

# **Grupo Prosegur: Resultados Acumulados Tercer Trimestre 2006**

**Madrid, 7 de noviembre de 2006**

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



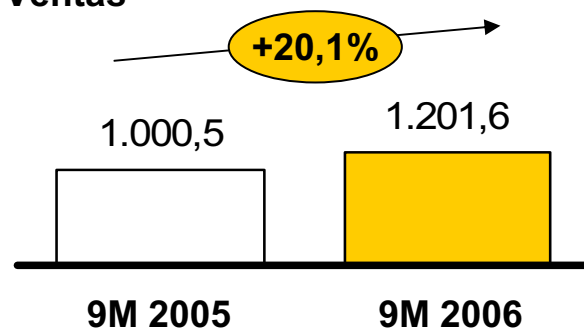
# Resumen Ejecutivo

Millones de Euros

 Crecimiento total

## Crecimiento

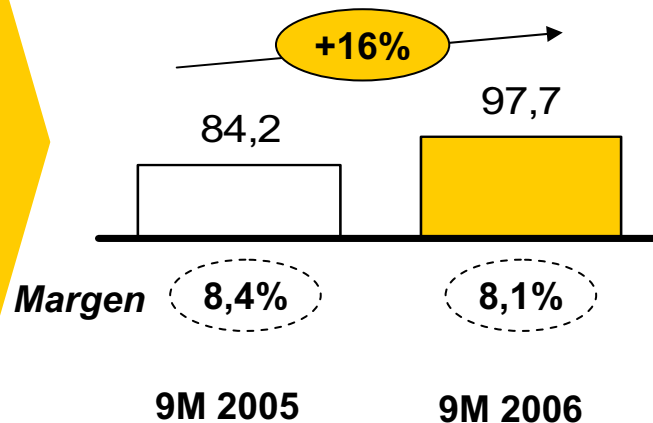
### Ventas



- Consolidación de la tendencia de elevado crecimiento, tanto orgánico (+14,2%) como por influencia de las adquisiciones

## Rentabilidad

### EBITA



- Disminución de los márgenes en relación con los nueve primeros meses de 2005, aunque continua la tendencia de mejora interanual de los mismos
- Buena evolución del margen en el 3T 2006 debido en general a la buena marcha de todos los países y en particular:
  - Buena evolución del negocio de Brasil
  - Entrada íntegra del efecto de revisiones de precios de trimestre anteriores
  - Buen comportamiento de las áreas de negocio de logística de valores y gestión de efectivo durante los meses de julio, agosto y septiembre

# Detalle de los resultados 9 Primeros Meses 2006



Millones de Euros

				Márgenes	
	9M 2006	9M 2005	Dif.	9M 2006	9M 2005
<b>Ventas</b>	<b>1.201,6</b>	<b>1.000,5</b>	<b>20,1%</b>		
<b>EBITDA</b>	<b>129,5</b>	<b>112,5</b>	<b>15,1%</b>	<b>10,8%</b>	<b>11,2%</b>
Depreciación	-31,8	-28,3			
<b>EBITA</b>	<b>97,7</b>	<b>84,2</b>	<b>16,0%</b>	<b>8,1%</b>	<b>8,4%</b>
Resultados Financieros	-8,0	-10,0			
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>89,7</b>	<b>74,2</b>	<b>20,9%</b>	<b>7,5%</b>	<b>7,4%</b>
Impuestos	-31,8	-24,0			
<b>Resultado Neto Continuas</b>	<b>57,9</b>	<b>50,2</b>	<b>15,5%</b>	<b>4,8%</b>	<b>5,0%</b>
Resultado Op. Discontinuas	0,0	2,4			
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>57,9</b>	<b>52,6</b>	<b>10,2%</b>	<b>4,8%</b>	<b>5,3%</b>
Intereses Minoritarios	0,4	-0,1			
<b>Resultado Neto Consolidado</b>	<b>58,3</b>	<b>52,5</b>	<b>11,1%</b>	<b>4,8%</b>	<b>5,2%</b>

# Las claves del periodo 3T Acumulado 2006: consolidación de fuerte crecimiento y continuación con la tendencia de mejora de márgenes

