

# **Presentación de Resultados**

## **Primer Trimestre 2006**

**Madrid, 16 de mayo de 2006**

**Note: For the English version, go to  
page 15**



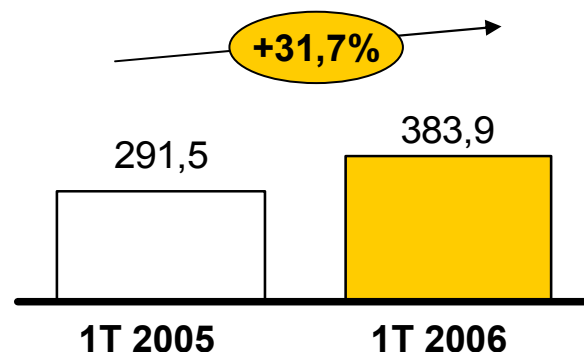
# Resumen Ejecutivo

Millones de Euros

 Crecimiento total

## Crecimiento

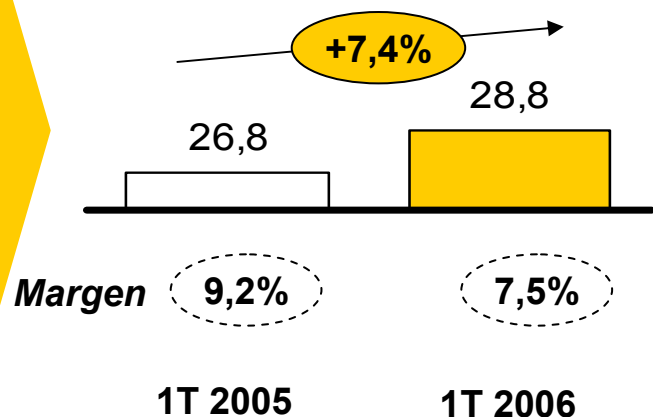
### Ventas



- Consolidación de la tendencia de un fuerte crecimiento orgánico (+19,8%), reforzado por el impacto positivo de las adquisiciones realizadas durante el 2005

## Rentabilidad

### EBITA



- Crecimiento de los resultados operativos en valor absoluto
- Caída de los márgenes debido a:
  - Menores márgenes de las adquisiciones
  - Costes de integración de Brasil
  - Cambio de mix de negocio (i.e, alto crecimiento de vigilancia en LatAm)
  - Retraso en la revisión de precios de vigilancia en España y Portugal
- Mejora de los márgenes respecto al último trimestre de 2005 (1T 2006 7,5% vs. 4T 2005 7,2%)

# Detalle de los resultados Primer Trimestre 2006



Millones de Euros				Márgenes	
	1T 2006	1T 2005	Dif.	1T 2006	1T 2005
<b>Ventas</b>	<b>383,9</b>	<b>291,5</b>	<b>31,7%</b>		
<b>EBITDA</b>	<b>39,4</b>	<b>35,4</b>	<b>11,3%</b>	<b>10,3%</b>	<b>12,2%</b>
Depreciación	-10,7	-8,7			
<b>EBITA</b>	<b>28,8</b>	<b>26,8</b>	<b>7,4%</b>	<b>7,5%</b>	<b>9,2%</b>
Resultados Financieros	-2,9	-5,8			
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>25,8</b>	<b>21,0</b>	<b>22,9%</b>	<b>6,7%</b>	<b>7,2%</b>
Impuestos	-9,5	-5,7			
<b>Resultado neto</b>	<b>16,3</b>	<b>15,3</b>	<b>6,7%</b>	<b>4,3%</b>	<b>5,3%</b>
Resultado Op. Discontinuas	0,0	-3,2			
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>16,3</b>	<b>12,1</b>	<b>34,8%</b>	<b>4,3%</b>	<b>4,2%</b>
Intereses Minoritarios	0,0	0,0			
<b>Resultado Neto Consolidado</b>	<b>16,3</b>	<b>12,1</b>	<b>35,2%</b>	<b>4,3%</b>	<b>4,1%</b>

# Las claves del periodo 1T 06: consolidación de fuerte crecimiento y reversión de la tendencia de caída de márgenes



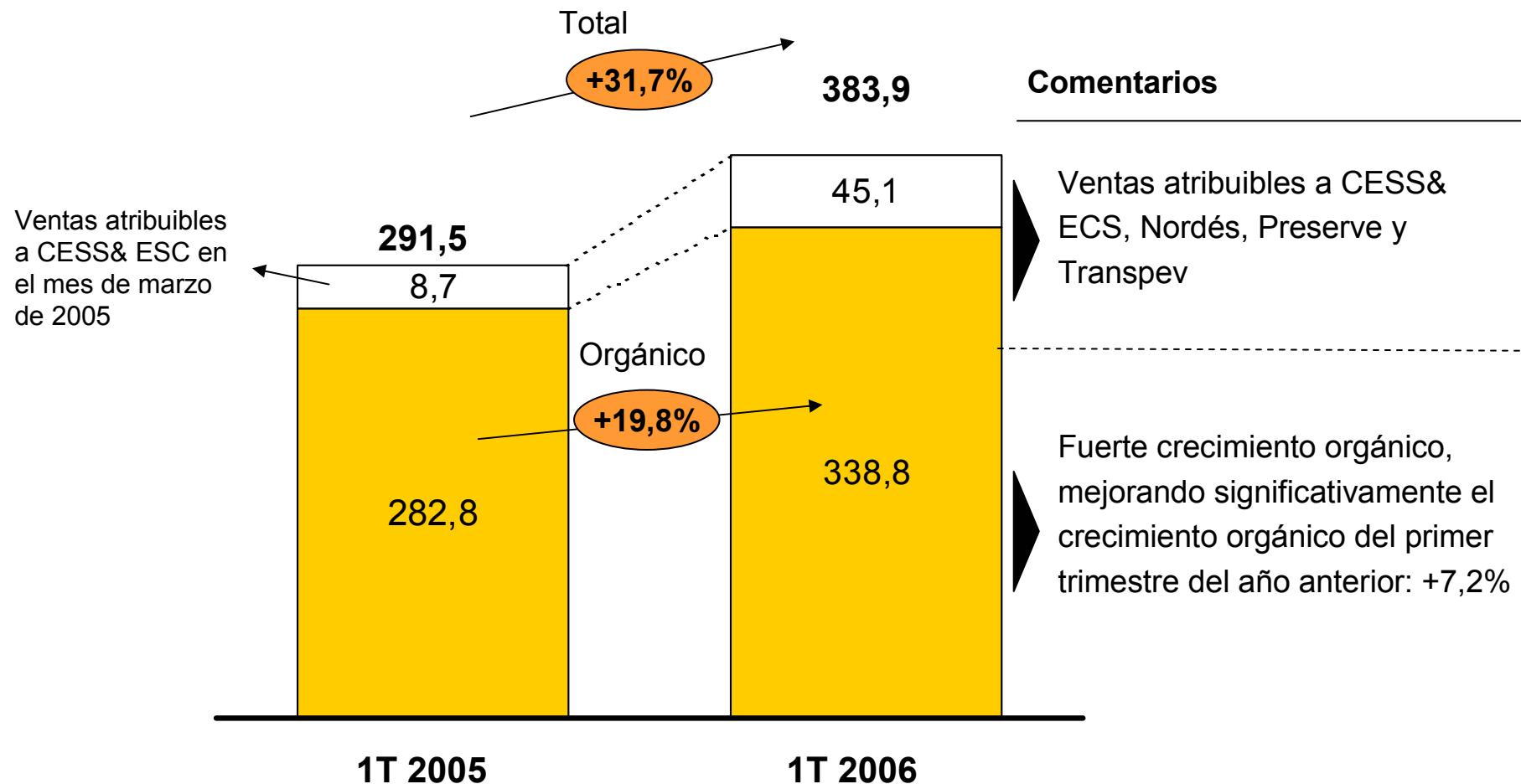
- El Grupo ha cerrado el primer trimestre con unas ventas totales de 384 millones de euros, lo que supone un incremento total del 31,7% con respecto al primer trimestre del año anterior. Este incremento se debe al sólido crecimiento orgánico del 19,8%, acompañado del impacto positivo de las adquisiciones
- Por área de negocio, el área de seguridad corporativa ha experimentado un crecimiento en ventas del 33%, del que más de un 20% es debido al crecimiento orgánico. Por su parte, el área residencial ha seguido con sus altas tasas de crecimiento llegando al 13,3% (todo ello orgánico)
- Por área geográfica, Europa ha crecido en ventas un 21,2% debido a las adquisiciones en España, sumado al crecimiento orgánico de España (+9%) y de Portugal (+18,8%). Latinoamérica ha experimentado un fuerte crecimiento en ventas (+61,5%), derivado de las adquisiciones de Brasil, del crecimiento orgánico de todos los países y del efecto positivo del tipo de cambio
- Tanto el EBITDA como el EBITA han crecido en términos absolutos. Aunque los márgenes se han deteriorado en relación con el primer trimestre del 2005, se ha invertido la tendencia de caída de márgenes del 2005. Así mientras el margen EBITA del 4T 2005 fue del 7,2%, en este primer trimestre del año la compañía ha alcanzado un margen EBITA del 7,5%
- El resultado neto consolidado del Grupo ha aumentado en un 35,2% alcanzando la cifra de € 16,3 millones. El Capex durante el trimestre ha sido de € 12,5 millones y el endeudamiento neto bancario del Grupo ha alcanzado los € 241 millones

