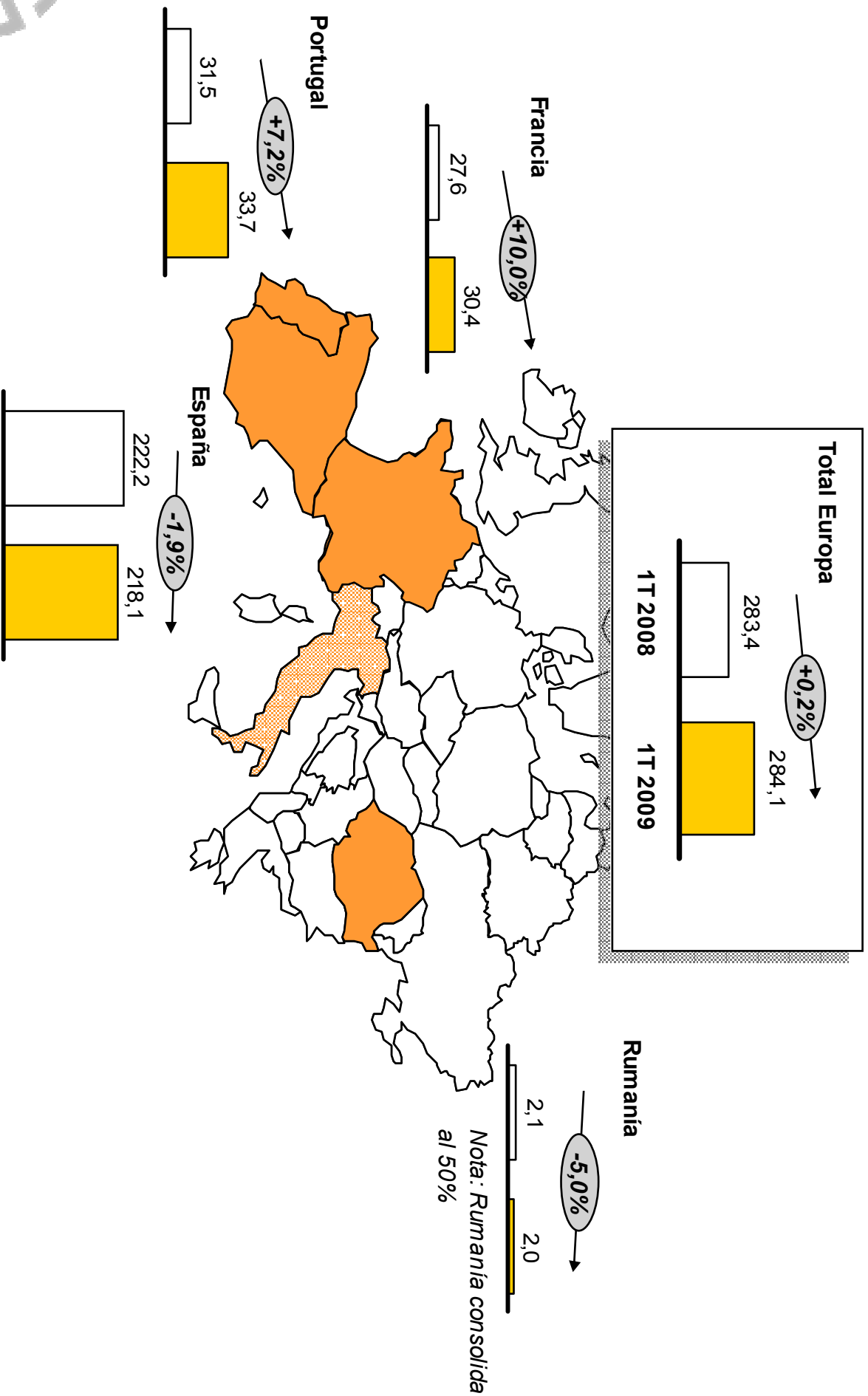
Millones de Euros



Seguridad Corporativa: Resultados de Europa

Ventas totales. Millones de Euros

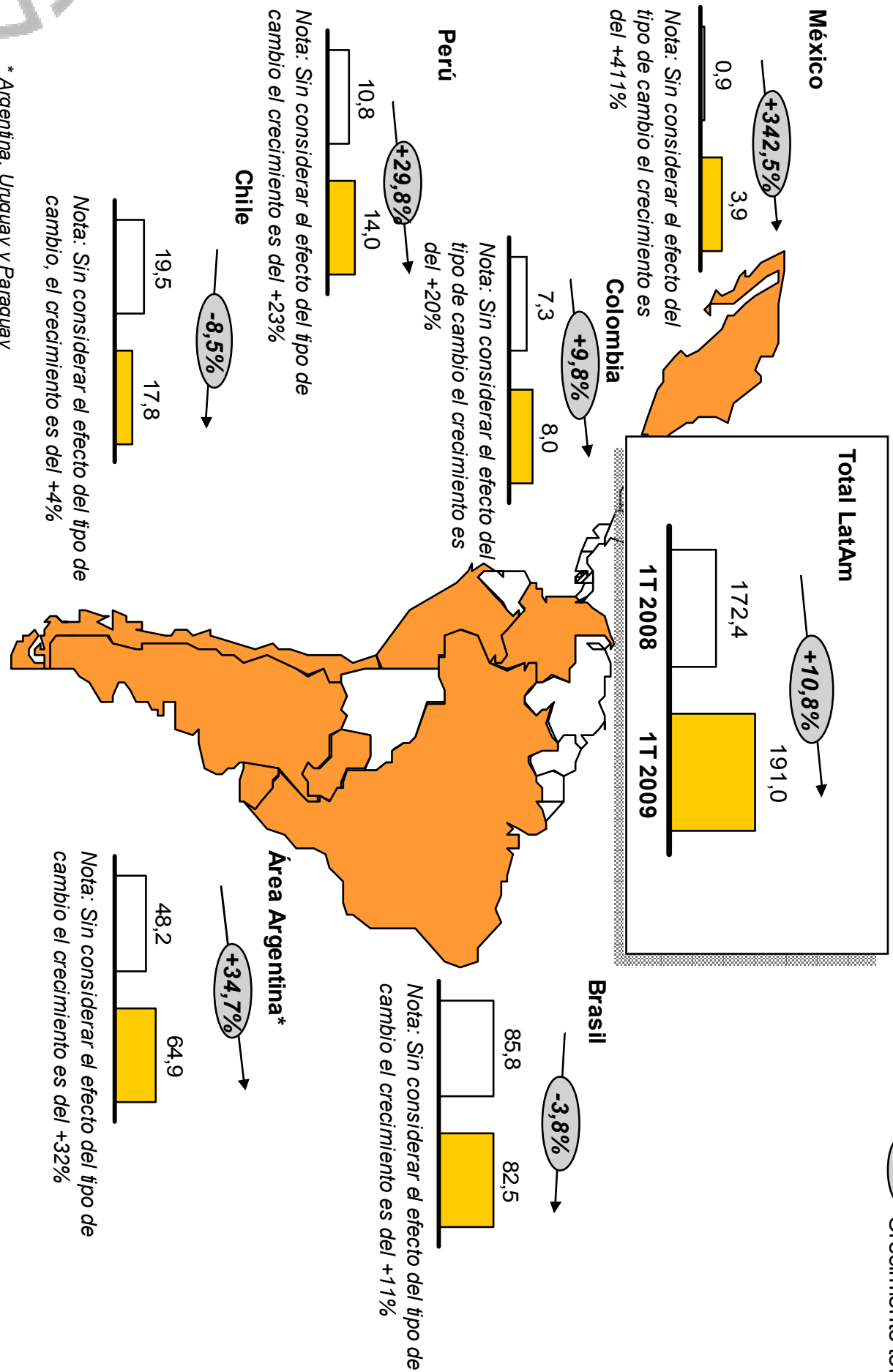
 Crecimiento total



Seguridad Corporativa: Resultados de Latinoamérica

Ventas totales. Millones de Euros

 Crecimiento total



* Argentina, Uruguay y Paraguay

Hechos del periodo a destacar

Europa

- A nivel ventas, en el primer trimestre del año se ha mantenido estable la cifra de negocio en relación con el 1T de 2008. Esto es debido a:
 - Leve deterioro de los volúmenes en España, sin que dicho deterioro haya sido significativo en ninguno de los negocios en particular
 - Buena evolución en Portugal y Francia, que incluye el efecto positivo de Valtis
 - Decrecimiento de la cifra de negocio en Rumania en €0,1 millones
- Los márgenes se han mantenido estables en todos los países de la región



LatAm

- Aún después del fuerte impacto negativo del tipo de cambio en Brasil, Chile y Colombia, la región ha alcanzado un crecimiento en ventas de doble dígito
- A nivel de márgenes operativos, el trimestre se ha visto afectado por el aumento del resultado negativo de México y pequeños ajustes en los criterios de reparto de gastos grupo