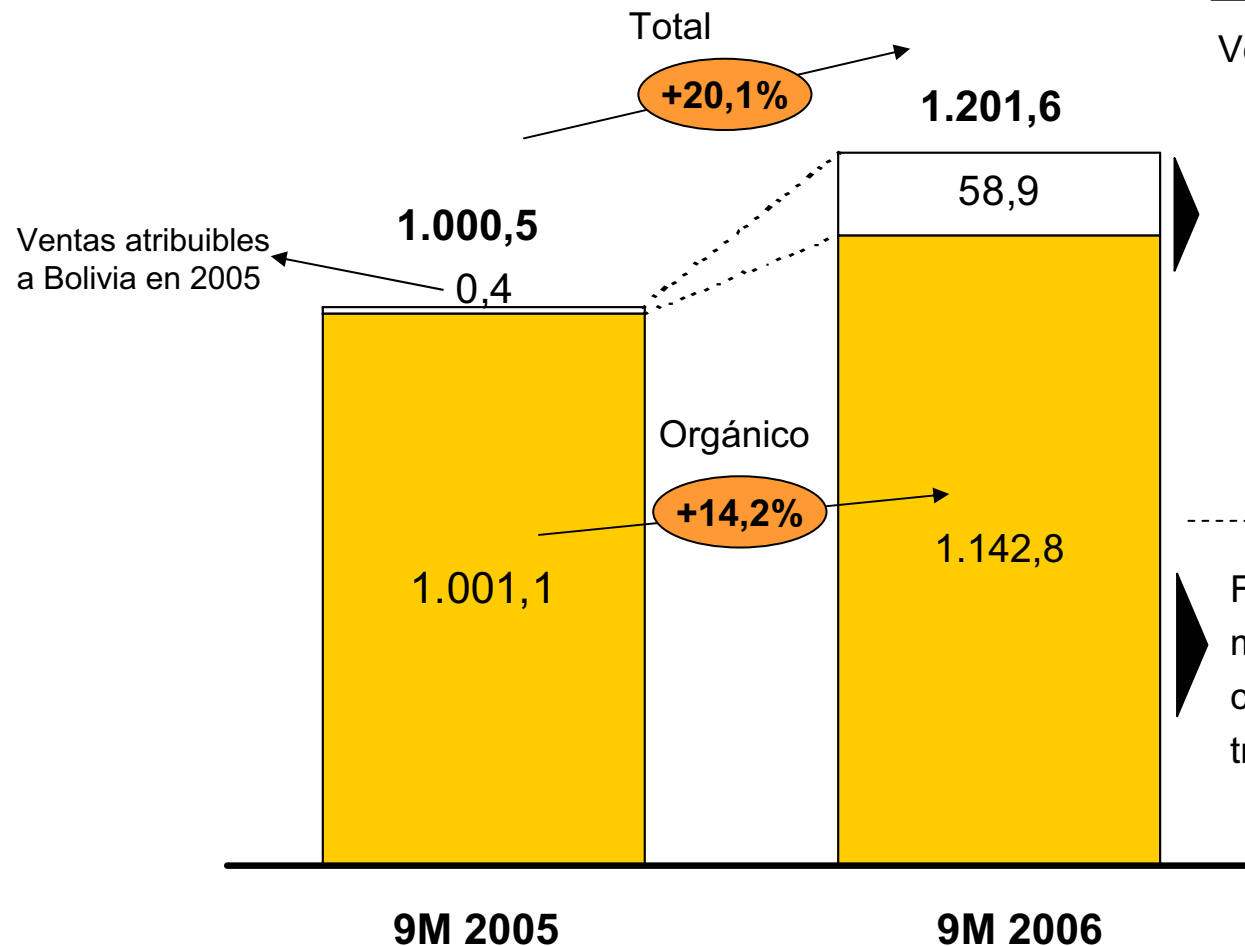


- El Grupo ha cerrado el tercer trimestre acumulado con unas ventas totales de 1.201,6 millones de euros, lo que supone un incremento total del 20,1% con respecto al tercer trimestre del año anterior. Este incremento se debe al sólido crecimiento orgánico del 14,2%, acompañado del impacto positivo de las adquisiciones
- Por área de negocio, el área de seguridad corporativa ha experimentado un crecimiento en ventas del 20,7%, del que un 14,5% es debido al crecimiento orgánico. Por su parte, el área de seguridad residencial ha seguido con sus altas tasas de crecimiento llegando al 10,4% (todo ello orgánico)
- Por área geográfica, Europa ha crecido en ventas un 13,3% debido a las adquisiciones en España, sumado al crecimiento orgánico de todos los países y a la incorporación en el segundo trimestre de las ventas procedentes de Rumania, que alcanzaron en el acumulado de septiembre los 9,4 millones de euros. Latinoamérica ha experimentado un fuerte crecimiento en ventas (+36,7%), derivado de las adquisiciones de Brasil, del crecimiento orgánico de todos los países y del efecto positivo del tipo de cambio en Brasil, Chile y Perú
- Tanto el EBITDA como el EBITA han crecido en términos absolutos. Aunque los márgenes se han deteriorado en relación con el tercer trimestre del 2005, se ha continuado con la tendencia del año de mejora de márgenes. Así mientras el margen EBITA fue del 7,5% en el 1T 2006 y del 7,8% en el 2T 2006, en el 3T de 2006 el margen alcanzó el 9% (el 9,2% sin considerar los “start- ups costs” de los nuevos mercados, Rumania y México)
- El buen comportamiento del margen EBITA para el 3T de 2006 se ha debido a la buena evolución de todos los negocios (corporativo y residencial) y países en general, y en particular a la positiva evolución del negocio de Brasil, a la entrada integral del efecto de revisiones de precios de trimestre anteriores y al buen comportamiento de las áreas de negocio de logística de valores y gestión de efectivo durante los meses de julio, agosto y septiembre
- El resultado neto consolidado del Grupo ha aumentado en un 11,1% alcanzando la cifra de € 58,3 millones. El Capex acumulado al trimestre ha sido de € 38,6 millones y el endeudamiento neto bancario del Grupo ha alcanzado los €228 millones

