



# Grupo Prosegur: Resultados Preliminares Primer Semestre 2008

Madrid, 30 de julio de 2008

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



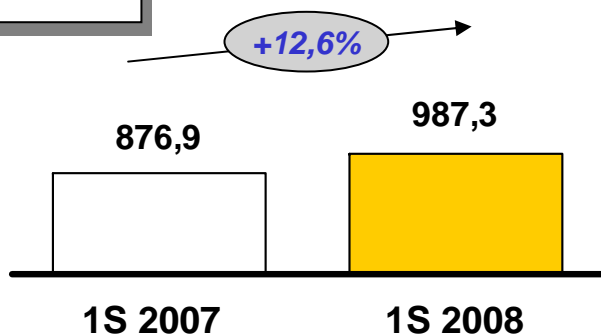
# Resumen Ejecutivo

Millones de Euros

 Crecimiento total

## Crecimiento

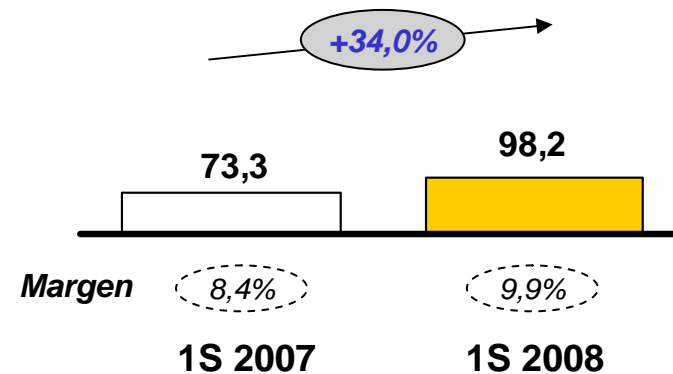
### Ventas



- Elevado crecimiento de ventas, casi todo debido a crecimiento orgánico (+12,8%) con el siguiente desglose:
  - +13,9% crecimiento orgánico puro
  - 1,1% 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 Logística de Valores y Gestión de Efectivo en Latinoamérica
  - A pesar de las dificultades, el proceso de revisión de precios en España se ha concluido de forma positiva

# Detalle de los resultados del primer trimestre de 2008



Millones de Euros

## Cuenta de Pérdidas y Ganancias

	1S 2007	1S 2008	Dif.
<b>Ventas</b>	<b>876,9</b>	<b>987,3</b>	<b>+12,6%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>95,1</b>	<b>123,2</b>	<b>+29,5%</b>
<i>Margen</i>	<i>10,8%</i>	<i>12,5%</i>	
Depreciación	-21,9	-25,0	
<b>EBIT</b>	<b>73,3</b>	<b>98,2</b>	<b>+34,0%</b>
<i>Margen</i>	<i>8,4%</i>	<i>9,9%</i>	
Resultados Financieros	-6,4	-7,0	-10,0%
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>66,9</b>	<b>91,1</b>	<b>+37,6%</b>
<i>Margen</i>	<i>7,6%</i>	<i>9,2%</i>	
Impuestos	-22,5	-29,2	
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>44,3</b>	<b>62,0</b>	<b>+39,8%</b>
Intereses Minoritarios	0,0	-0,2	
<b>Resultado Neto Consolidado</b>	<b>44,3</b>	<b>62,1</b>	<b>+40,2%</b>
<i>Margen</i>	<i>5,1%</i>	<i>6,3%</i>	

# Análisis de las ventas

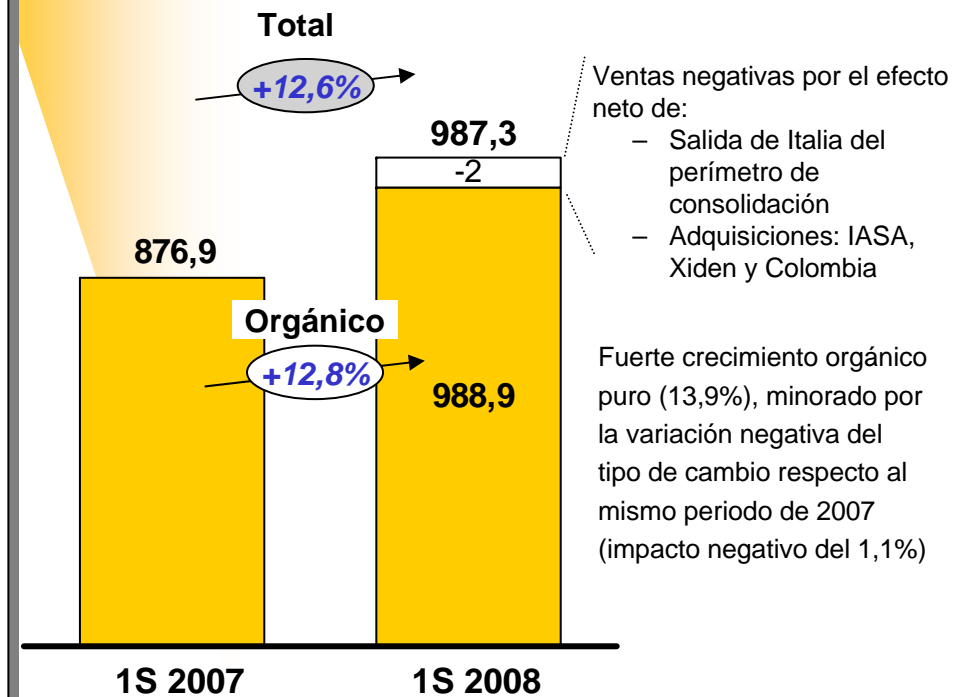


Millones de Euros

## Cuenta de Pérdidas y Ganancias

	1S 2007	1S 2008
<b>Ventas</b>	<b>876,9</b>	<b>987,3</b>
<b>EBITDA</b>	<b>95,1</b>	<b>123,2</b>
<i>Margen</i>	10,8%	12,5%
Depreciación	-21,9	-25,0
<b>EBIT</b>	<b>73,3</b>	<b>98,2</b>
<i>Margen</i>	8,4%	9,9%
Resultados Financieros	-6,4	-7,0
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>66,9</b>	<b>91,1</b>
<i>Margen</i>	7,6%	9,2%
Impuestos	-22,5	-29,2
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>44,3</b>	<b>62,0</b>
Intereses Minoritarios	0,0	-0,2
<b>Resultado Neto Consolidado</b>	<b>44,3</b>	<b>62,1</b>
<i>Margen</i>	5,1%	6,3%

## Detalle del crecimiento de las Ventas



# Análisis de los márgenes operativos

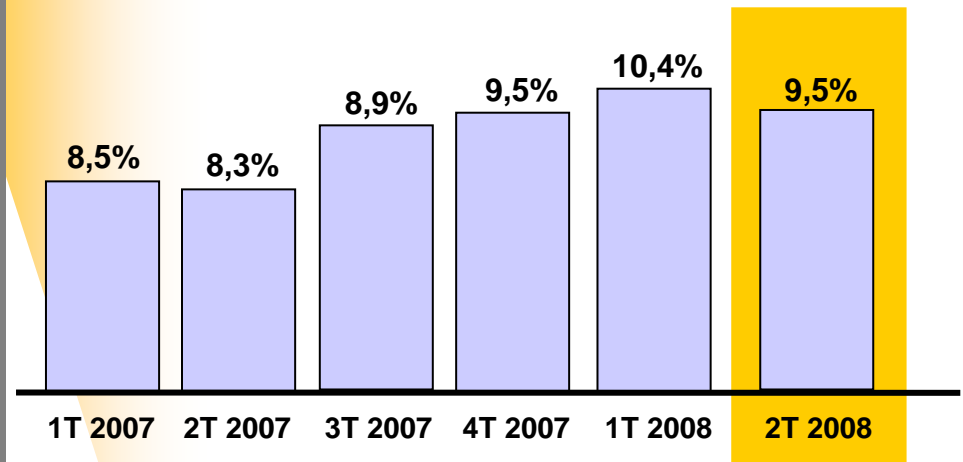


Millones de Euros

## Cuenta de Pérdidas y Ganancias

	1S 2007	1S 2008
<b>Ventas</b>	<b>876,9</b>	<b>987,3</b>
<b>EBITDA</b>	<b>95,1</b>	<b>123,2</b>
<i>Margen</i>	10,8%	12,5%
Depreciación	-21,9	-25,0
<b>EBIT</b>	<b>73,3</b>	<b>98,2</b>
<i>Margen</i>	<b>8,4%</b>	<b>9,9%</b>
Resultados Financieros	-6,4	-7,0
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>66,9</b>	<b>91,1</b>
<i>Margen</i>	7,6%	9,2%
Impuestos	-22,5	-29,2
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>44,3</b>	<b>62,0</b>
Intereses Minoritarios	0,0	-0,2
<b>Resultado Neto Consolidado</b>	<b>44,3</b>	<b>62,1</b>
<i>Margen</i>	5,1%	6,3%