# Detalle del crecimiento en ventas



Millones de Euros

## Ventas



# Negocio de seguridad corporativa y negocio residencial

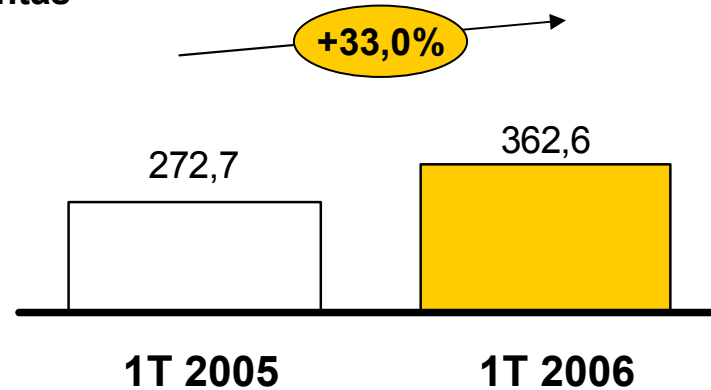


Millones de Euros

Crecimiento total

Seguridad Corporativa

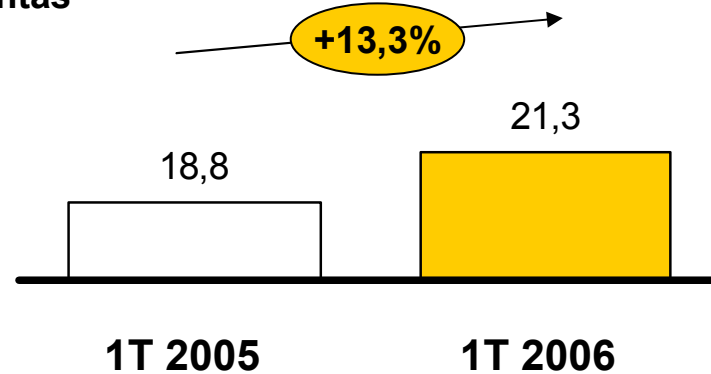
Ventas



- Alto crecimiento, debido tanto a las adquisiciones como al crecimiento orgánico (+20,3%). En el mismo periodo de 2005, el crecimiento orgánico fue del +7,3%

Seguridad Residencial

Ventas

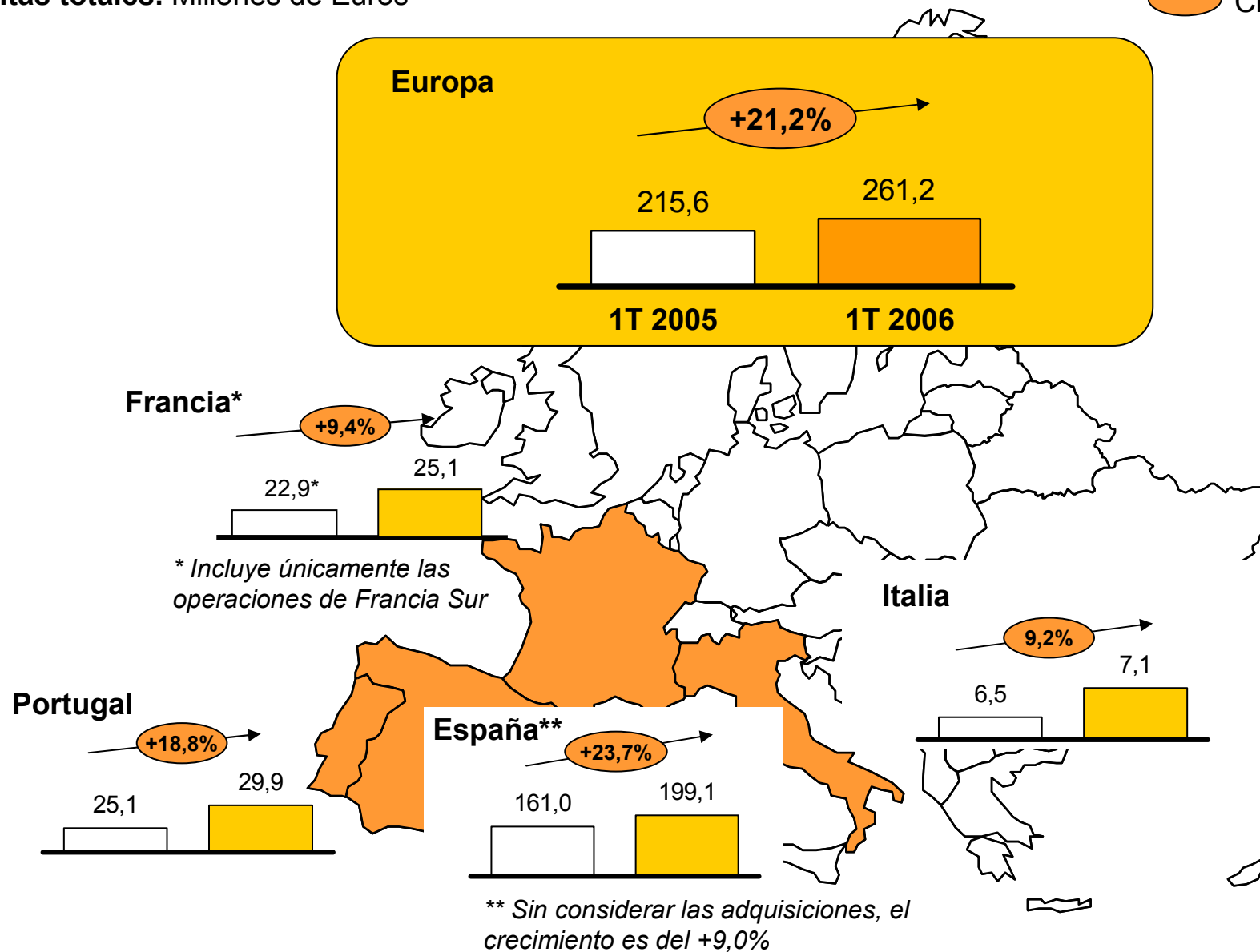


- Alto crecimiento, todo ello orgánico. En el mismo periodo de 2005, el crecimiento orgánico fue del +5,6%