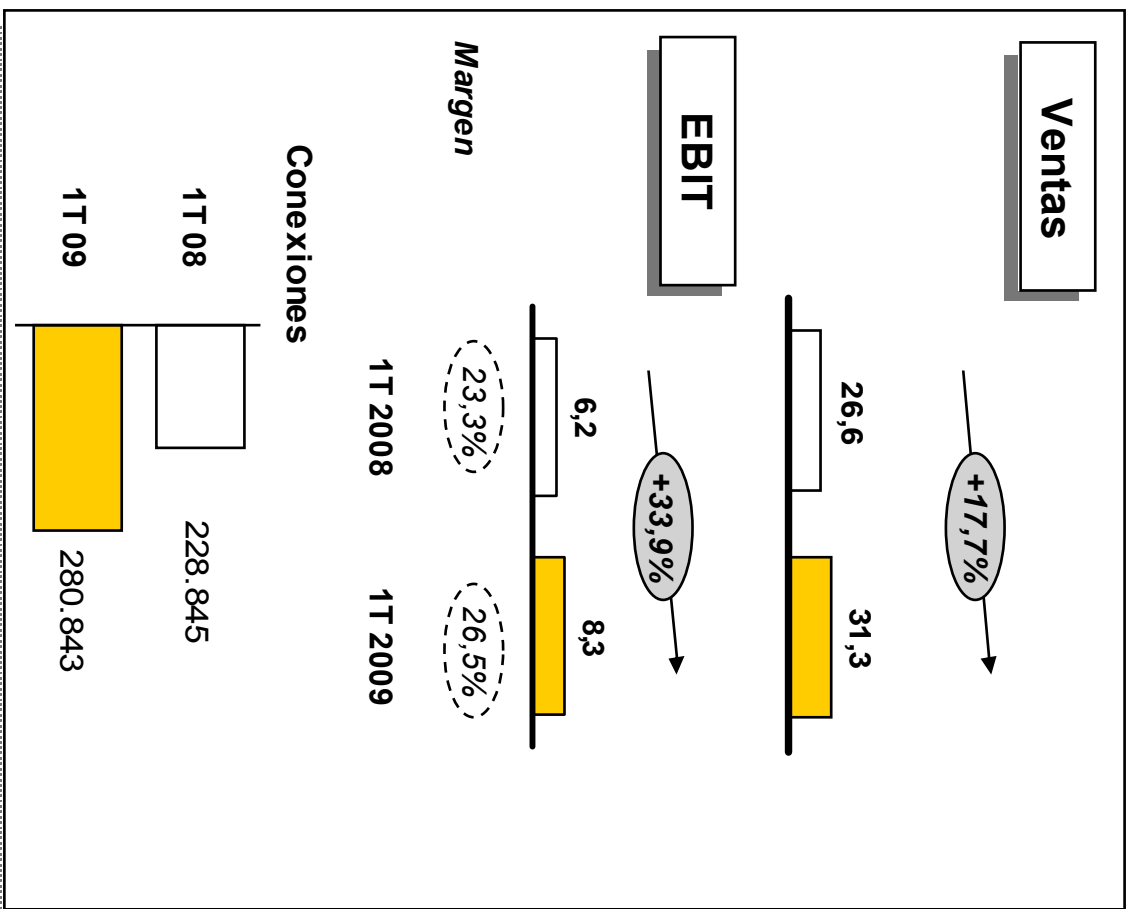
Seguridad Residencial



Análisis Resultados Seguridad Residencial

Millones de euros

 Crecimiento total



Hechos relevantes del periodo

- Continúa la tendencia de fuerte crecimiento del negocio de Prosegur Activa tanto en:
 - Conexiones y Ventas, con el efecto positivo de la incorporación de los negocios de Telemergencia en Chile y Punta Systems en Uruguay,
 - Como en márgenes EBIT, por la estrategia de combinar crecimiento sostenido con alta rentabilidad



PROSEGUR





Grupo Prosegur – Results

1st Quarter 2009

Madrid, 29th April 2009



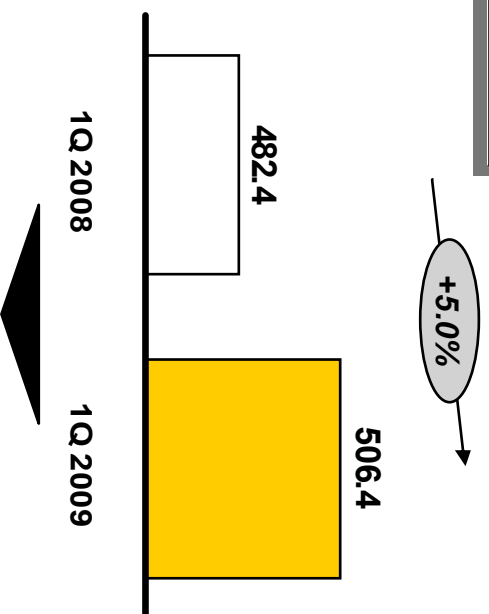
Executive summary

In Million Euros

 Total Growth

Growth

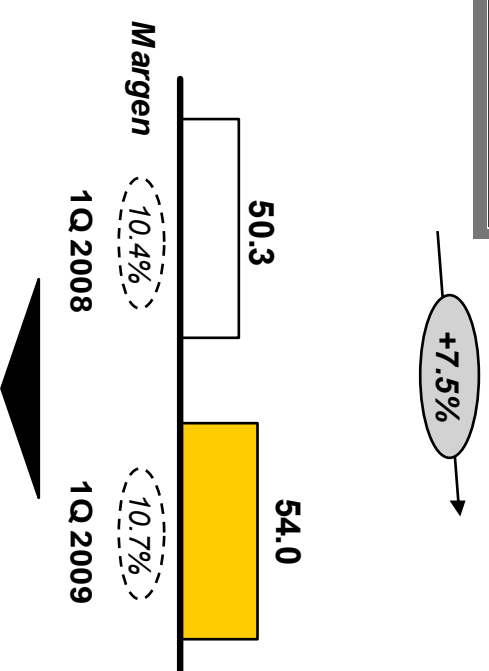
Sales



Strong growth trend, mainly due to the organic growth: (+3.5%), with the following breakdown :
+6.2% "Pure" organic growth
- 2.7% due to negative impact of exchange rates

Profitability

EBIT/ EBIT



High levels of profitability, achieving double-digit margins. The EBITA margin has improved by 0.3 percentage points compared to 1 Q. 2008



Overview of Grupo Prosegur 1Q 2009 financial results

In Million Euros

Profit and Loss Account

	1Q 2008	1Q 2009	Var.
Sales	482.4	506.4	+5.0%
EBITDA	62.6	68.5	+9.5%
% Margin	13.0%	13.5%	
Depredation	-12.3	-14.5	
EBIT	50.3	54.0	+7.5%
% Margin	10.4%	10.7%	
Financial Results	-5.4	-7.1	
Profit Before Taxes	44.9	46.9	+4.4%
% Margin	9.3%	9.3%	
Taxes	-15.8	-15.1	
Net Profit	29.1	31.8	+9.3%
Minority Interests	-0.1		
Net Consolidated Profit	29.0	31.8	+9.7%
% Margin	6.0%	6.3%	