Detalle de la evolución de los márgenes EBIT



# Análisis de los resultados financieros y fiscales



Millones de Euros

## Cuenta de Pérdidas y Ganancias

	1S 2007	1S 2008
<b>Ventas</b>	<b>876,9</b>	<b>987,3</b>
<b>EBITDA</b>	<b>95,1</b>	<b>123,2</b>
<i>Margen</i>	10,8%	12,5%
Depreciación	-21,9	-25,0
<b>EBIT</b>	<b>73,3</b>	<b>98,2</b>
<i>Margen</i>	8,4%	9,9%
Resultados Financieros	-6,4	-7,0
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>66,9</b>	<b>91,1</b>
<i>Margen</i>	7,6%	9,2%
Impuestos	-22,5	-29,2
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>44,3</b>	<b>62,0</b>
Intereses Minoritarios	0,0	-0,2
<b>Resultado Neto Consolidado</b>	<b>44,3</b>	<b>62,1</b>
<i>Margen</i>	5,1%	6,3%

## Detalle de los resultados Financieros

- Los gastos financieros brutos de la compañía han aumentado en 2,5 millones, al pasar de 6,3 millones en 1S 2007 a 8,8 millones en 1S 2008, como consecuencia principalmente del incremento de la deuda neta en el 1S 2008 vs. 1S 2007 (49 millones de euros sin tener en cuenta la operación de titulización)
  - Además, se ha producido un aumento de aprox. 1,2 millones de euros en los gastos financieros derivados de diversos ajustes, principalmente relativos 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 y de los tipos de interés se ha producido un impacto positivo de 3 millones en el periodo

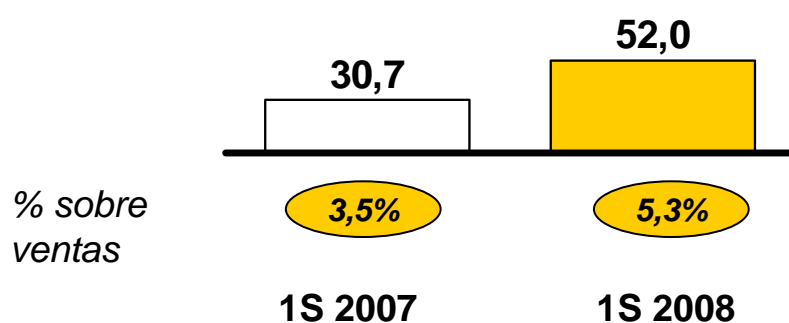
## Detalle de los impuestos

- La carga fiscal ha disminuido en 1,5 puntos porcentuales, pasando del 33,6% en el 1S 2007 al 32,1% del presente ejercicio

# Inversiones y Deuda Neta

Millones de Euros

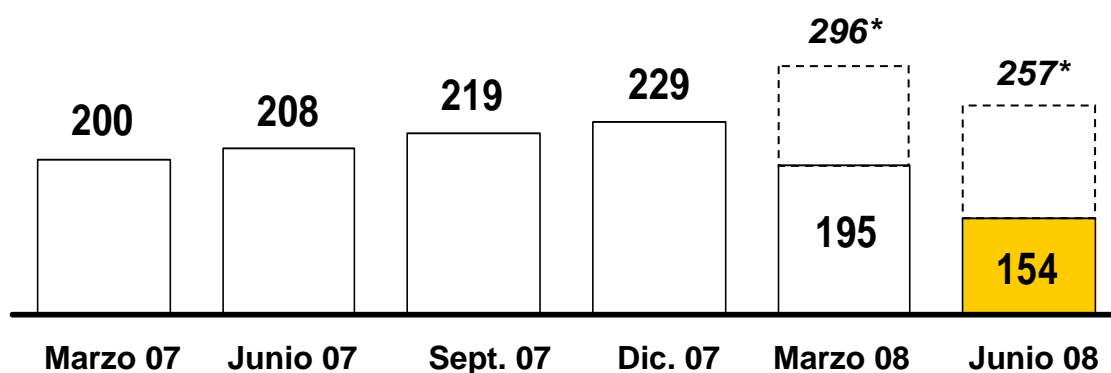
## Capex



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

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

## Deuda Neta



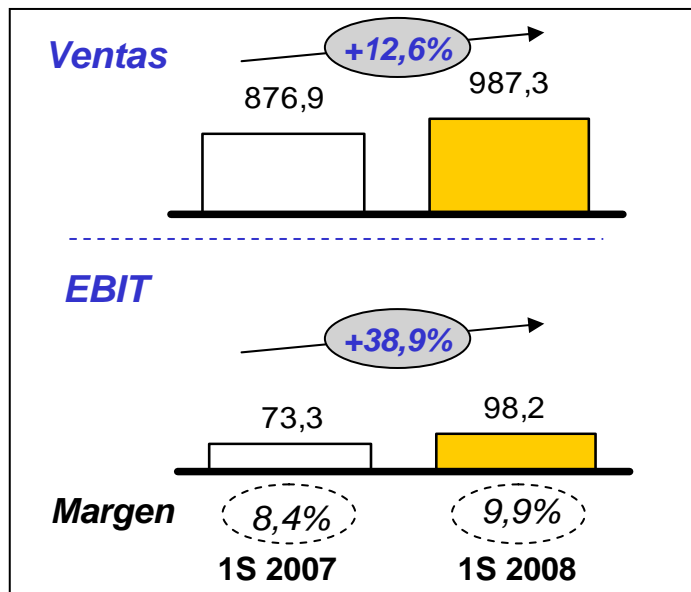
- La deuda neta de la compañía es de €154 millones, lo que supone una importante disminución con los niveles de deuda de 2007 debido al efecto de la titulización de la cartera de clientes de España y Portugal