# Detalle del crecimiento en ventas

Millones de Euros

## Ventas



## Comentarios

Ventas atribuibles a:

- CESS& ECS: Enero y febrero 2006
- Nordés: de enero a abril 2006
- Transpev: de enero a abril 2006
- Preserve: de enero a marzo 2006
- Rumania: acumulado a sept. 2006

Fuerte crecimiento orgánico, mejorando significativamente el crecimiento orgánico del tercer trimestre del año anterior: +9,4%

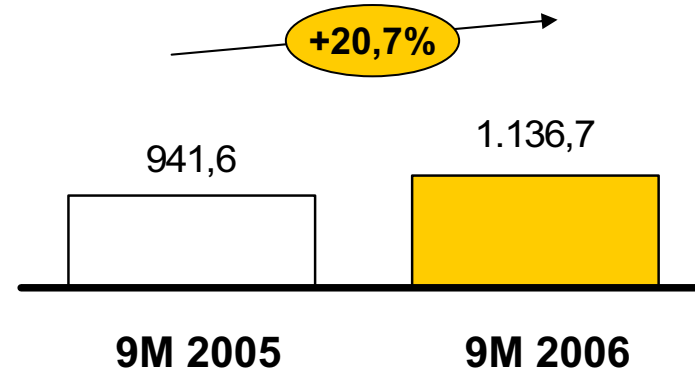
# Negocio de seguridad corporativa y negocio residencial

Millones de Euros

 Crecimiento total

Seguridad Corporativa

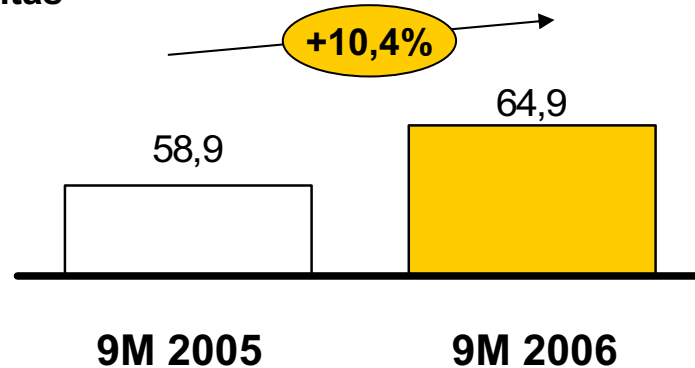
Ventas



- Alto crecimiento, debido tanto a las adquisiciones como al crecimiento orgánico (+14,5%). En el mismo periodo de 2005, el crecimiento orgánico fue del +9,5%