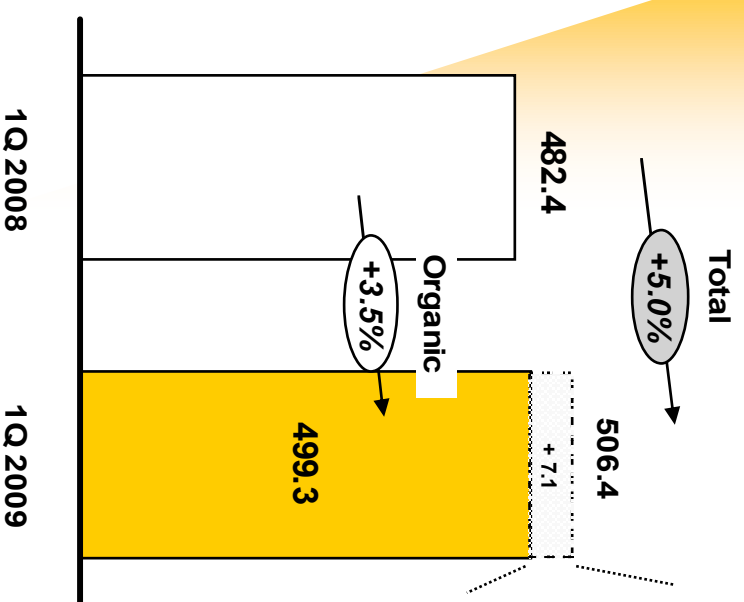
Sales analysis

In Million Euros

Profit and Loss Account

	1Q 2008	1Q 2009	Var.
Sales	482.4	506.4	+5.0%
EBITDA	62.6	68.5	+9.5%
% Margin	13.0%	13.5%	
Depreciation	-12.3	-14.5	
EBIT	50.3	54.0	+7.5%
% Margin	10.4%	10.7%	
Financial Results	-5.4	-7.1	
Profit Before Taxes	44.9	46.9	+4.4%
% Margin	9.3%	9.3%	
Taxes	-15.8	-15.1	
Net Profit	29.1	31.8	+9.3%
Minority Interests	-0.1		
Net Consolidated Profit	29.0	31.8	+9.7%
% Margin	6.0%	6.3%	

Breakdown of sales growth



Sales from acquisitions:

- Valtis – France
- Glasa – Argentina
- Ryes – Mexico
- Setha – Brazil
- Centuria – Brazil
- Telemergenda and Purta Systems – Prosegur Activa

The “pure” organic growth was +6.2%, having the exchanges rates a negative impact of -2.7%



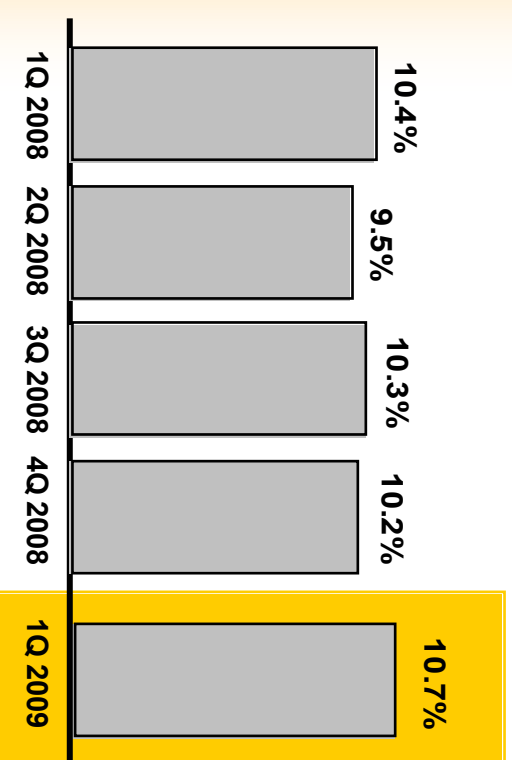
Operating margin analysis

In Million Euros

Profit and Loss Account

	1Q 2008	1Q 2009	Var.
Sales	482.4	506.4	+5.0%
EBITDA	62.6	68.5	+9.5%
% Margin	13.0%	13.5%	
Depreciation	-12.3	-14.5	
EBIT	50.3	54.0	+7.5%
% Margin	10.4%	10.7%	
Financial Results	-5.4	-7.1	
Profit Before Taxes	44.9	46.9	+4.4%
% Margin	9.3%	9.3%	
Taxes	-15.8	-15.1	
Net Profit	29.1	31.8	+9.3%
Minority Interests	-0.1		
Net Consolidated Profit	29.0	31.8	+9.7%
% Margin	6.0%	6.3%	

Evolution of EBITA margin



Financial and fiscal results analysis

In Million Euros

Profit and Loss Account

	1Q 2008	1Q 2009	Var.
Sales	482.4	506.4	+5.0%
EBITDA	62.6	68.5	+9.5%
% Margin	13.0%	13.5%	
Depreciation	-12.3	-14.5	
EBIT	50.3	54.0	+7.5%
% Margin	10.4%	10.7%	
Financial Results	-5.4	-7.1	
Profit Before Taxes	44.9	46.9	+4.4%
% Margin	9.3%	9.3%	
Taxes	-15.8	-15.1	
Net Profit	29.1	31.8	+9.3%
Minority Interests	-0.1		
Net Consolidated Profit	29.0	31.8	+9.7%
% Margin	6.0%	6.3%	

Overview of Financial Results

In the first quarter 2009, the Group's net financial expenses reached the amount of € 7.1 million. This implies an increase of € 1.7 million vs. 1Q2008. The financial expenses breakdown is as follows:

- The pure financial expenses reached € 2.5 million, which implies a decrease of € 1.5 million compared to 1Q2008. This decrease is due to (i) decrease of Group net debt (ii) reduction of the average cost of debt during the first quarter of 2009 (from 4.89% in 1Q2008 to 3.45% in 1Q2009)
- The adjustments for foreign exchange and derivatives contracted by the Group in order to neutralize the impact of fluctuations in exchange rates and interest rates had a total impact of -€ 4.3 million
- Additionally, there are other financial expenses worth € 0.3 million, mainly due to requirements of adjusting the present value of medium and long term liabilities