\* 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

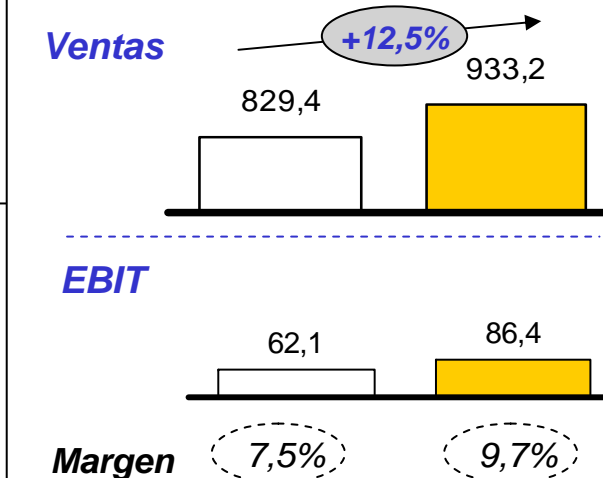
Millones de euros

## Total Grupo Prosegur

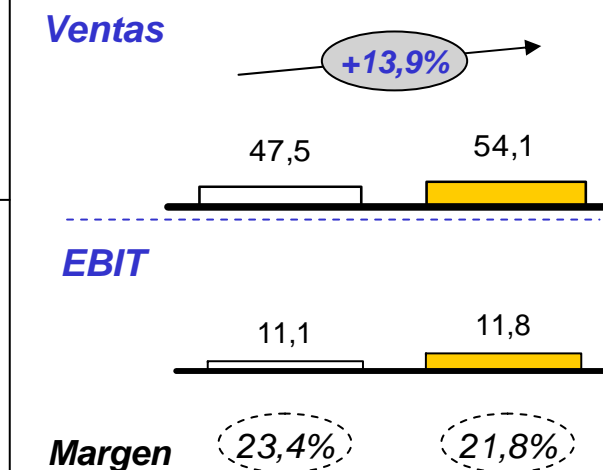


+

## Seguridad Corporativa



## Seguridad Residencial





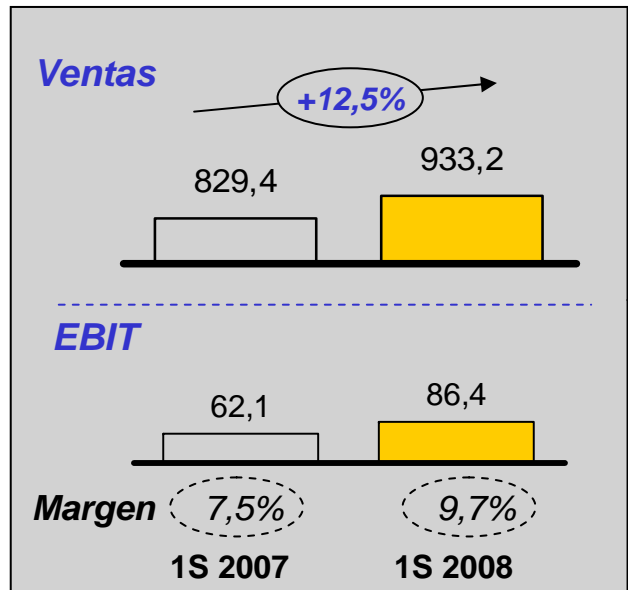
# Seguridad Corporativa



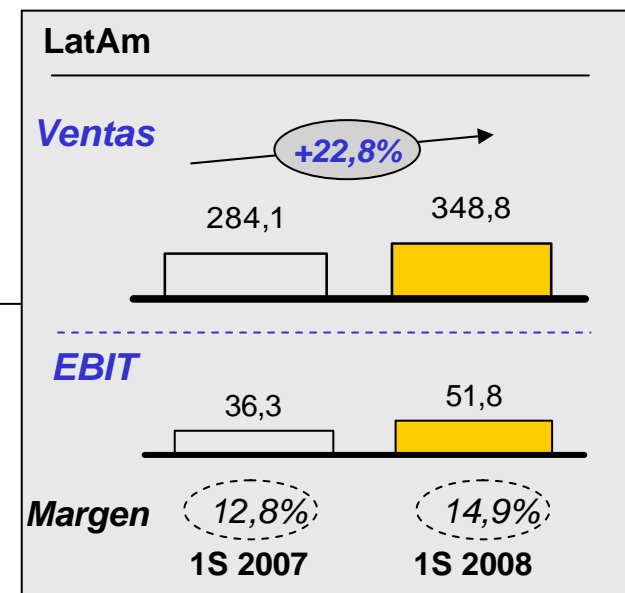
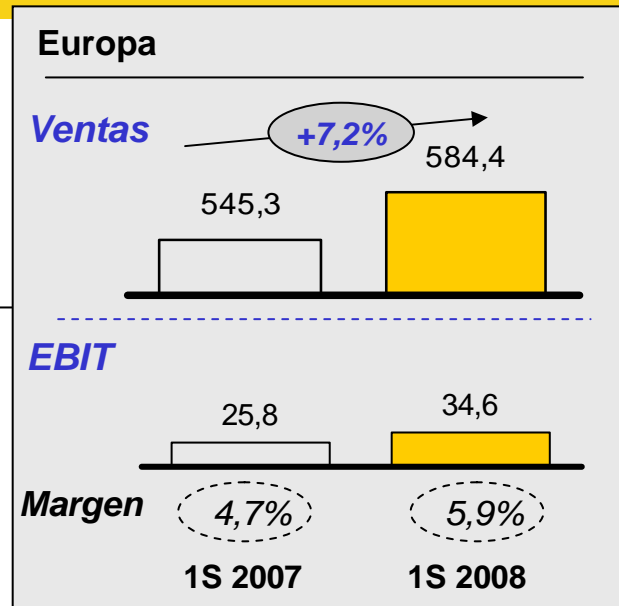
# Desglose de los resultados de Seguridad Corporativa