Seguridad Residencial

Ventas

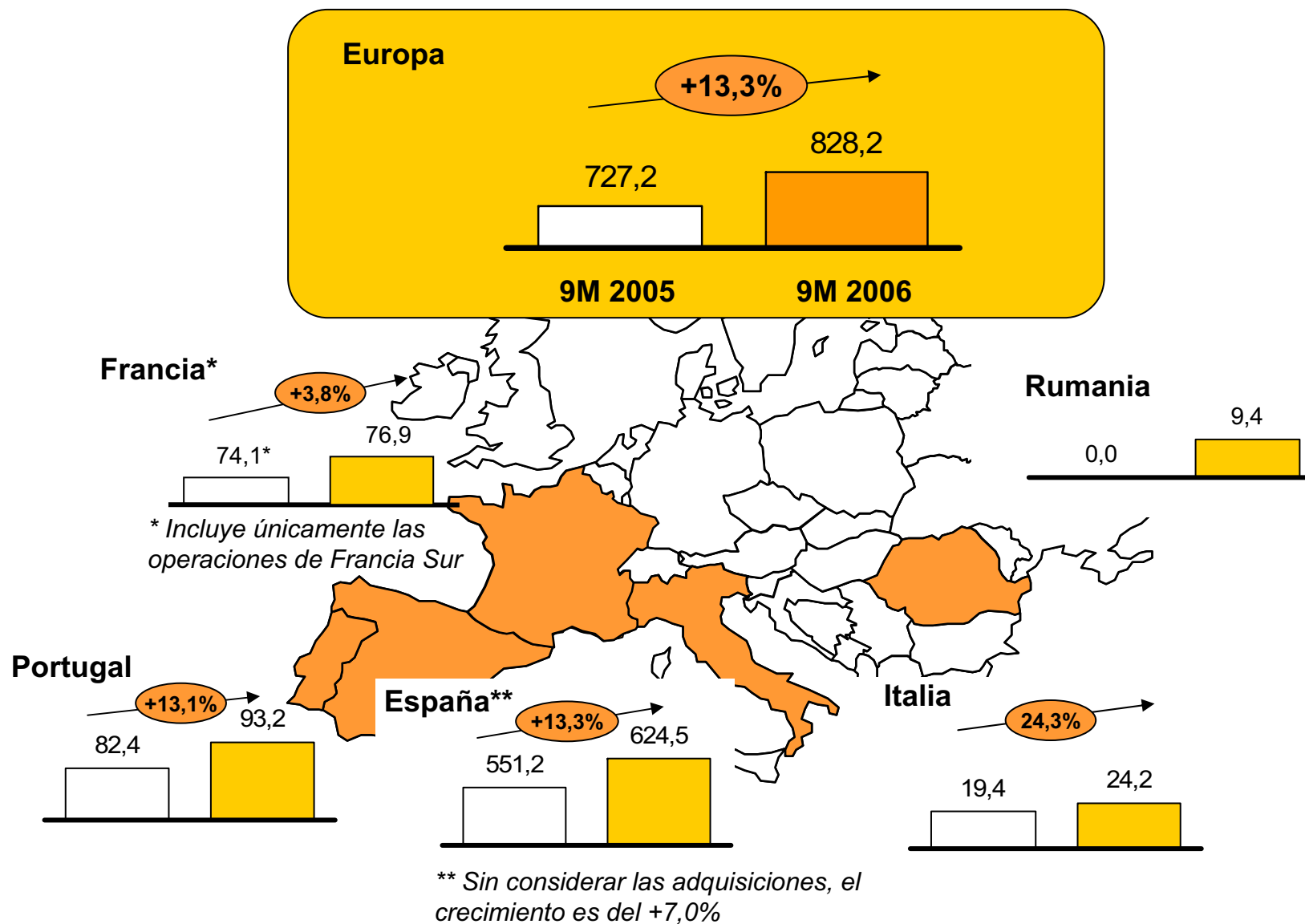


- Alto crecimiento, todo ello orgánico. En el mismo periodo de 2005, el crecimiento fue del +7,1%