Overview of tax charges

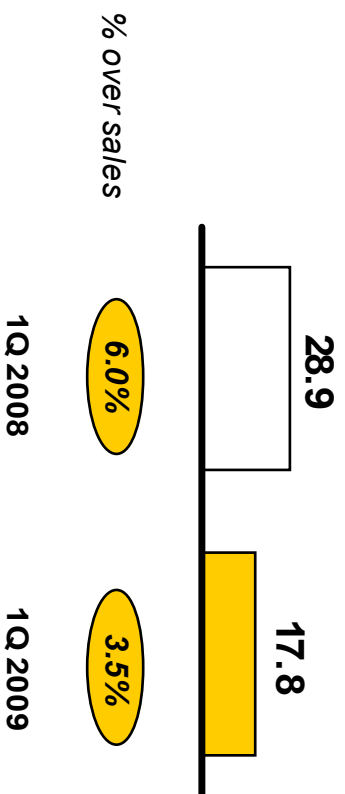
- Tax rates have decreased in 2.9 percentage points, moving from 35.2% in 1Q 2008 to 32.2% in the current financial year



Investments and Net Banking Debt evolution

In Million Euros

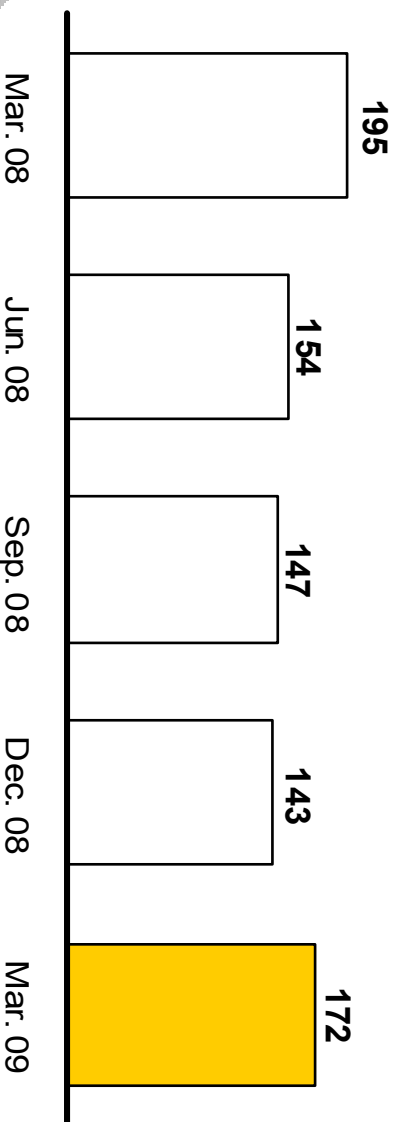
Capex



Maintenance of a strong investment policy, with the objective of searching for operational excellence and continuous innovation

Note: The 1Q2008 Capex figure included € 12 million of extraordinary investments in land /building

Net Banking Debt



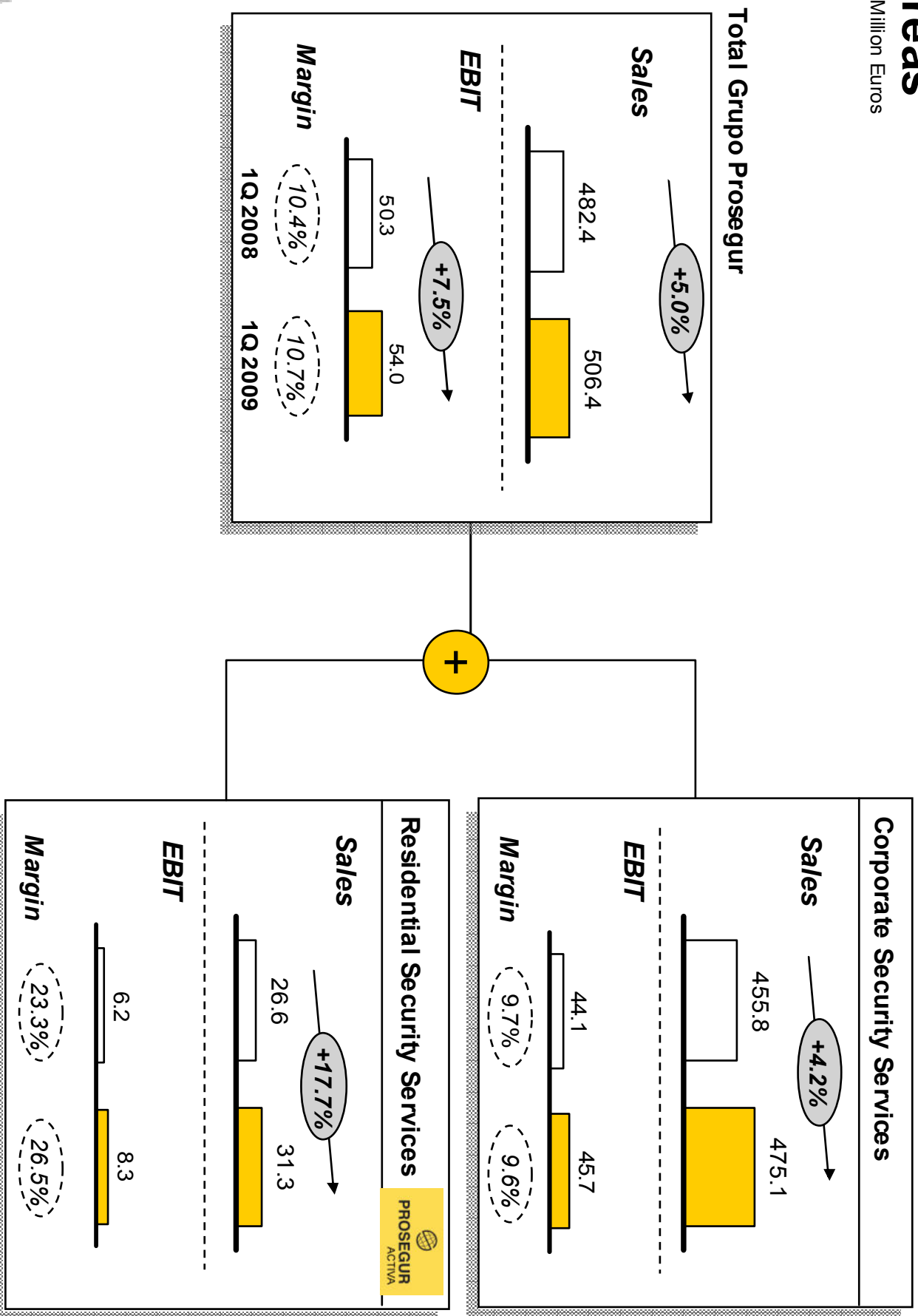
The company's net banking debt amounted € 172 million. This value includes the effect of the securitization of the client portfolio in Spain and Portugal: € 128 million in 1Q 2009