Millones de euros

## Total Seguridad Corporativa



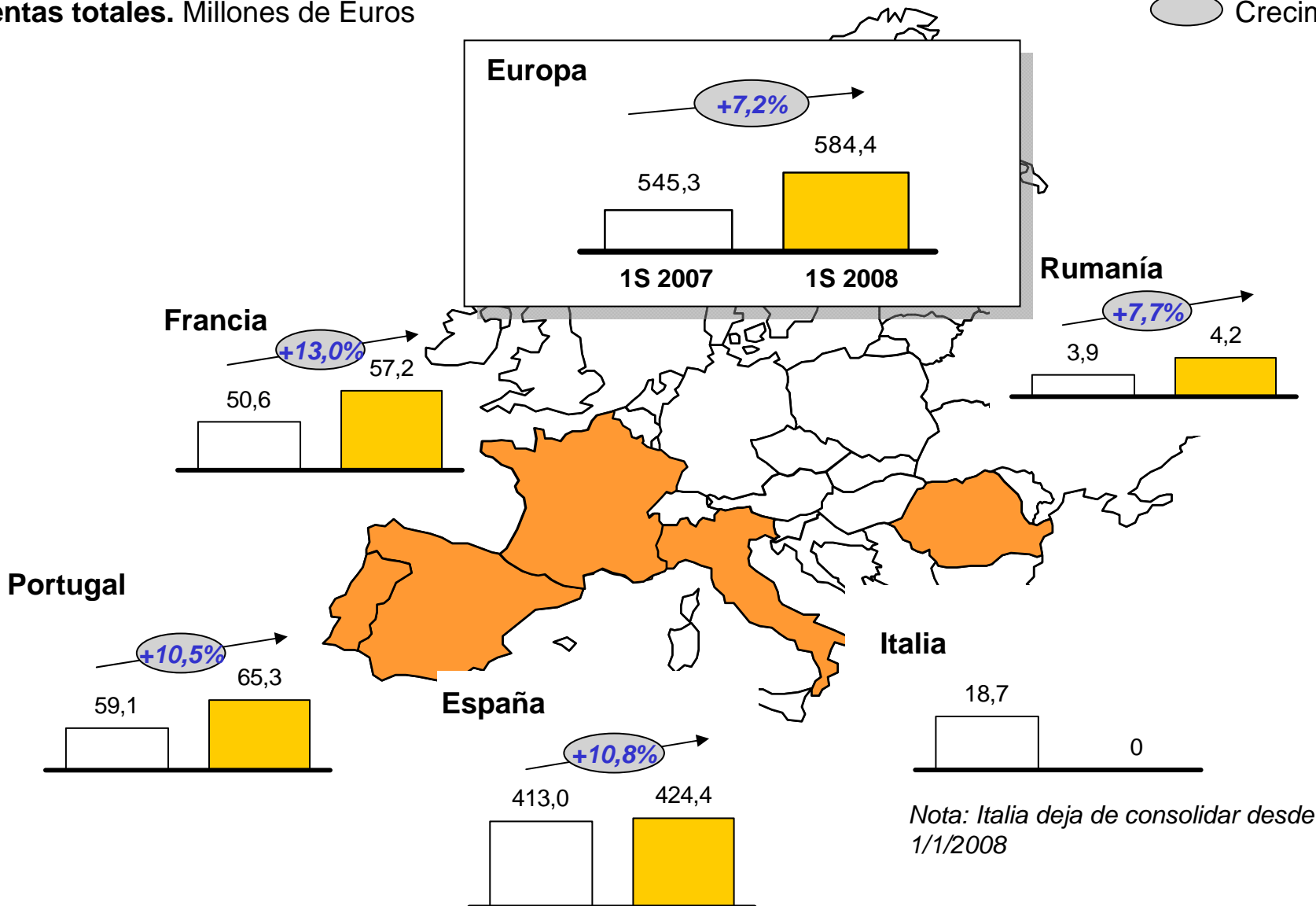
+



# Seguridad Corporativa: Resultados de Europa

Ventas totales. Millones de Euros

 Crecimiento total

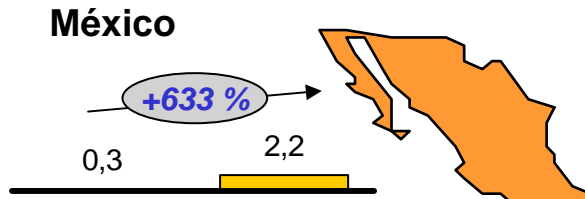


# Seguridad Corporativa: Resultados de Latinoamérica

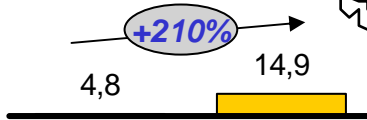


Ventas totales. Millones de Euros

○ Crecimiento total

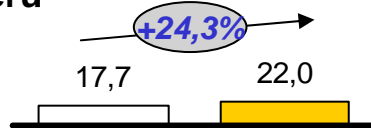


**Colombia**



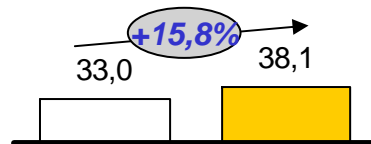
Nota: En 2007 Colombia sólo consolidó dos meses

**Perú**

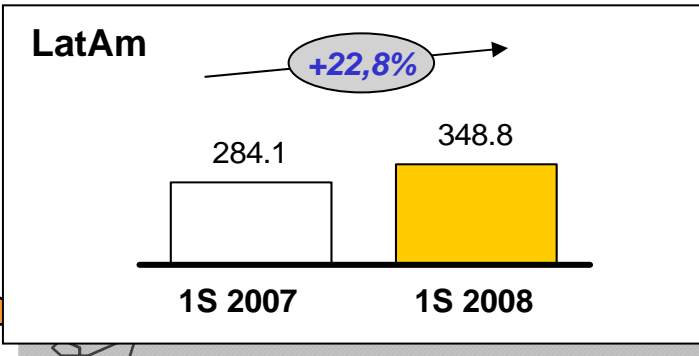


Nota: Sin considerar el efecto del tipo de cambio el crecimiento es del +28,5%

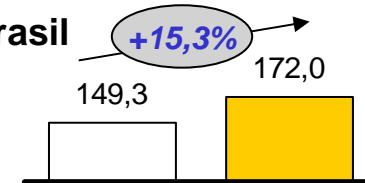
**Chile**



Nota: Sin considerar el efecto del tipo de cambio, el crecimiento es del +16,2%

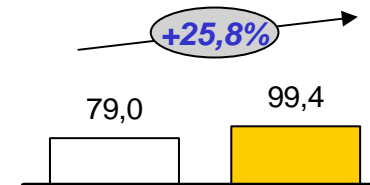


**Brasil**



Nota: Sin considerar el efecto del tipo de cambio el crecimiento es del +10%

**Área Argentina\***



Nota: Sin considerar el efecto del tipo de cambio el crecimiento es del +44%

\* Argentina, Uruguay y Paraguay

# Hechos del periodo a destacar

## Europa

- Buena evolución de todos los países, con importantes tasas de crecimiento. Eliminando el efecto de la salida del perímetro de consolidación del negocio de Italia (la participación de Prosegur en el Grupo IVRI se contabiliza como inversión financiera) el crecimiento en ventas sería del 11%
  - Continua la mejora de márgenes en relación tanto con el primer semestre de 2007 como con el trimestre anterior
  - A pesar de las dificultades en la revisión de precios en España debido a que se ha traspasado al cliente el efecto de la sentencia del Tribunal Supremo sobre las horas extras, el proceso se ha concluido de forma positiva
- 

## LatAm

- Favorable evolución de la región en todos los negocios, alcanzado elevadas tasas de crecimiento
- Incorporación del negocio de Colombia y del negocio de gestión de efectivo en México
- Impacto negativo del tipo de cambio en todos los países, salvo Brasil




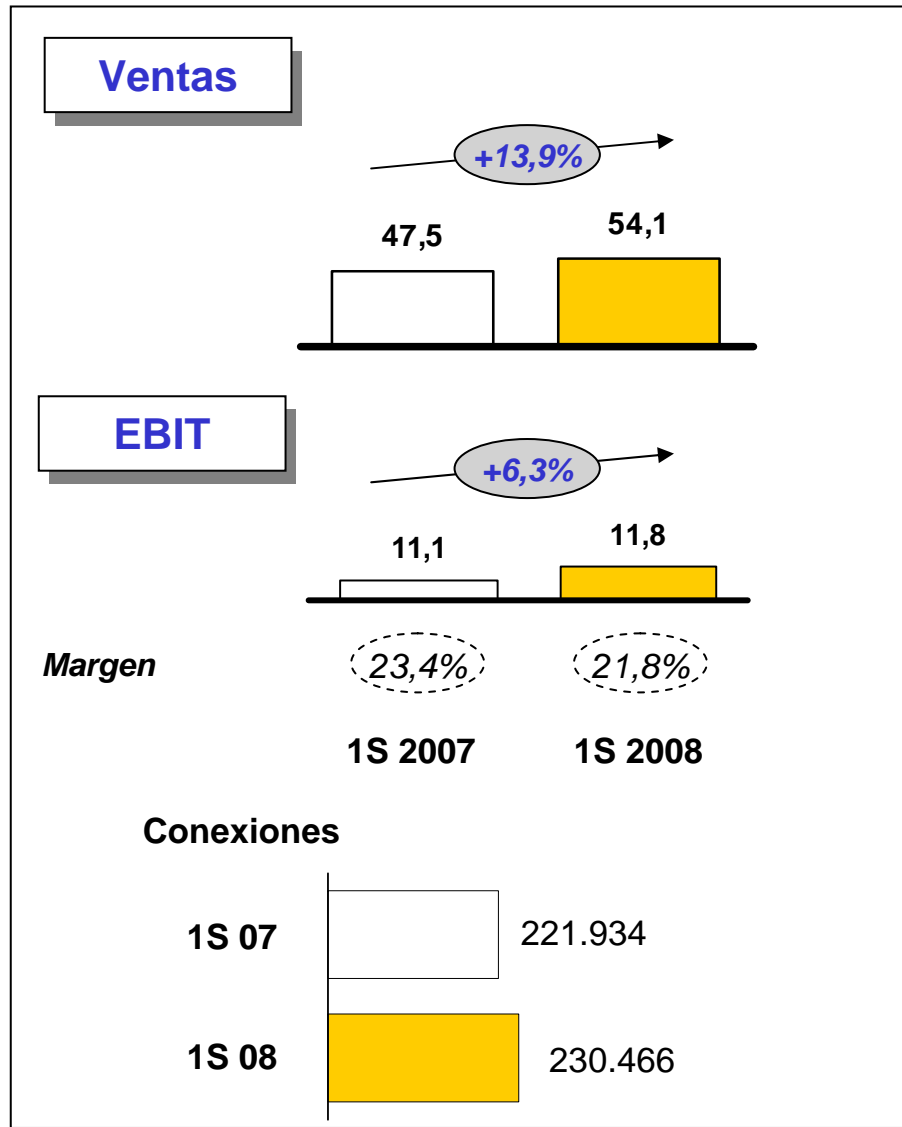
# Seguridad Residencial



# Análisis Resultados Seguridad Residencial

Millones de euros

 Crecimiento



## Hechos relevantes del periodo

- En todos los mercados, durante el primer semestre 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 principalmente al impacto del inicio de la actividad en Chile, todo ello de forma orgánica