# Resultados de Europa

Ventas totales. Millones de Euros

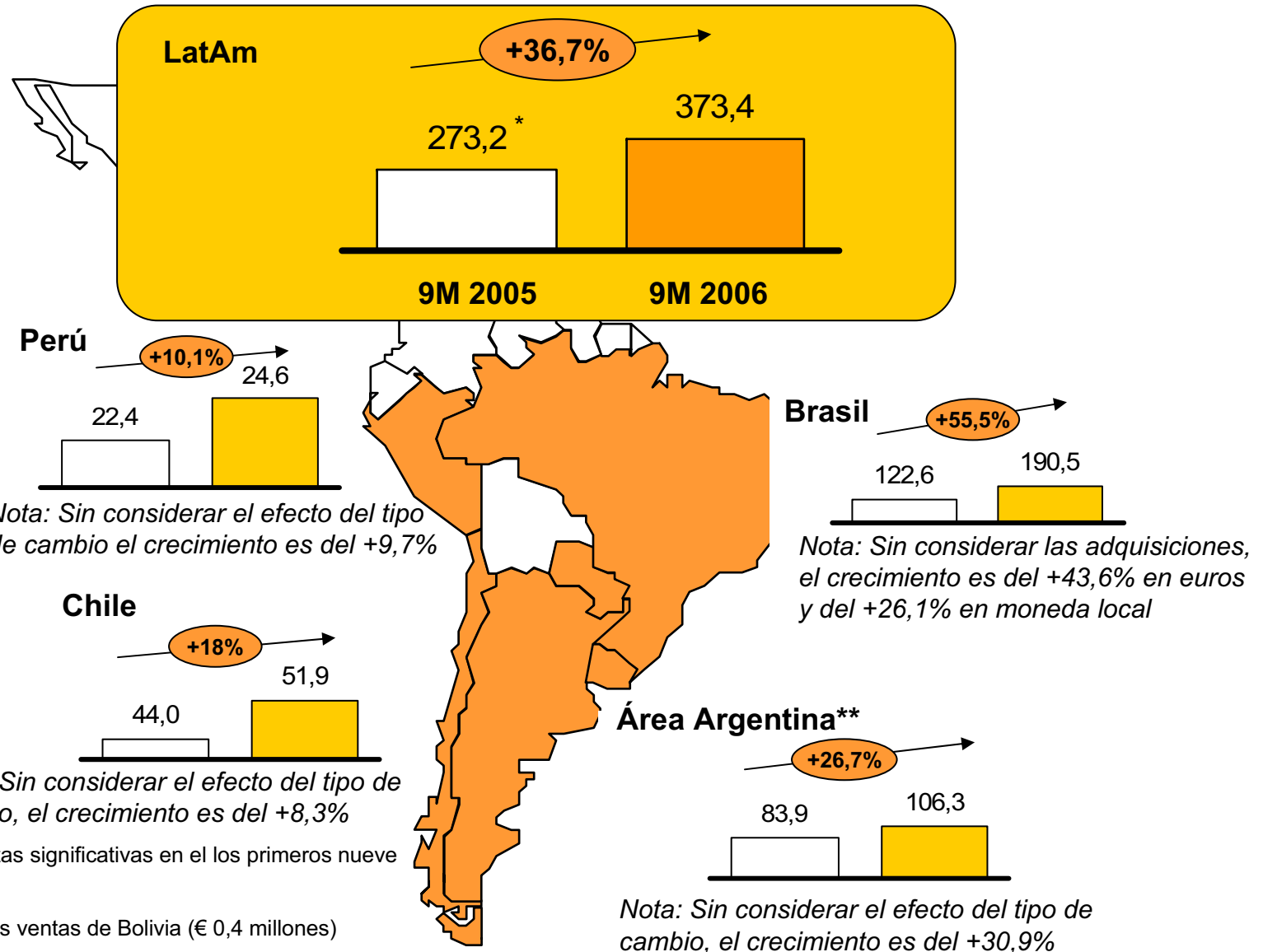
 Crecimiento total



# Resultados de Latinoamérica

Ventas totales. Millones de Euros

 Crecimiento total



Nota: México no tuvo ventas significativas en el los primeros nueve meses del año

\* El período 2005 incluye las ventas de Bolivia (€ 0,4 millones)