Breakdown of Grupo Prosegur results by business areas

areas

In Million Euros



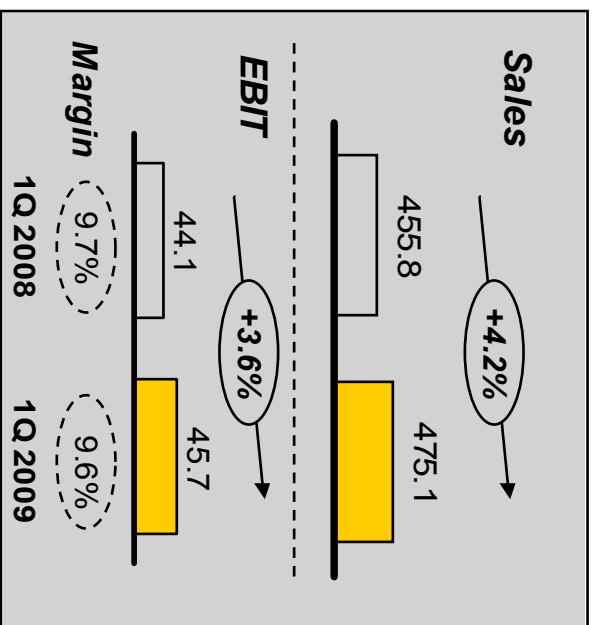
Corporate Security Services



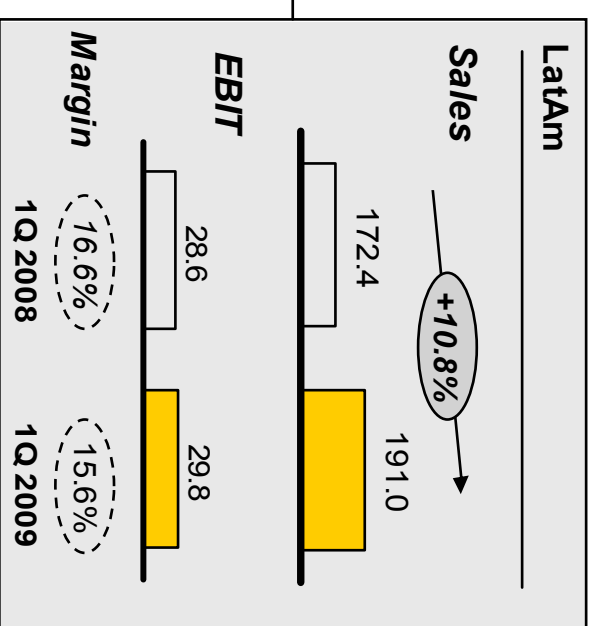
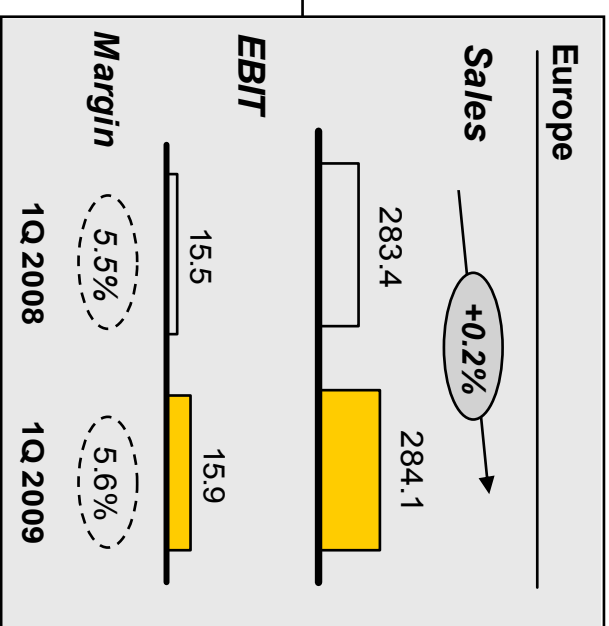
Breakdown of 1Q 2009 Corporate Security Services results by geography