**PROSEGUR**





**Preliminary Earnings Results  
1st Half 2008 – Grupo Prosegur**

**Madrid, 30 July 2008**

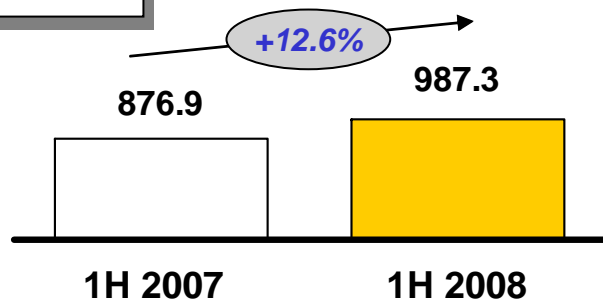
# Executive Summary

Euro millions

 Total growth

## Growth

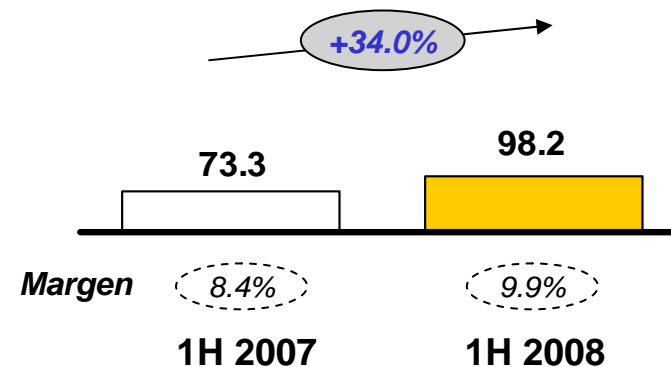
### Sales



- Strong growth trend, mainly due to the organic growth, +12.8%
  - +13.9% "Pure" organic growth
  - 1.1% due to negative impact 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 in Latam.
  - Despite the difficulties in the process of reviewing prices in Spain has been concluded in a positive way.

# Overview of Grupo Prosegur financial results 1H 2008



Euro millions

## Profit and Loss Account

	1H 2007	1H 2008	Dif.
<b>Sales</b>	<b>876.9</b>	<b>987.3</b>	+12.6%
<b>EBITDA</b>	<b>95.1</b>	<b>123.2</b>	+29.5%
<i>Margin</i>	10.8%	12.5%	
Depreciation	-21.9	-25.0	
<b>EBIT</b>	<b>73.3</b>	<b>98.2</b>	+34.0%
<i>Margin</i>	8.4%	9.9%	
Financial Costs	-6.4	-7.0	-10.0%
<b>Profit before taxes</b>	<b>66.9</b>	<b>91.1</b>	
<i>Margin</i>	7.6%	9.2%	
Taxes	-22.5	-29.2	
<b>Net profit</b>	<b>44.3</b>	<b>62.0</b>	+39.8%
Minority Interest	0.0	-0.2	
<b>Net Consolidated Profit</b>	<b>44.3</b>	<b>62.1</b>	+40.2%
<i>Margin</i>	5.1%	6.3%	

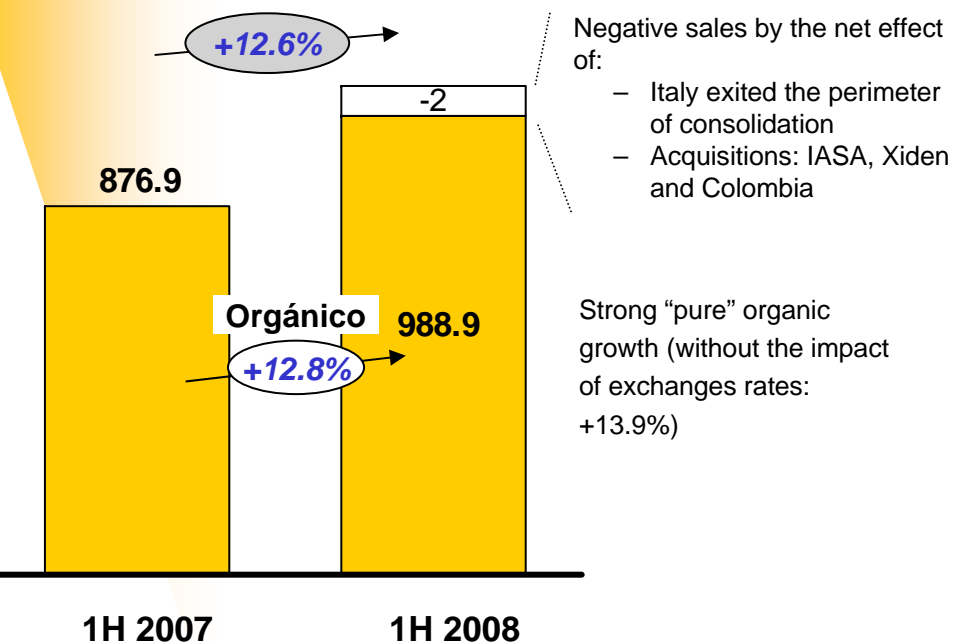
# Sales analysis

Euro millions

## Profit and Loss Account

	1H 2007	1H 2008
<b>Sales</b>	<b>876.9</b>	<b>987.3</b>
<b>EBITDA</b>	<b>95.1</b>	<b>123.2</b>
<i>Margin</i>	10.8%	12.5%
Depreciation	-21.9	-25.0
<b>EBIT</b>	<b>73.3</b>	<b>98.2</b>
<i>Margin</i>	8.4%	9.9%
Financial Costs	-6.4	-7.0
<b>Profit before taxes</b>	<b>66.9</b>	<b>91.1</b>
<i>Margin</i>	7.6%	9.2%
Taxes	-22.5	-29.2
<b>Net profit</b>	<b>44.3</b>	<b>62.0</b>
Minority Interest	0.0	-0.2
<b>Net Consolidated Profit</b>	<b>44.3</b>	<b>62.1</b>
<i>Margin</i>	5.1%	6.3%

### Breakdown of sales growth



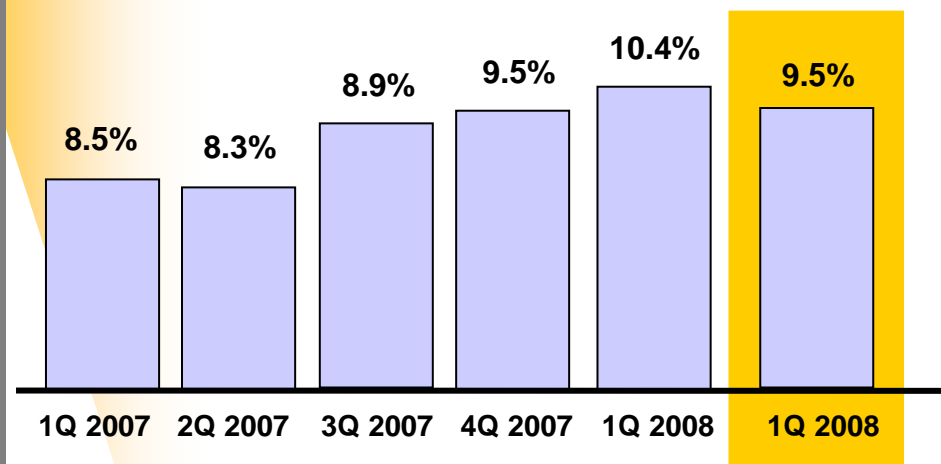
# Operating margins analysis

Euro millions

## Profit and Loss Account

	1H 2007	1H 2008
<b>Sales</b>	<b>876.9</b>	<b>987.3</b>
<b>EBITDA</b>	<b>95.1</b>	<b>123.2</b>
<i>Margin</i>	10.8%	12.5%
Depreciation	-21.9	-25.0
<b>EBIT</b>	<b>73.3</b>	<b>98.2</b>
<i>Margin</i>	8.4%	9.9%
Financial Costs	-6.4	-7.0
<b>Profit before taxes</b>	<b>66.9</b>	<b>91.1</b>
<i>Margin</i>	7.6%	9.2%
Taxes	-22.5	-29.2
<b>Net profit</b>	<b>44.3</b>	<b>62.0</b>
Minority Interest	0.0	-0.2
<b>Net Consolidated Profit</b>	<b>44.3</b>	<b>62.1</b>
<i>Margin</i>	5.1%	6.3%