# Resultados de Europa

Ventas totales. Millones de Euros

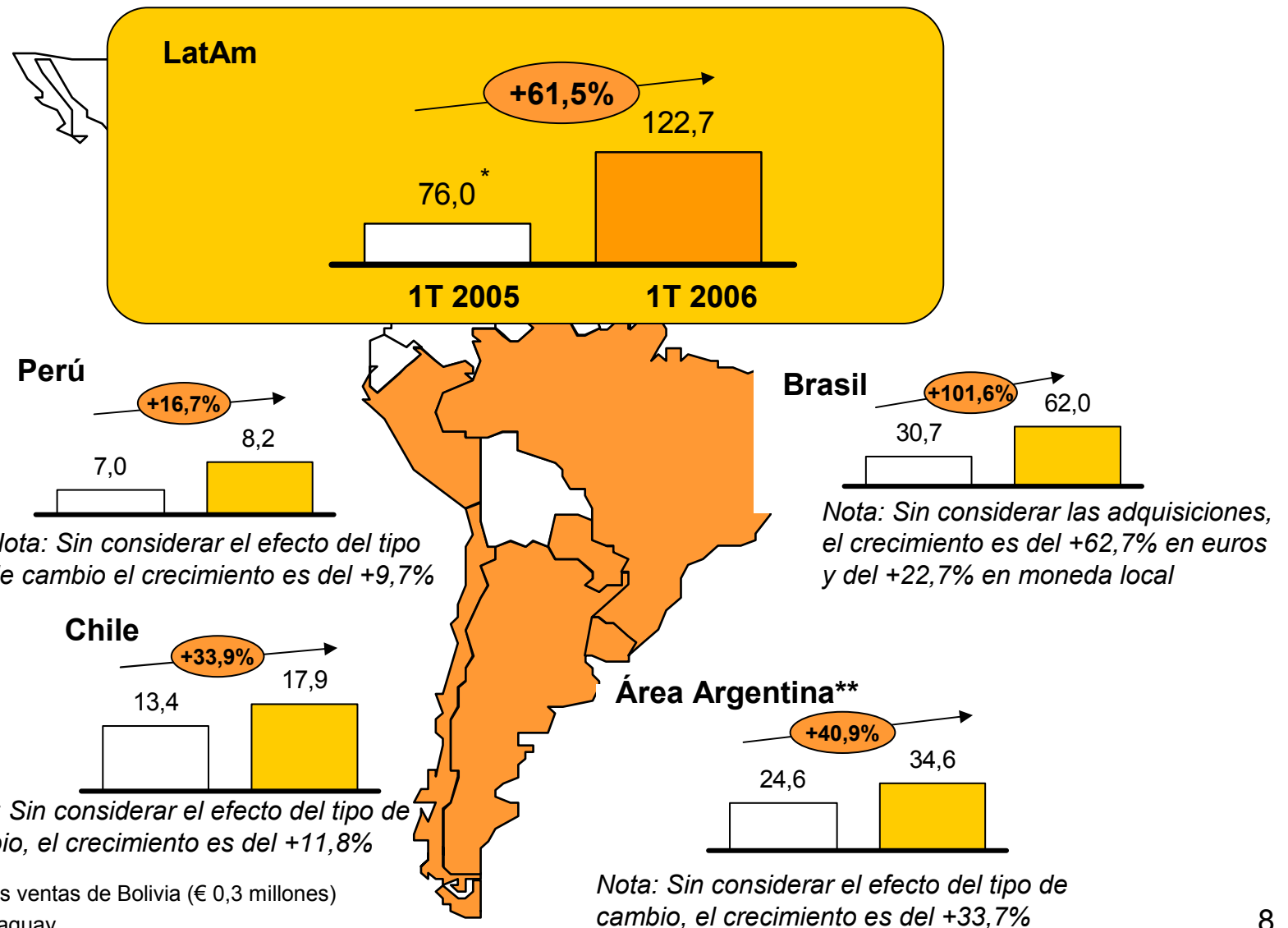
 Crecimiento total



# Resultados de Latinoamérica

Ventas totales. Millones de Euros

 Crecimiento total



\* El período 2005 incluye las ventas de Bolivia (€ 0,3 millones)

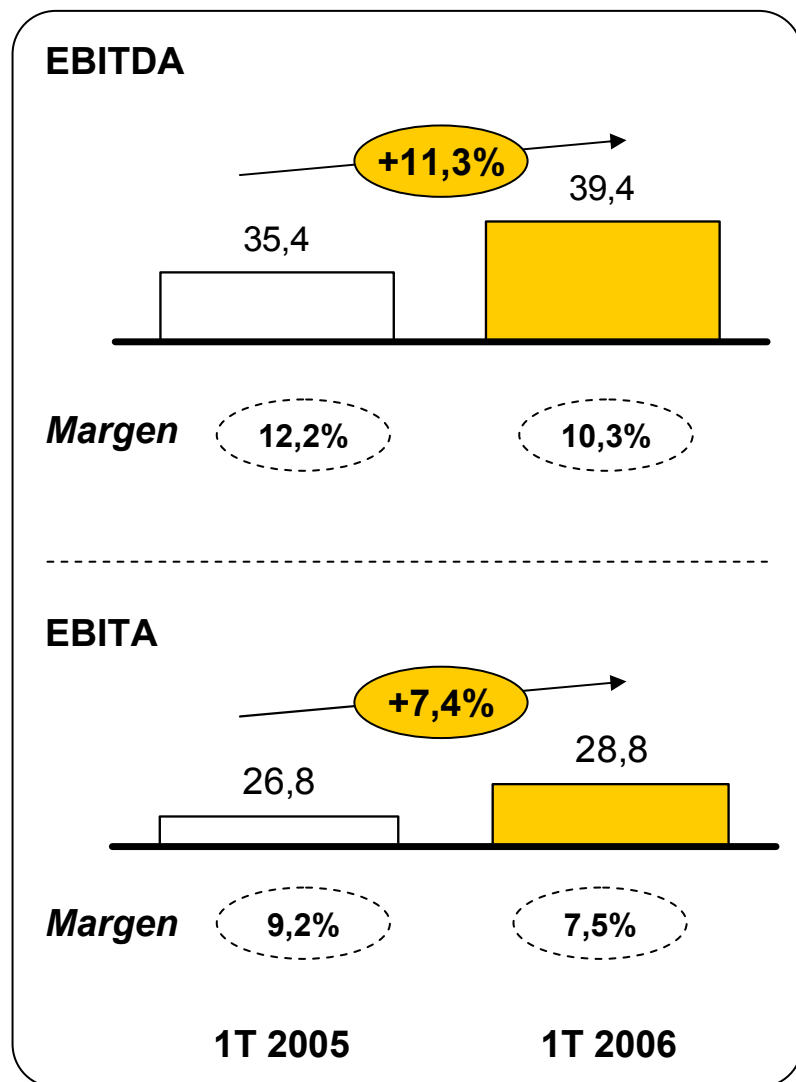
\*\* Argentina, Uruguay y Paraguay



# Detalle de los márgenes de negocio

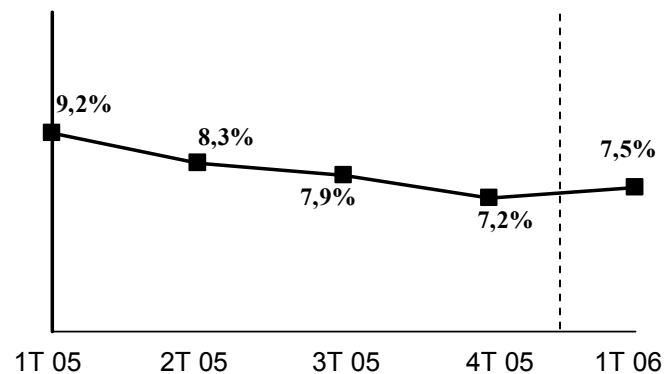
Millones de Euros

 Crecimiento total



- Crecimiento de resultados operativos en valor absoluto
- Caída de los márgenes de EBITDA y EBITA por las siguientes razones:
  - **Menores márgenes de las compañías adquiridas** (principalmente CESS – negocio vigilancia, y adquisiciones de bajo margen en Brasil)
  - **Costes de integración** de Brasil, que todavía tendrán impacto significativo en la primera mitad del 2006
  - **Cambio de mix de negocio** hacia vigilancia (i.e. alto crecimiento de vigilancia en LatAm)
  - **Retraso en la revisión de precios** de vigilancia en España y Portugal, donde la revisión ha empezado tras la negociación del convenio colectivo en febrero
- Reversión de la tendencia de caída de margen del año 2005:

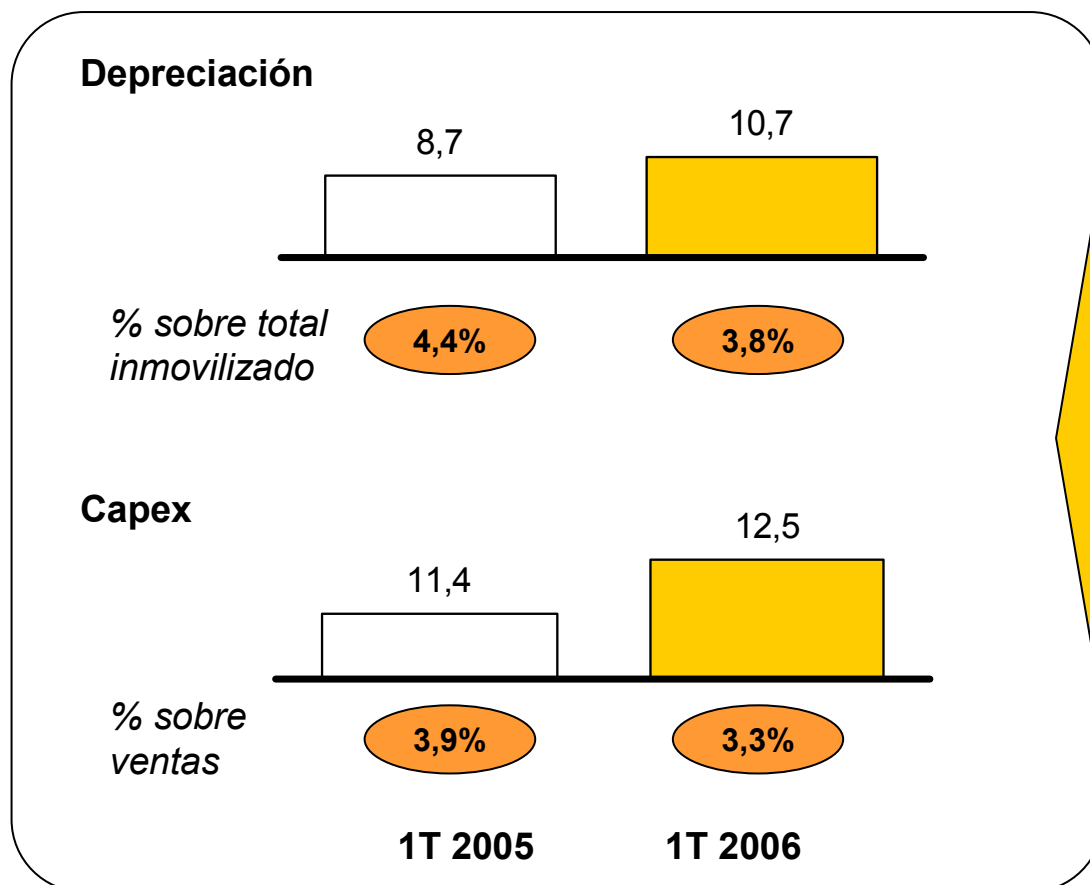
**Evolución Margen EBITA**



# Descripción de la política de optimización del balance



Millones de Euros



- Continuación con la política de optimización de balance a través de las iniciativas ya anunciadas en 2005
- El crecimiento del Capex de un 10% debido principalmente a las inversiones en tecnología de transporte en España, renovación de flota de blindados en LatAm e inversiones de las tesorerías/ centros de gestión de efectivo de Brasil

# Resultado neto consolidado



Millones de Euros

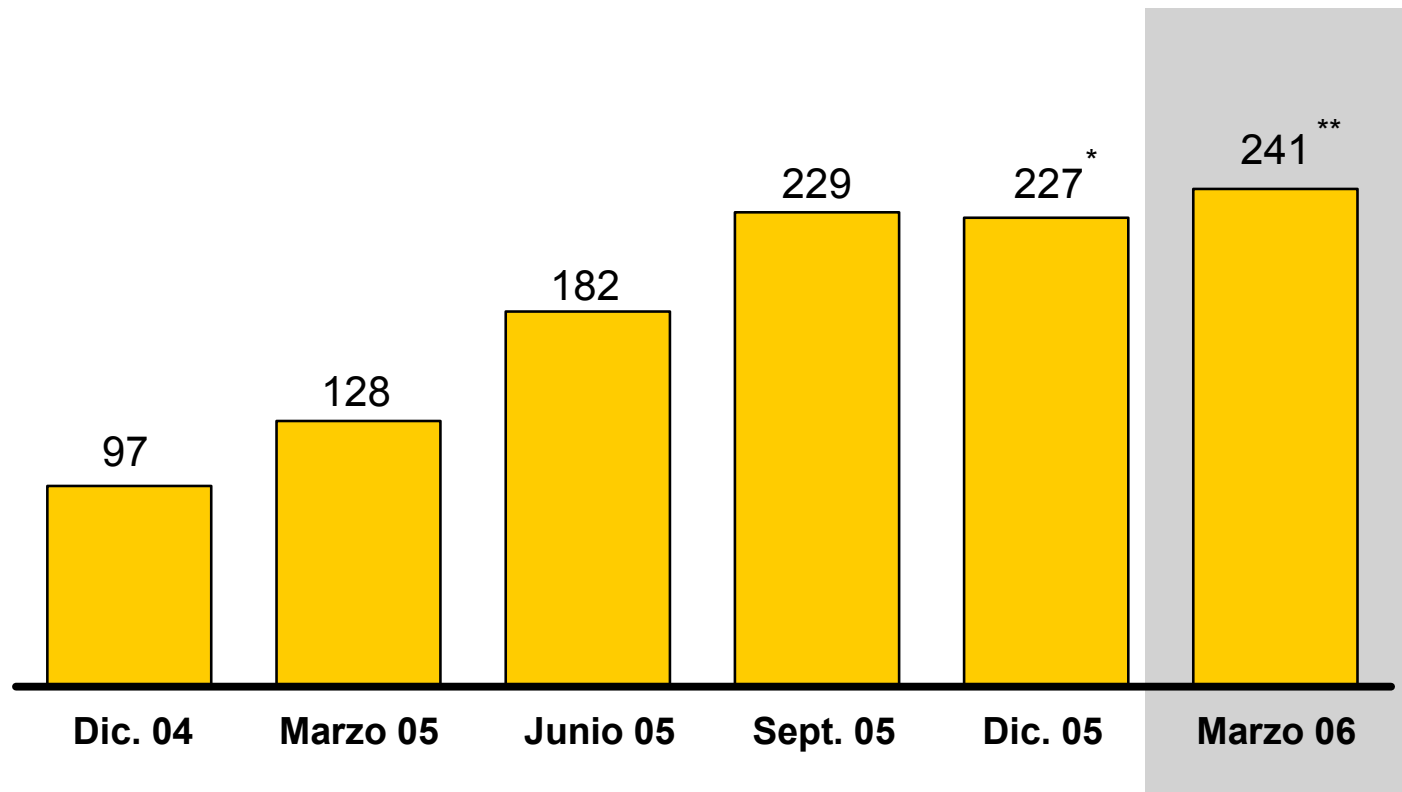
		1T 2005	1T 2006	
<b>Resultados Financieros</b>		-5,8	- 2,9	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Los carga de intereses derivada de la deuda ha aumentado debido al aumento de la deuda que ha asumido el grupo para financiar las adquisiciones</li> <li>• La valoración a precio de mercado de los derivados ha supuesto un cargo en el Primer Trimestre del 2006 de € 0,3 m. (vs. € 1,3 m. en el mismo período del año anterior)</li> <li>• El efecto de los ajustes por tipo de cambio en el Primer Trimestre del 2006 son:                             <ul style="list-style-type: none"> <li>– Por la evolución del US dólar se registra un abono de € 0,4 m (vs. un cargo de € 2,2 m. durante el mismo período del año anterior)</li> <li>– Por cobertura del real brasileño contra el euro registramos un abono de € 1,3 m.</li> </ul> </li> </ul>
	<i>Coste medio efectivo de la deuda</i>	(6,6%)	(5,8%)	
<b>Impuestos</b>	<i>% s/ beneficio antes de impuestos</i>	- 5,7 (27,1%)	- 9,5 (36,8%)	<ul style="list-style-type: none"> <li>• La carga fiscal se ha incrementado en 9,7 p.p., pasando del 27,1% en el primer trimestre del ejercicio 2005 al 36,8% del presente ejercicio</li> </ul>
<b>Operaciones discontinuas</b>		-3,2	0	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Las actividades de las sociedades ubicadas en el norte de Francia, BAC Sécurité, SEEI y Force Gardiennage, han dejado de consolidarse a partir del 6 de abril de 2005. Durante los 3 primeros meses del ejercicio 2005, los resultados de estas tres sociedades fueron de -€ 3,2 m.</li> </ul>
<b>Rdo. neto consolidado</b>		12,1	16,3	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Incremento del 35,2%</li> </ul>