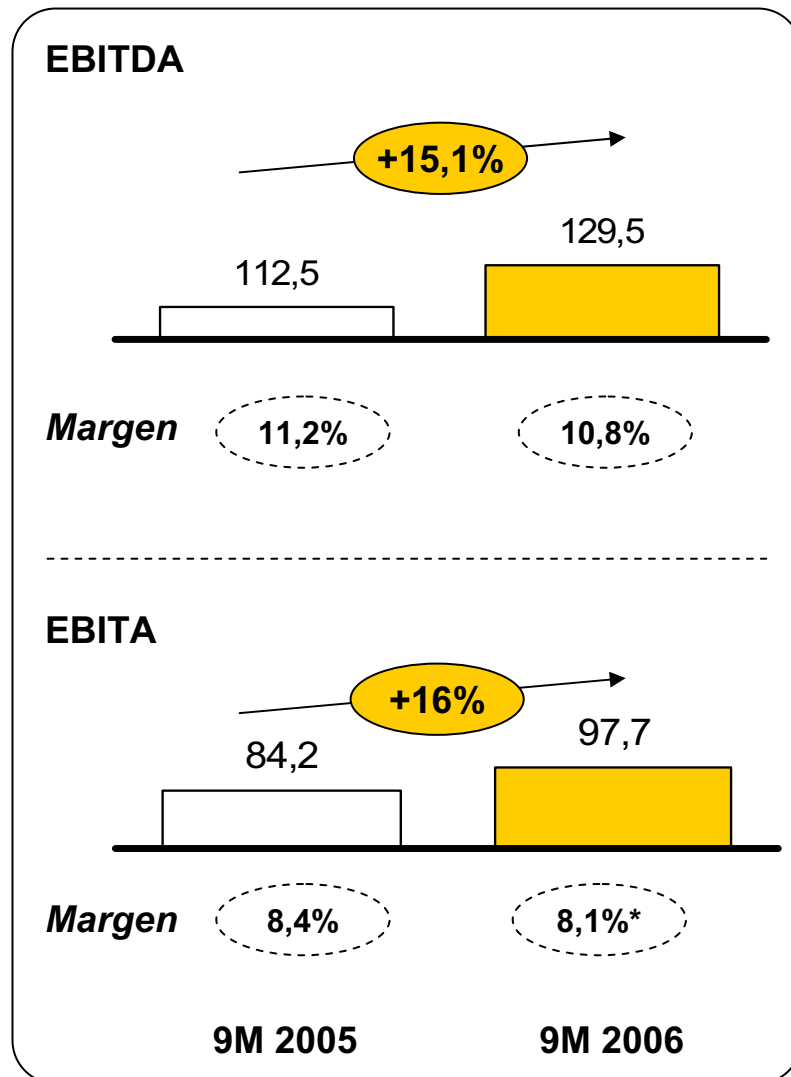
\*\* Argentina, Uruguay y Paraguay



# Detalle de los márgenes de negocio

Millones de Euros

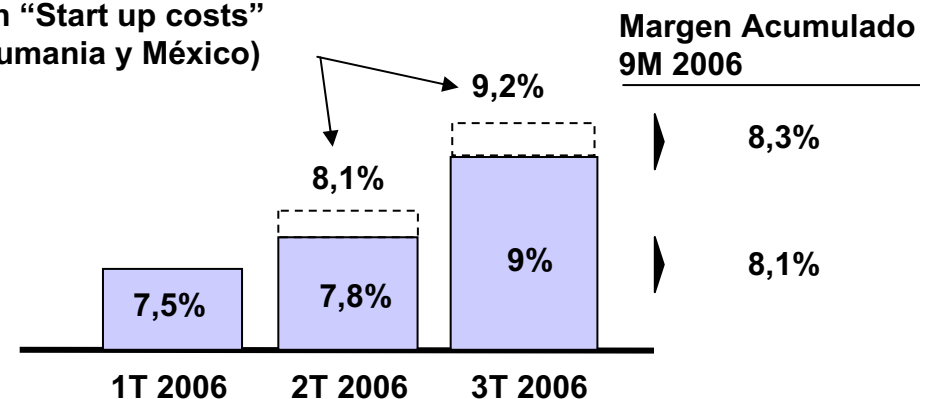
 Crecimiento total



- Disminución de los márgenes en relación con los nueve primeros meses de 2005, aunque continua la tendencia de mejora interanual de los mismos
- Buena evolución del margen en el 3T 2006 debido en general a la buena marcha de todos los países y en particular:
  - Buena evolución del negocio de Brasil
  - Entrada íntegra del efecto de revisiones de precios de trimestre anteriores
  - Buen comportamiento de las áreas de negocio de logística de valores y gestión de efectivo durante los meses de julio, agosto y septiembre

## Evolución Margen EBITA por trimestre

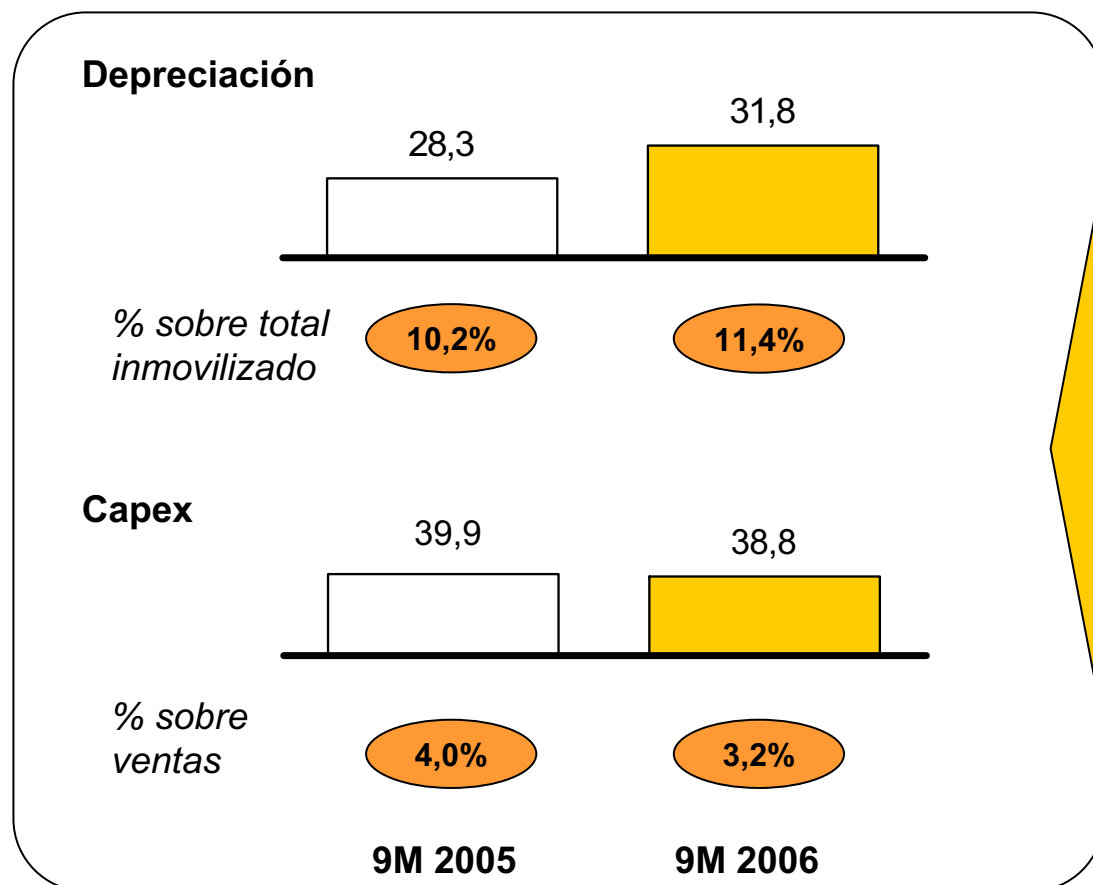
Sin "Start up costs" (Rumania y México)