## Evolution of EBIT margin



# Financial and fiscal results analysis



Euro millions

## Profit and Loss Account

	1H 2007	1H 2008
<b>Sales</b>	<b>876.9</b>	<b>987.3</b>
<b>EBITDA</b>	<b>95.1</b>	<b>123.2</b>
<i>Margin</i>	10.8%	12.5%
Depreciation	-21.9	-25.0
<b>EBIT</b>	<b>73.3</b>	<b>98.2</b>
<i>Margin</i>	8.4%	9.9%
Financial Costs	-6.4	-7.0
<b>Profit before taxes</b>	<b>66.9</b>	<b>91.1</b>
<i>Margin</i>	7.6%	9.2%
Taxes	-22.5	-29.2
<b>Net profit</b>	<b>44.3</b>	<b>62.0</b>
Minority Interest	0.0	-0.2
<b>Net Consolidated Profit</b>	<b>44.3</b>	<b>62.1</b>
<i>Margin</i>	5.1%	6.3%

## Overview of Financial Results

- Gross financial expenses have grown by €2,5million (from €6.3 million 1H 2007 to €8.8 million 1H 2008 ) due to the increase in net debt in 1H 2008 (€49 million without taking the securitization program into account)
  - In addition, there has been a rise of approx. €1.2 million in financial expenses resulting mainly 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 and interest rates, have generated a positive impact of €3 million

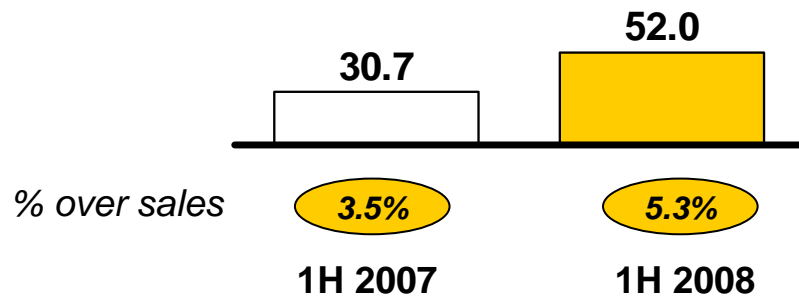
## Overview of taxes charges

- Taxes rate has decreased in 1.5 p.p., moving from 33.6 % in 1H07 to 32.1% in the present exercise

# Investments and Net Debt evolution

Euro millions

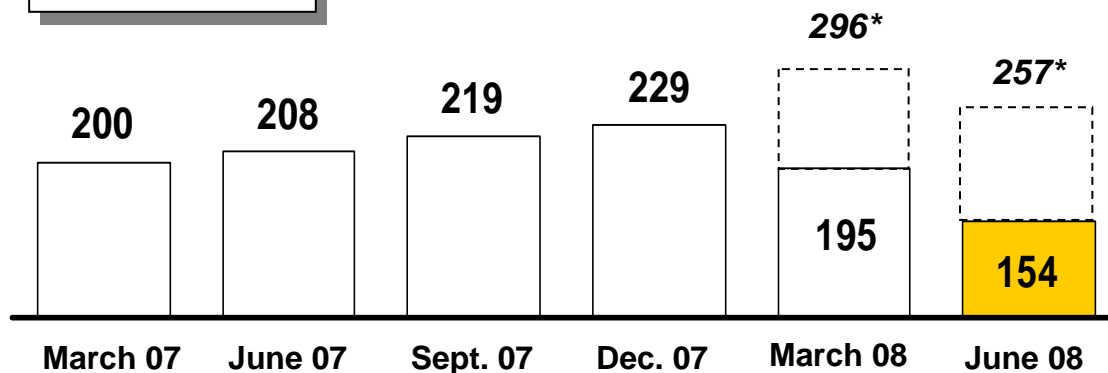
## Capex



Maintenance of the Company investment efforts with high levels of Capex

–The Capex figure 1H 2008 included € 12 million investments in buildings/ land.

## Net Debt

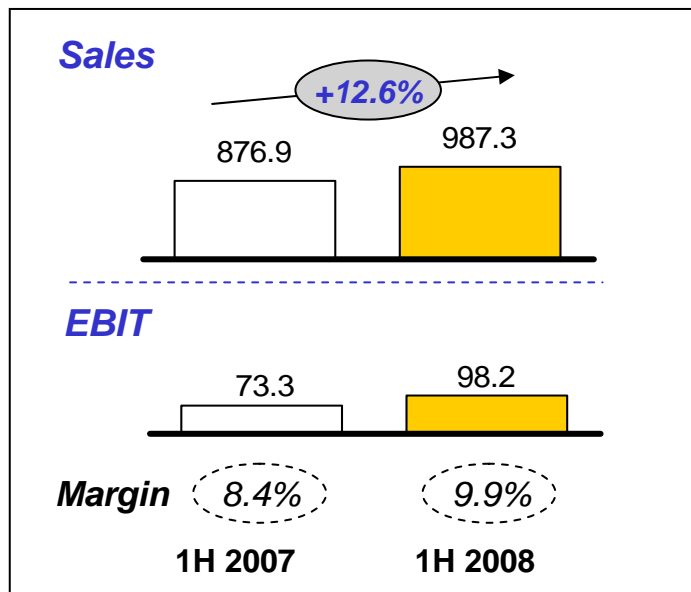


The net debt of the company is € 154 million, shows a significant decrease compared with 2007 levels, caused by the effect of the securitization of the customer portfolio in Spain and Portugal.