# Evolución del endeudamiento del Grupo



Millones de Euros

## Evolución deuda neta bancaria



\* Incluye € 5 millones de productos financieros derivados

\*\* Incluye € 7 millones de productos financieros derivados

- La información financiera consolidada del 2005 y 2006 se ha elaborado de acuerdo con las Normas Internacionales de Contabilidad. La información financiera de 2004 ha sido reelaborada de acuerdo con estos criterios
- En el año 2005 se produjo la incorporación a las cuentas del Grupo Prosegur de las adquisiciones siguientes:
  - Grupo CEES: desde 3 de marzo de 2005
  - Grupo Nordés: desde 1 de mayo de 2005
  - Cartera de clientes de Preserve: desde 1 de abril de 2005
  - Cartera de clientes de Transpev: desde 1 de mayo de 2005
  - Dragon Star : desde 1 de septiembre de 2005 al 37,5%.

Durante el año 2006 no se han realizado adquisiciones.



**PROSEGUR**

# Earnings Results

**1<sup>st</sup> Quarter 2006 Grupo Prosegur**

Madrid, 16 May 2006



**PROSEGUR**

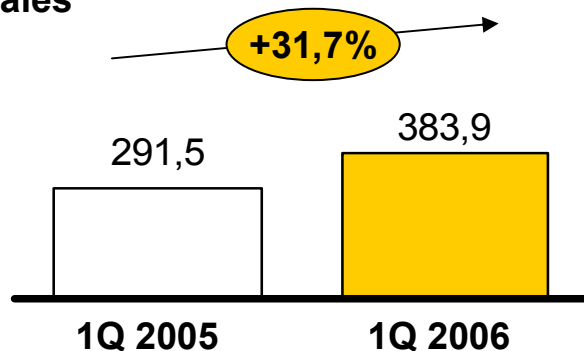
# Executive summary

Euro millions

 Total growth

## Growth

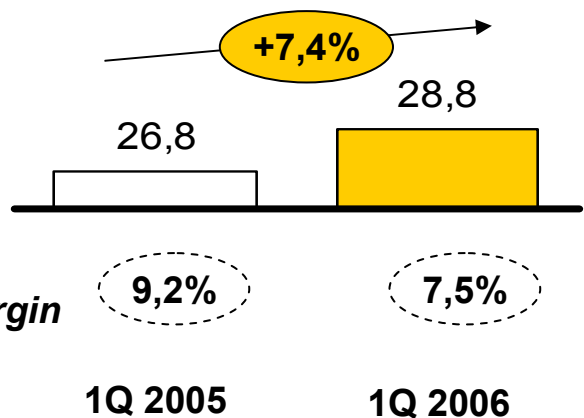
### Sales



- Consolidation of a strong organic growth trend (organic growth: +19,8%), reinforced with the positive impact of 2005 acquisitions

## Profitability

### EBITA



- Growth of operating results in absolute terms
- Lower margins due to:
  - Lower margins of the new companies acquired
  - Integration costs of Brazilian operations
  - Change in the business mix (i.e., high growth of the guarding business in LatAm)
  - Delay in the yearly prices review in both Guarding Spain and Guarding Portugal
- Margins improvement with reference to the last quarter of 2005 (1Q 2006 7,5% vs. 4Q 2005 7,2%)



# Overview of 1Q 2006 Results



Euro millions				Margins	
	1Q 2006	1Q 2005	Dif.	1Q 2006	1Q 2005
<b>Sales</b>	<b>383,9</b>	<b>291,5</b>	<b>31,7%</b>		
<b>EBITDA</b>	<b>39,4</b>	<b>35,4</b>	<b>11,3%</b>	<b>10,3%</b>	<b>12,2%</b>
Depreciation	-10,7	-8,7			
<b>EBITA</b>	<b>28,8</b>	<b>26,8</b>	<b>7,4%</b>	<b>7,5%</b>	<b>9,2%</b>
Financial costs	-2,9	-5,8			
<b>Profit before taxes</b>	<b>25,8</b>	<b>21,0</b>	<b>22,9%</b>	<b>6,7%</b>	<b>7,2%</b>
Taxes	-9,5	-5,7			
<b>Profit from continuing ops.</b>	<b>16,3</b>	<b>15,3</b>	<b>6,7%</b>	<b>4,3%</b>	<b>5,3%</b>
Results from discontinued ops.	0,0	-3,2			
<b>Net profit</b>	<b>16,3</b>	<b>12,1</b>	<b>34,8%</b>	<b>4,3%</b>	<b>4,2%</b>
Minority Interest	0,0	0,0			
<b>Net Consolidated Profit</b>	<b>16,3</b>	<b>12,1</b>	<b>35,2%</b>	<b>4,3%</b>	<b>4,1%</b>

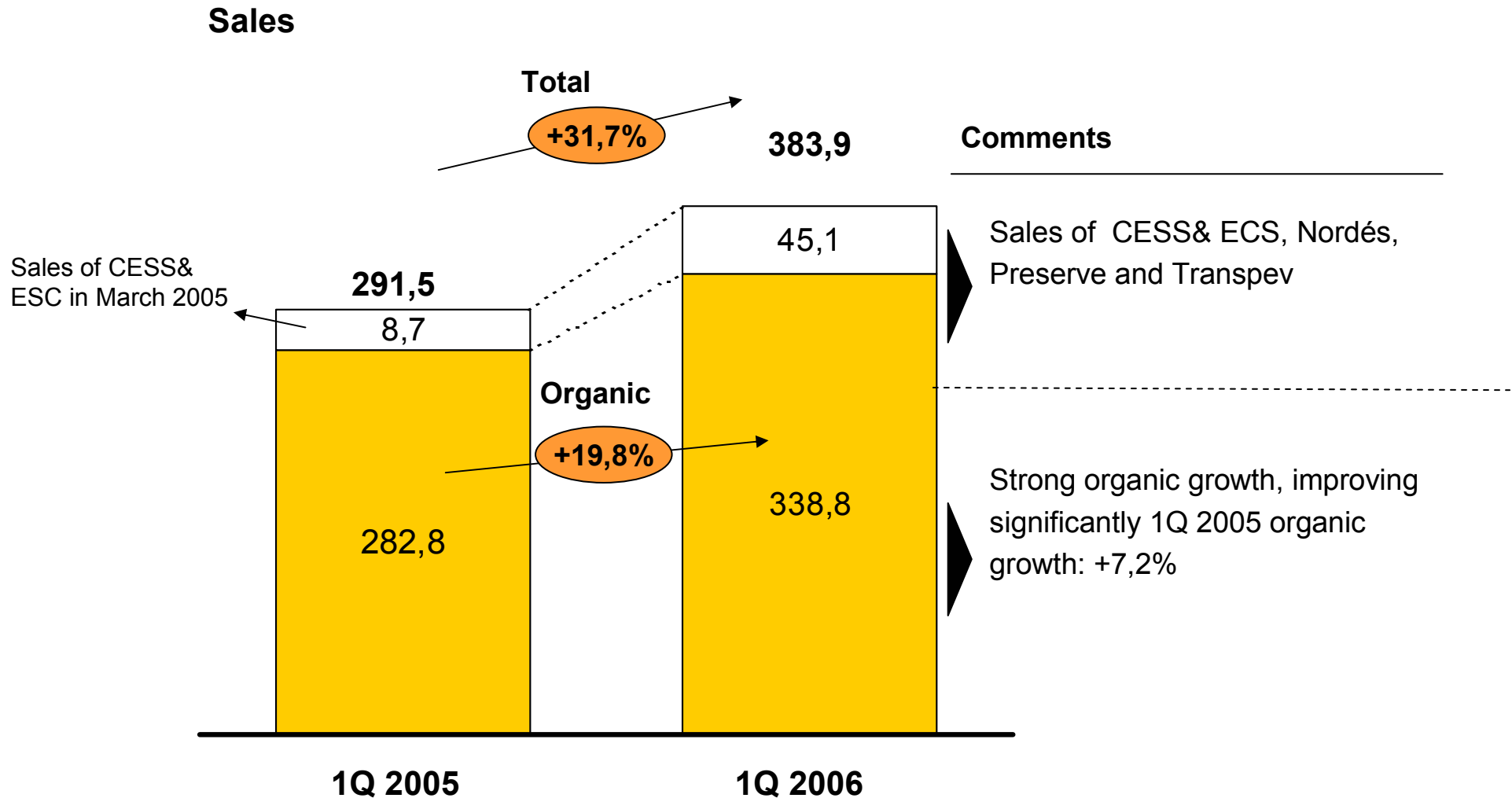
# The main keys of the period 1Q 2006: consolidation of strong growth and reverse of the decreasing margins trend