In Million Euros

Total 1Q 2009 Corporate Security Services



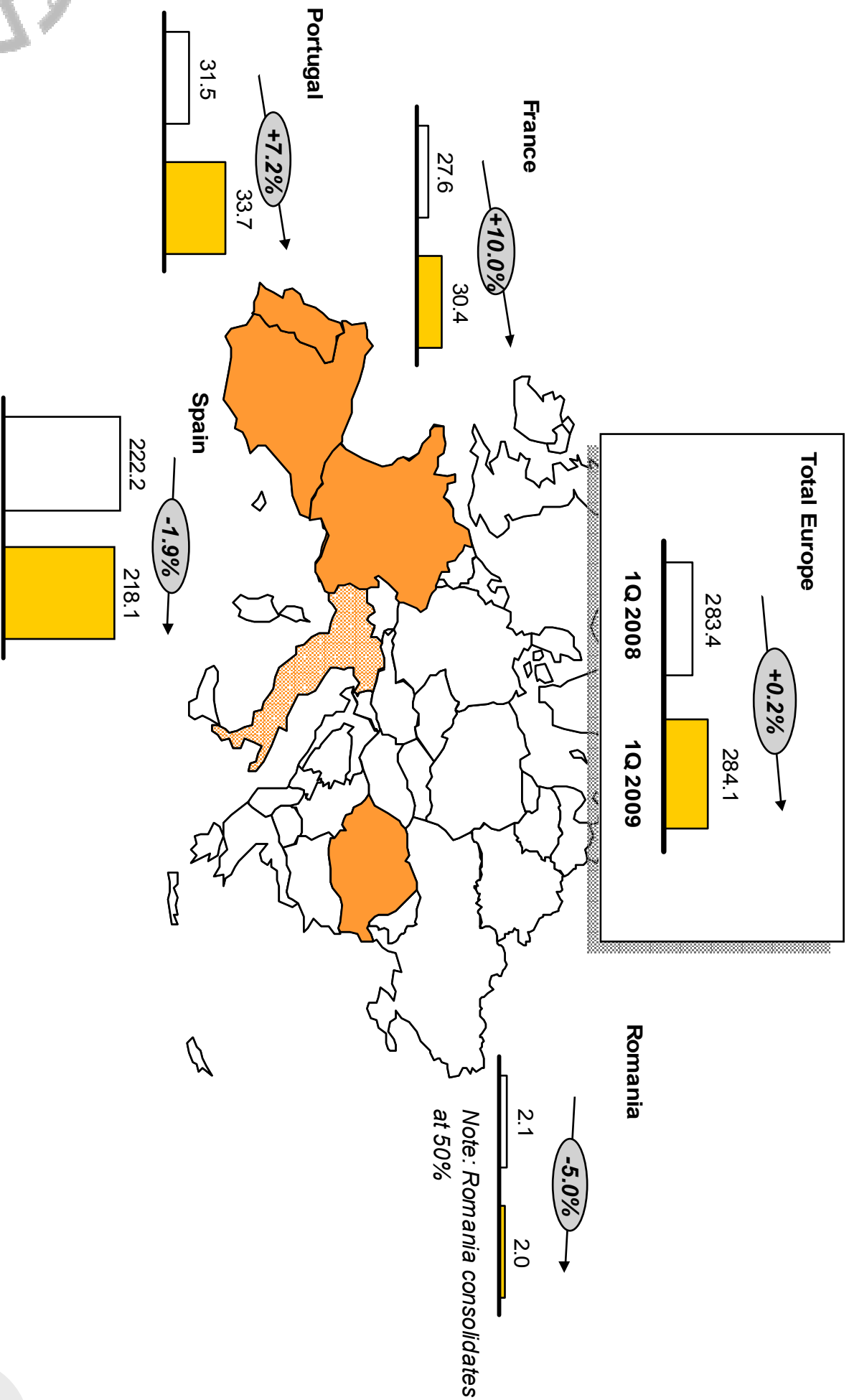
+



Corporate Security Services: Europe Revenues

Total sales. In Million Euros

 Total Growth

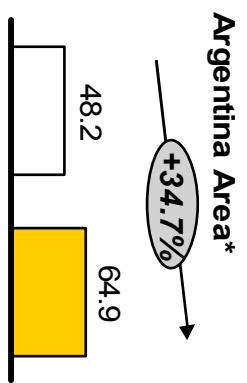
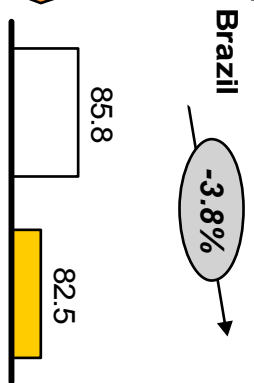
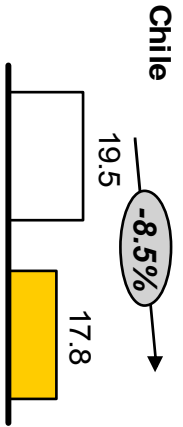
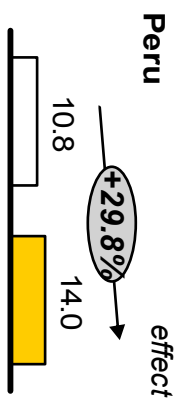
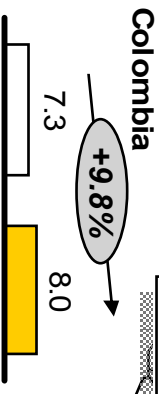
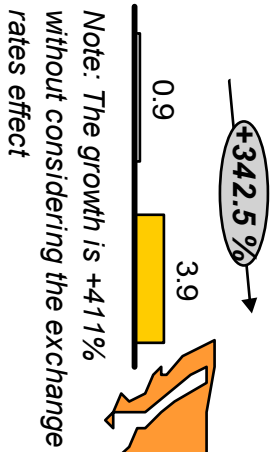
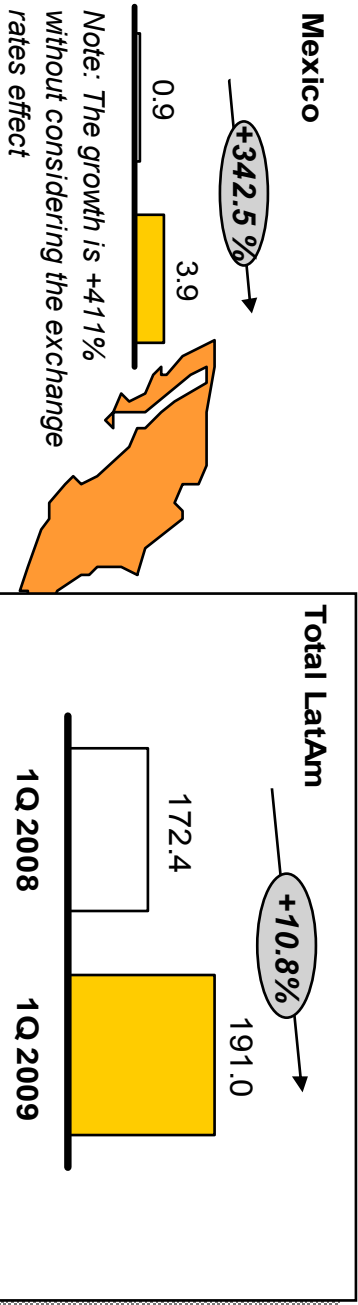