# Breakdown of Grupo Prosegur results

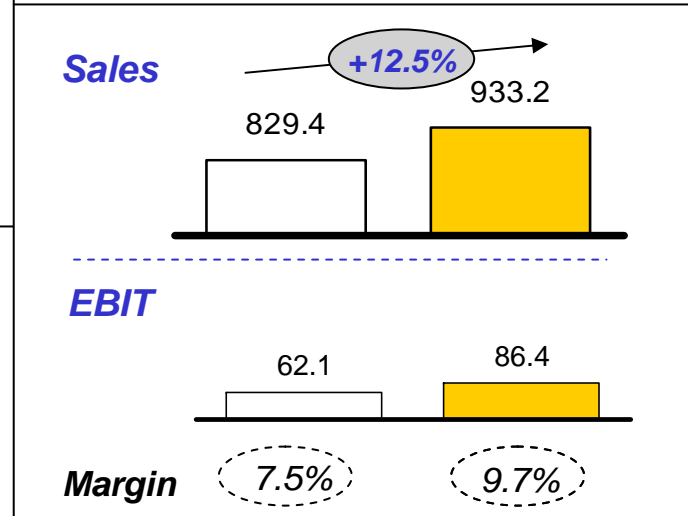
Euro millions

## Total Grupo Prosegur

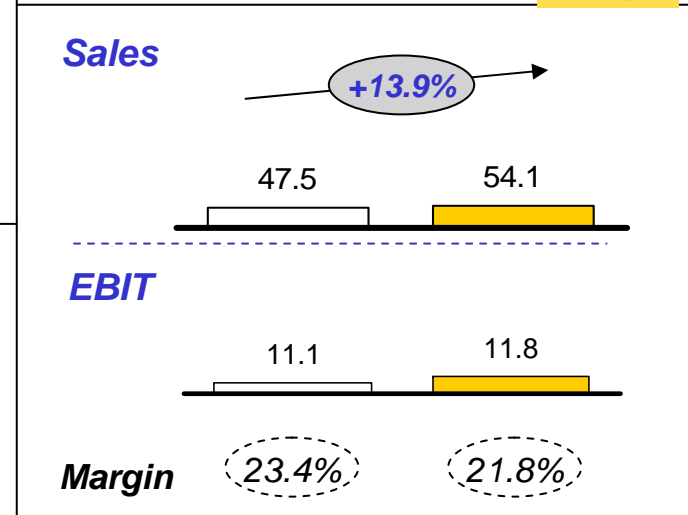


+

## Corporate Security Services

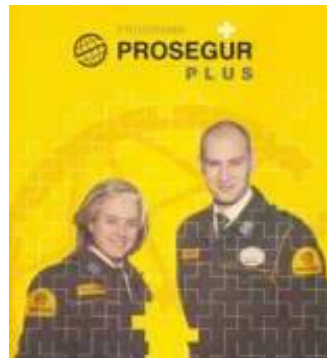


## Residential Security Services





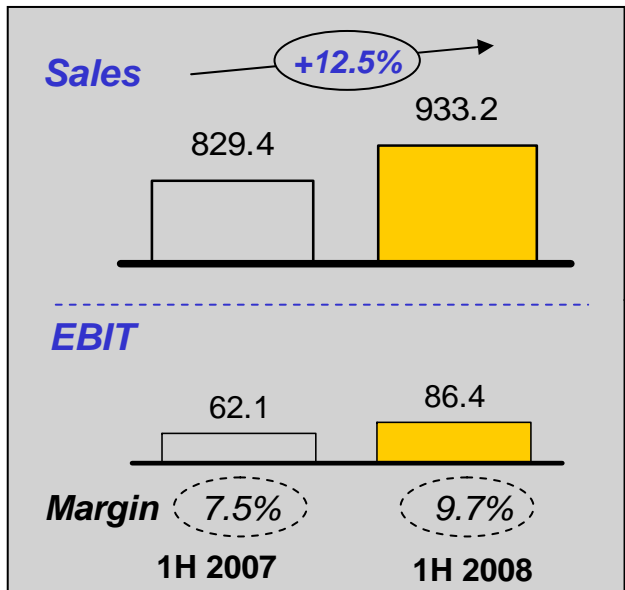
# Corporate Security Services



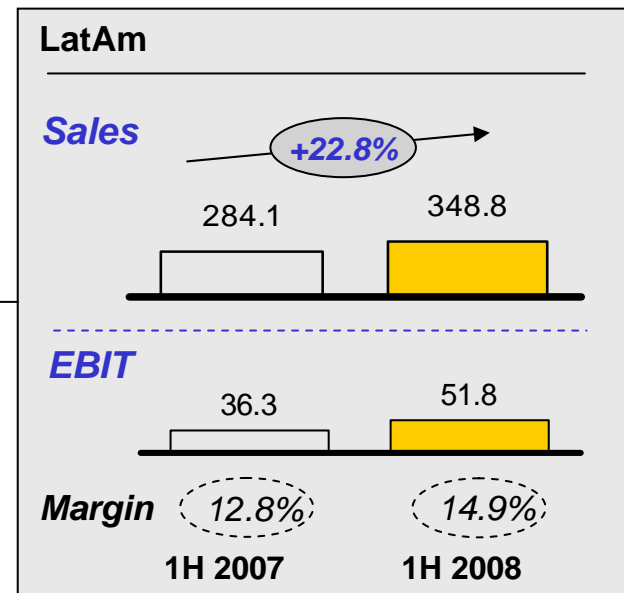
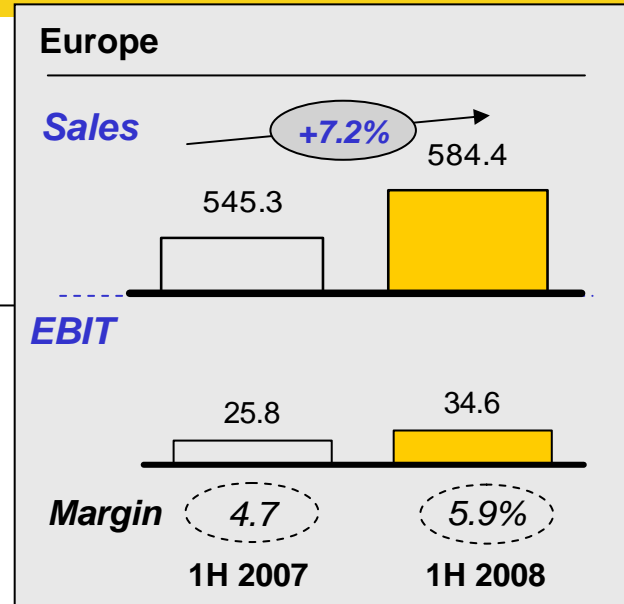
# Breakdown of Corporate Security Services 1H 2008 results