- The Group has ended the first quarter of 2006 with a total revenues of 384 million of euros, what implies a total increase of 31,7%. This increase is due to both a solid organic growth (+19,8%) and a positive impact of the acquisitions
- By division, Corporate Security has seen strong sales growth of 26%, of which 20% is due to organic growth. Residential Business Security has grown by 13,3% (all organic)
- By geography, Europe has increased its sales by 21,2%, mainly due to acquisitions in Spain but also to the high organic growth of all the countries in the area (above 9%). Latin America has also experienced an strong sales growth of 61,5%, derived mainly from acquisitions in Brazil, the organic growth of all the countries and the positive impact of the exchange rates
- Both the EBITDA and the EBITA have shown a growth in absolute terms. Although the margins have been deteriorated with reference to the first quarter of 2005, the decreasing margins trend has been reversed. In this sense, the EBITA margin was 7,5% in 1Q 2006 vs. 7,2% in 4Q 2005
- The consolidated net profit of the group in 1Q 2006 has increased by 35,2% reaching a figure of €16,3 million. The Capex in the quarter was € 12,5 million and the net banking debt reached the level of €241 million

# Overview of growth in sales

Euro millions



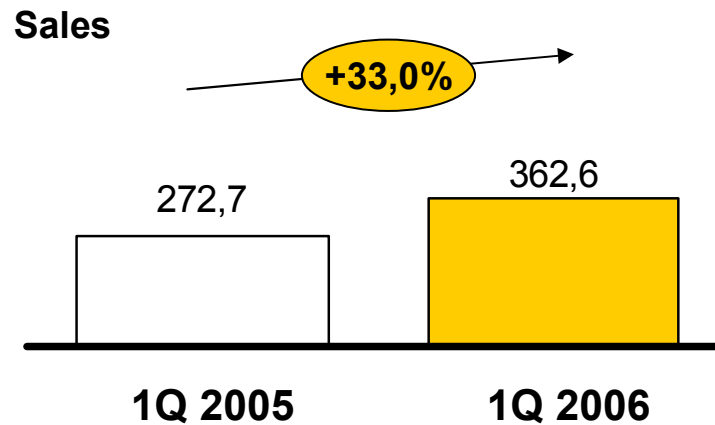
# Corporate security services and Residential security services



Euro millions

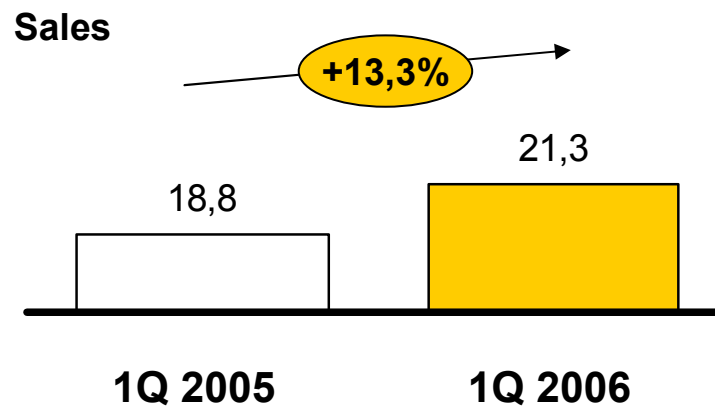
Total growth

Corporate security services



- High growth, due both to the acquisitions and the organic growth (+20,3%). In the same period of 2005, the organic growth was +7,3%