Corporate Security Services: Latin-American Revenues

Total sales. In Million Euros



 Total Growth



* Argentina, Uruguay and Paraguay

Highlights of the period

- From a sales perspective, the first quarter of the year has been steady compared to the same period from last year. This is due to:
 - Slight deterioration of volumes in Spain, not significant in any of the particular businesses
 - Good performance in Portugal and France, which includes the positive effect of Valtis
 - Revenues decrease in Romania by € 0,1 million
- Margins have been stable in all countries across the region

Europe

LatAm

- Even after the strong negative impact of the exchange rates in Brazil, Chile and Colombia, the region has achieved a double-digit growth in sales
- 1Q2009 margins were affected by the increase of Mexico's negative results and small adjustments in the Group costs distribution criteria



Residential Security Services

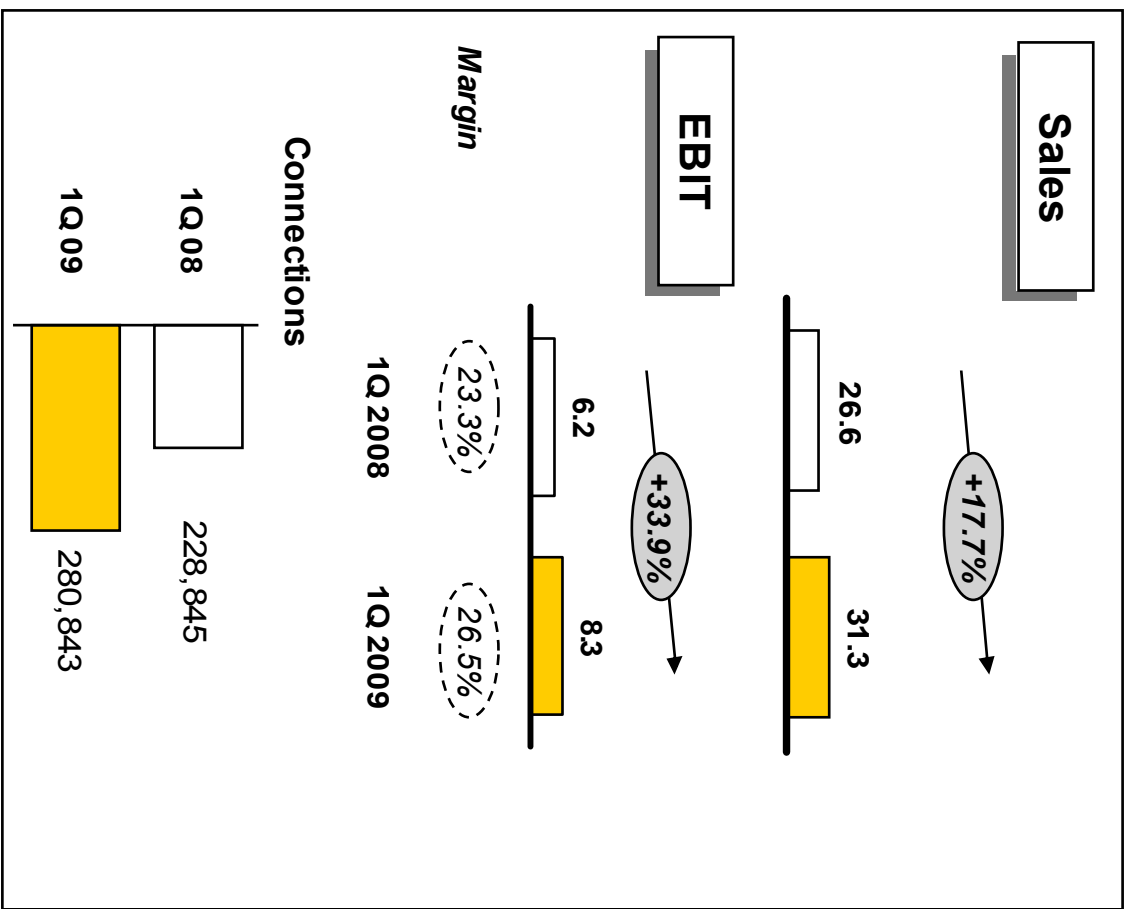


Residential Security Services 1Q 2009 results analysis

In Million Euros



 Total Growth



Highlights of the period

- Strong growth in Prosegur Activa's business both in:
 - Connections and sales, including the positive effect from incorporating the Telemergencia business in Chile and Punta Systems in Uruguay
 - And EBIT margins due to the strategy of sustainable growth combined with high profitability





PROSEGUR