Euro millions

Total Corporate Security Services  
1H 2008



+

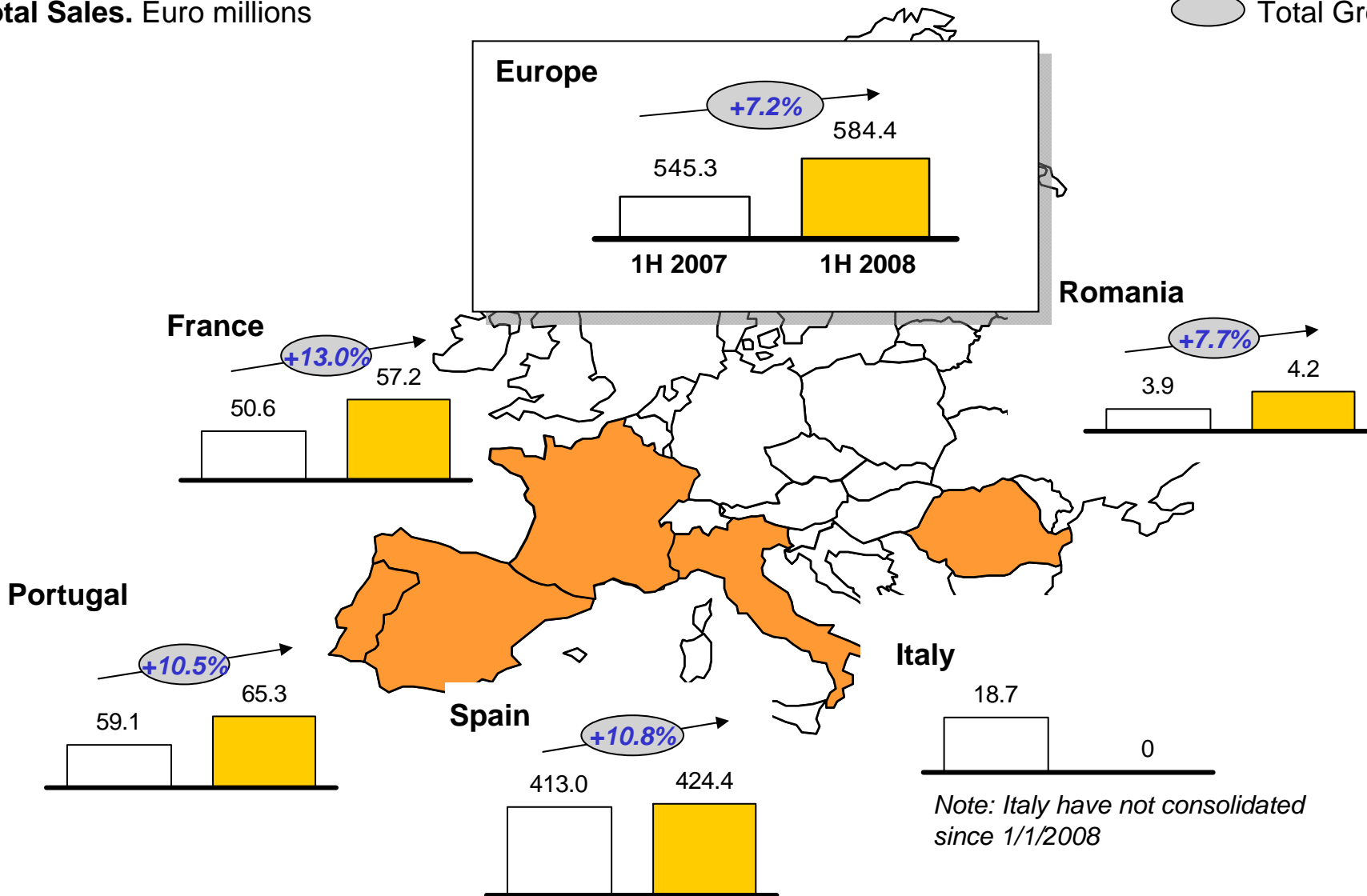


# Corporate Security Services: Overview of Europe Results



Total Sales. Euro millions

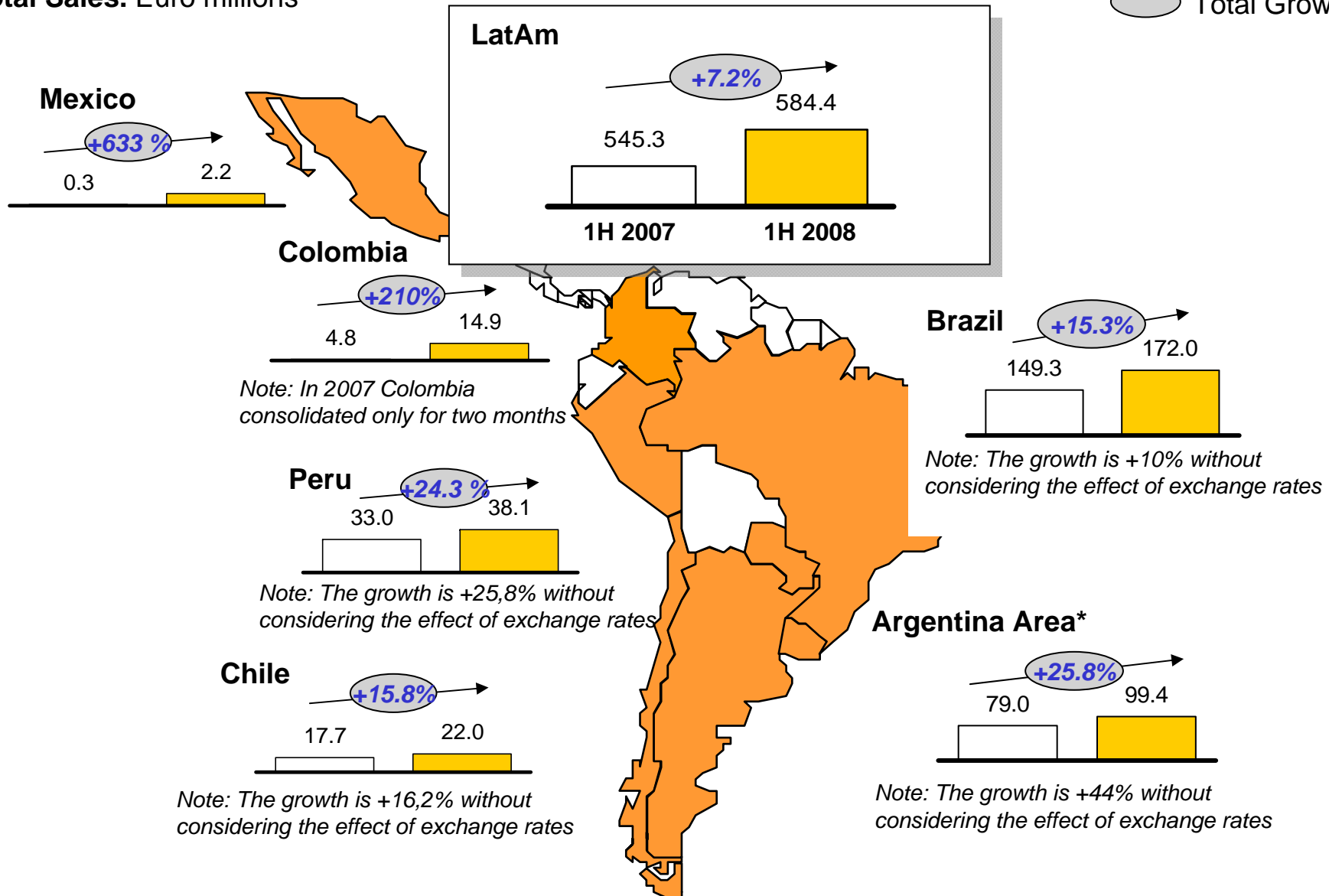
Total Growth



# Corporate Security Services: Overview of Latinoamerica 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. Eliminating the effect of the *non-consolidation* of Italian business in 2008 (Prosegur's participation in the Group IVRI is recorded as financial investment), sales growth would be +11%
  - Continuation of margin improvement trend, compared both with 1H2007 and 1Q2008
  - Despite the difficulties 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, the process has concluded in a positive way
- 

## LatAm

- Positive developments in the region in all businesses, achieved high growth rates
- Incorporation of Colombia to Grupo Prosegur and the Cash Management business in Mexico
- Negative impact of exchange rate in all the countries but in Brasil



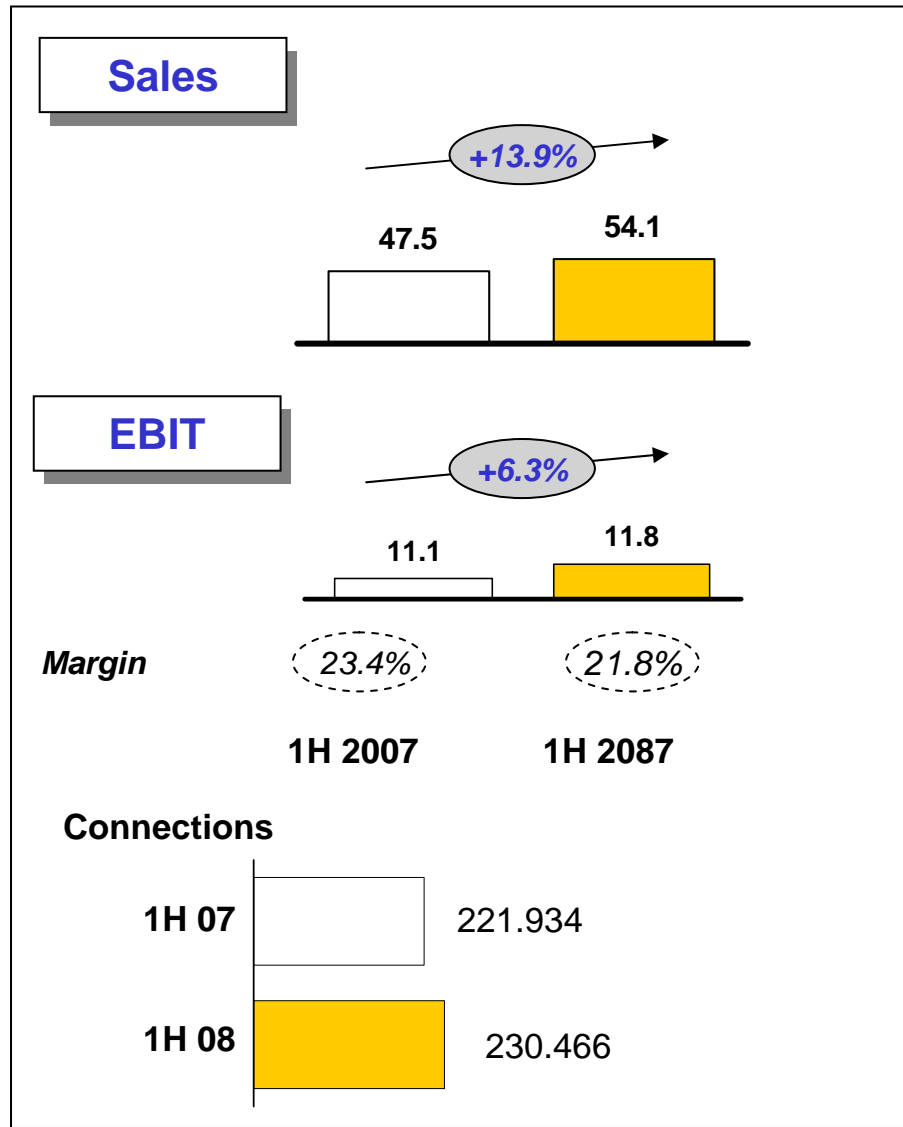
# *Residential Security Services*



# Residential Security Services 1H 2008 results analysis

Euro millions

 Growth



## Highlight of the period

- Reinforcement of the sustainable growth and suitable profitability strategy in all markets, during 1H 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**