Residential security services

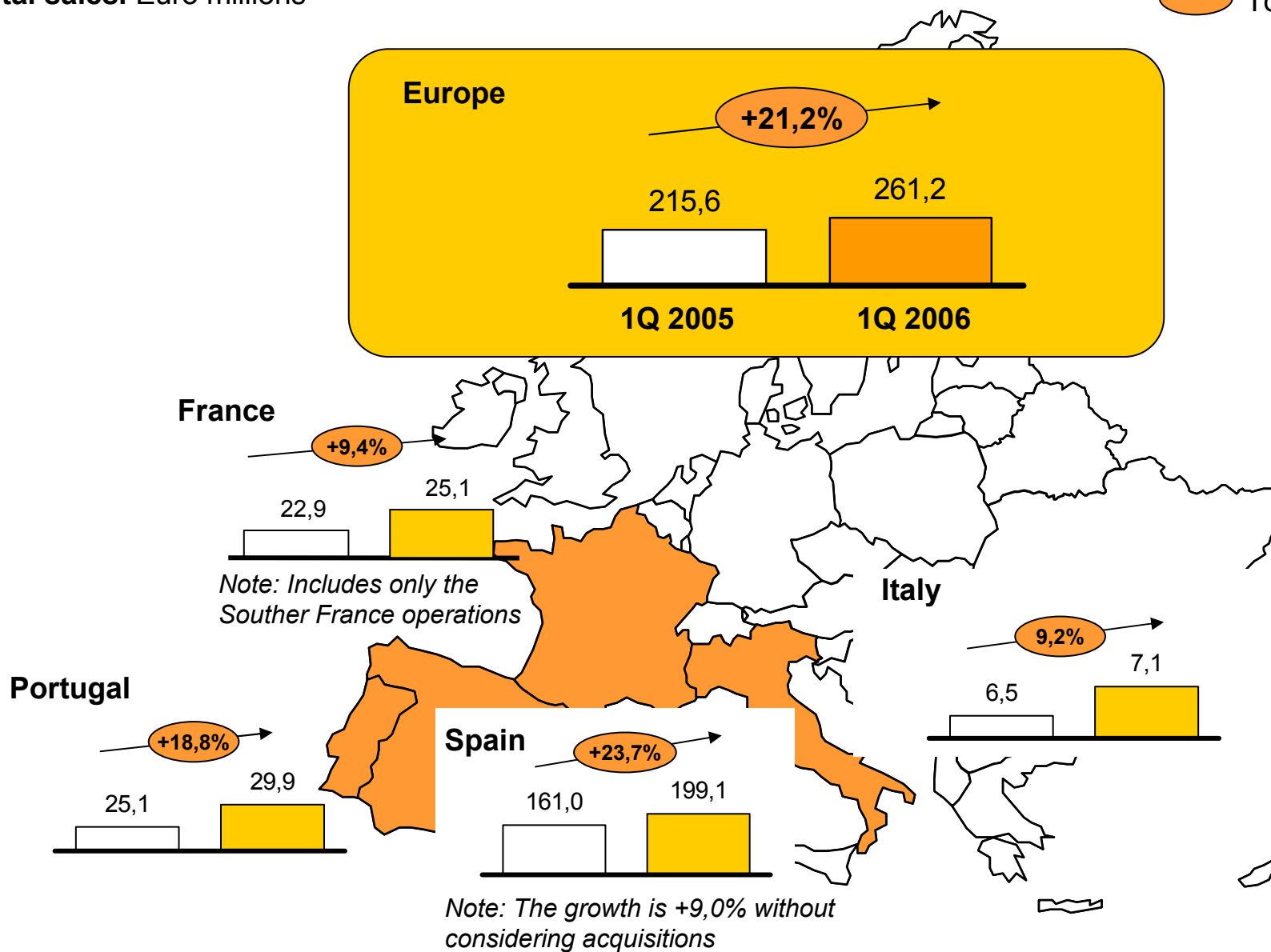


- High growth, all organic. In the same period of 2005, the organic growth was +5,6%

# Overview of Europe results

Total sales. Euro millions

 Total Growth

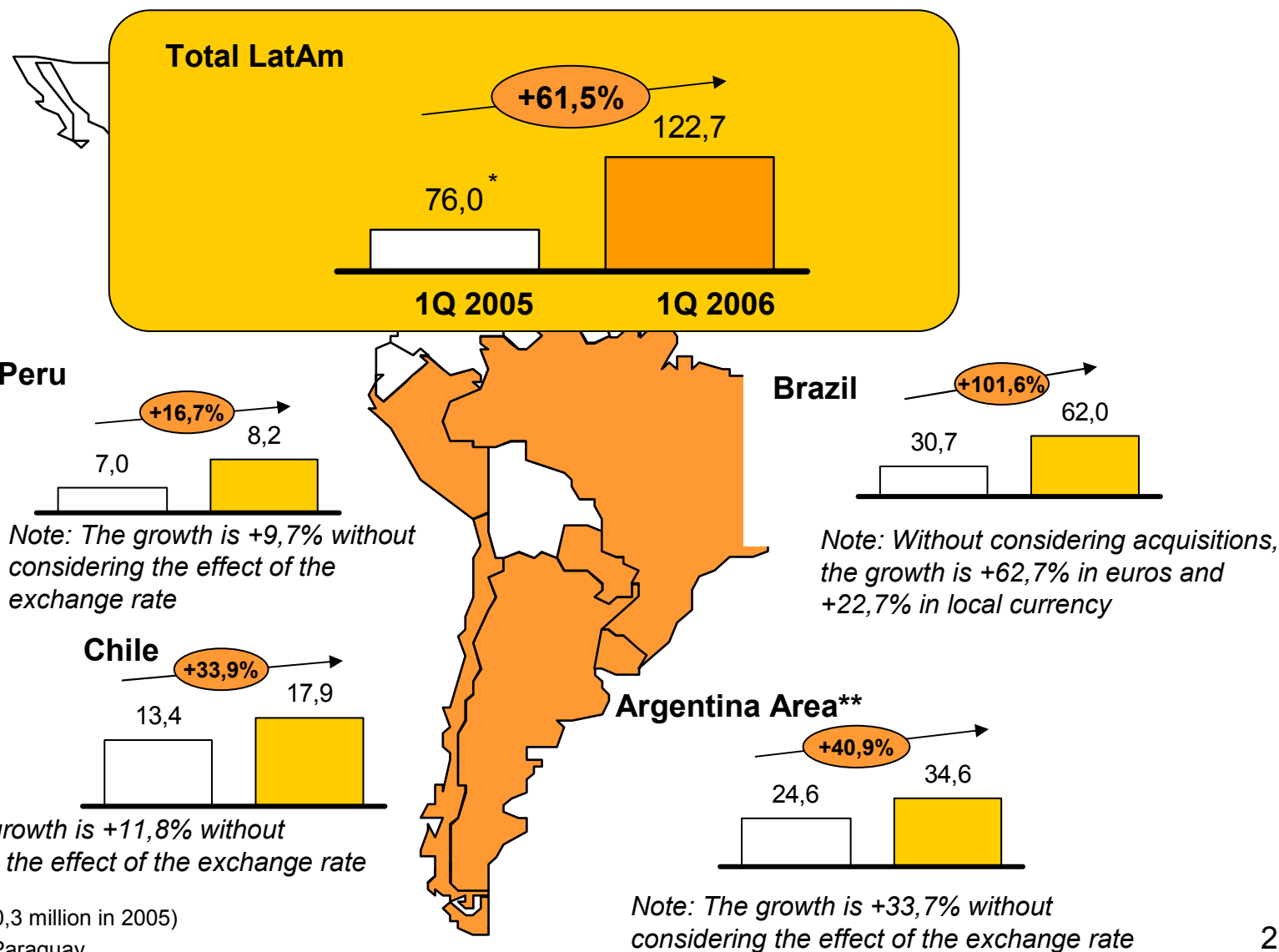


# Overview of Latinoamerica results



Total sales. Euro millions

Total Growth



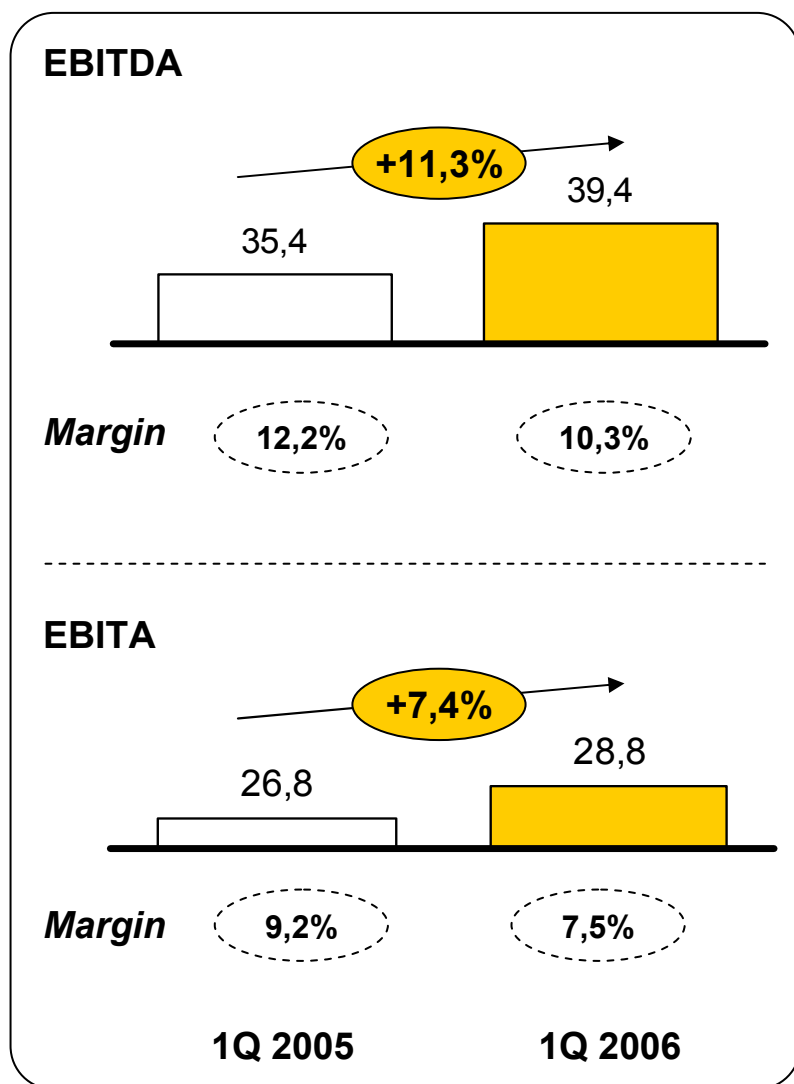
\* Includes Bolivia sales (€0,3 million in 2005)