\* El margen EBITA acumulado sin considerar los nuevos mercados (Rumania y México) fue del 8,3%

# Depreciación e inversiones

Millones de Euros



- Aumento del porcentaje de depreciaciones sobre el inmovilizado por el efecto de las adquisiciones
- Mantenimiento de los niveles de Capex en valor absoluto, aunque decrecimiento del porcentaje de Capex sobre ventas. Continúa la política de 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 para aumentar su rentabilidad

# Resultado neto consolidado

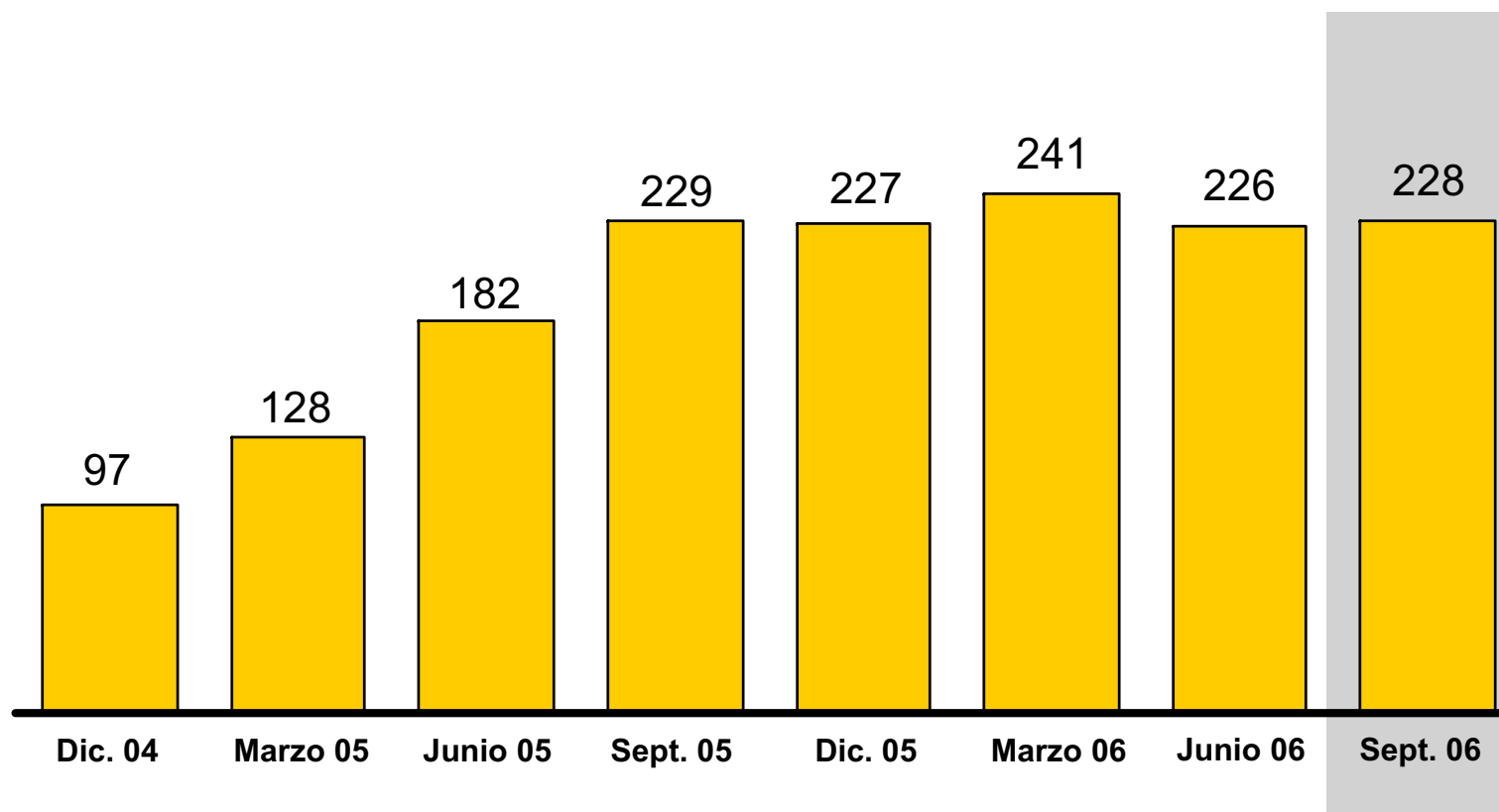
Millones de Euros

		9M 2005	9M 2006	
<b>Resultados Financieros</b>		-10,0	- 8,0	<ul style="list-style-type: none"> <li>• La carga de gastos financieros ha aumentado debido al incremento 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 abono en los nueve primeros meses del 2006 de €1,8 m. (vs. € 1,5 m. en el mismo período del año anterior)</li> <li>• El efecto de los ajustes por tipo de cambio en los nuevos primeros meses del 2006 son:                             <ul style="list-style-type: none"> <li>– Por la evolución del US dólar se registra un abono de € 1,3 m (vs. un cargo de € 4,2 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>	(5,8%)	(4,9%)	
<b>Impuestos</b>	<i>% s/ beneficio antes de impuestos</i>	-24 (32,4%)	- 31,8 (35,4%)	<ul style="list-style-type: none"> <li>• La carga fiscal se ha incrementado en 3 p.p., pasando del 32,4% en el tercer trimestre del ejercicio 2005 al 35,4% del presente ejercicio</li> </ul>
	<b>Operaciones discontinuas</b>	2,4	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 9 primeros meses del ejercicio 2005, los resultados de estas tres sociedades fueron de € 2,4 m.</li> </ul>
<b>Rdo. neto consolidado</b>		52,5	58,3	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Incremento del 11,1%</li> </ul>