\*\* Argentina, Uruguay and Paraguay

# Overview of business margins

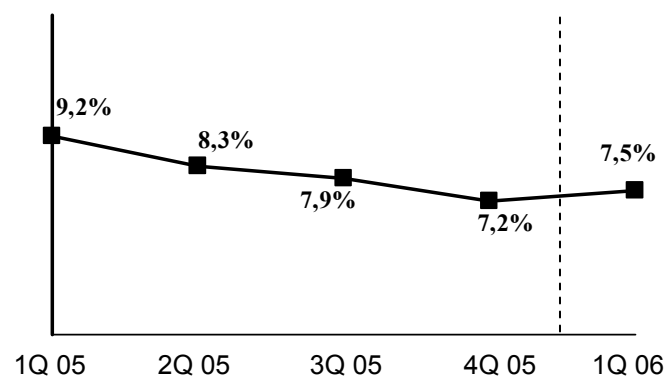
Euro millions

 Total growth



- Growth of operating results in absolute terms, due to both the business organic growth and the acquisitions
- Decrease in EBITDA and EBITA margin due to:
  - **Lower margins of the new acquisitions** (mainly CEES-guarding business and low margin acquisitions in Brazil)
  - **Integration costs** of Brazilian operations, that will still have impact in the first half of 2006
  - **Change in the business mix** towards guarding (i.e., high growth of the guarding business in LatAm)
  - **Delay in the yearly prices review** in both Guarding Spain and Guarding Portugal, where the agreement on Collective Agreement was reached in February
- Change in the 2005 EBITA margin trend:

Evolution of EBITA margin



# Overview of balance sheet optimisation policy

Euro millions



- Implementation of a balance sheet optimisation policy through the initiatives already announced during 2005
- The growth in Capex is +10% due to investments done in technology in CIT Spain, renewal of the armoured fleet in LatAm and efficiency improvements in the Brazilian Cash Handling Centres



# Net consolidated profit

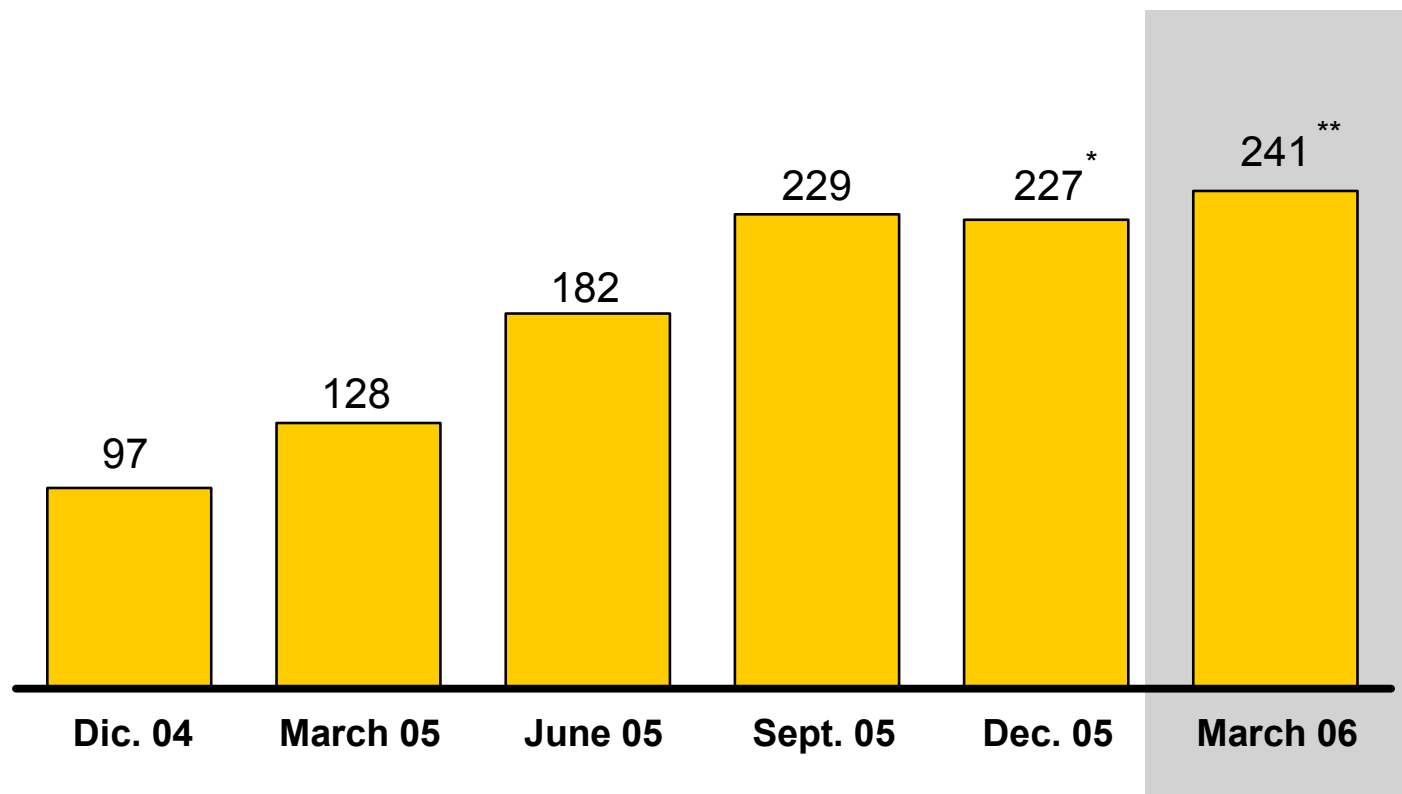
Euro millions

		1Q 2005	1Q 2006	
<b>Financial costs</b>		-5,8	- 2,9	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Increase in the interest charges due to the higher level of debt in order to finance the acquisitions</li> <li>• The market value of the derivatives instruments has produced a positive impact of € 0,3 million in 1Q 2006 (vs. - €1,3 m. in the same period of 2005)</li> <li>• The exchange rates effect in 1Q 2006 was:                             <ul style="list-style-type: none"> <li>– Due to the US dollar, a positive impact of € 0,3 million ((vs. - €2,2 m. in the same period of 2005)</li> <li>– Due to the hedge of the Brazilian Real against the Euro, a positive impact of € 1,3 million</li> </ul> </li> </ul>
	<i>Effective cost of debt (average)</i>	(6,6%)	(5,8%)	
<b>Taxes</b>		- 5,7	- 9,5	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Increase in the tax rate in 9,7, p.p., moving from 27,1% in 1Q 2005 to 36,8% in the 1Q 2006</li> </ul>
	<i>% over net profit before taxes</i>	(27,1%)	(36,8%)	
<b>Results from discontinued operations</b>		-3,2	0	<ul style="list-style-type: none"> <li>• The results of Prosegur's Paris operations (BAC Sécurité, SEEI y Force Gardiennage) are not consolidated in the Group accounts since April 2005. In the first three months of 2005, the results of these operations were - € 3,2 million</li> </ul>
<b>Net Consolidated Profit</b>		12,1	16,3	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 35,2 % increase</li> </ul>

# Evolution of Group debt level

Euro millions

## Evolution of net banking debt



\* Including € 5 million of finance derivatives

\*\* Including € 7 million of finance derivatives

- The consolidated financial information for 2005 and 2006 has been presented in accordance with the International Accounting Standards. The financial information for 2004 has been redefined following these criteria
- Incorporation of new acquisitions into the Group accounts:
  - Grupo CEES: from March 3, 2005
  - Grupo Nodés: from May 1, 2005
  - Client portfolio of Preserve: from April 1, 2005
  - Client portfolio of Transpev: from May 1, 2005
  - Dragon Star from September 1, 2005 at 37,5%

In 2006 there have been no acquisitions



**PROSEGUR**