# Evolución del endeudamiento del Grupo

Millones de Euros

## Evolución deuda neta bancaria (incluyendo productos financieros derivados)



- La información financiera consolidada del 2005 y 2006 se ha elaborado de acuerdo con las Normas Internacionales de Contabilidad.
- 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 : consolida por integración global desde 1 de enero de 2006
  - México: consolida desde el inicio de sus operaciones (2T 2006)

Durante el año 2006 no se han realizado adquisiciones.



**PROSEGUR**

# **Grupo Prosegur: Earnings Results 9 Months 2006**

**Madrid, 7 November 2006**



**PROSEGUR**

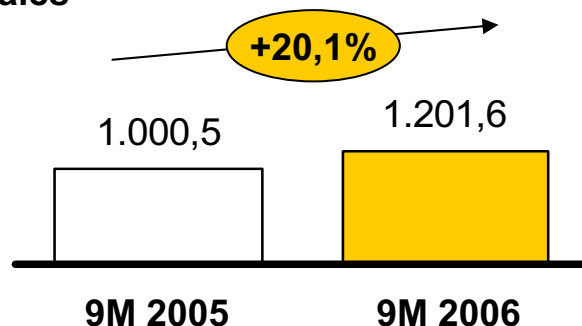
# Executive summary

Euro millions

 Total growth

## Growth

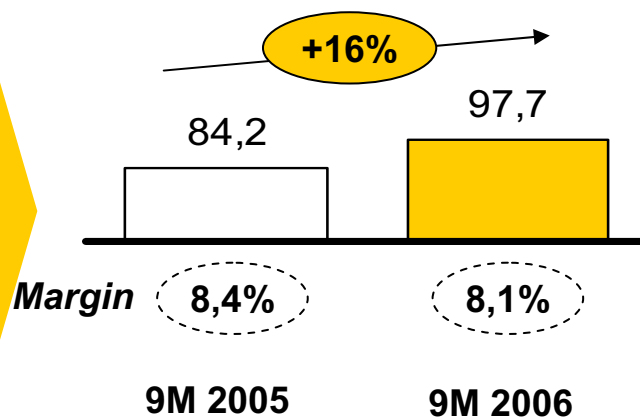
### Sales



- Consolidation of an strong growth trend, at a organic level (+14,2%) plus the positive impact of the acquisitions

## Profitability

### EBITA



- Margins decrease in relation with the first 9 months of 2005, although maintenance of the Group margins improvement trend compared with 2006 previous quarters
- Good performance of the 3Q 2006 margin due to the good evolution of all the markets/ countries in general and particularly due to:
  - Good performance of the Brazilian business
  - Full effect of the price reviews occurred in previous quarters
  - Positive evolution of the valuables logistic and cash management business areas during July, August and September



# Overview of 9M 2006 Results



Euro millions				Margins	
	9M 2006	9M 2005	Dif.	9M 2006	9M 2005
<b>Sales</b>	<b>1.201,6</b>	<b>1.000,5</b>	<b>20,1%</b>		
<b>EBITDA</b>	<b>129,5</b>	<b>112,5</b>	<b>15,1%</b>	<b>10,8%</b>	<b>11,2%</b>
Depreciation	-31,8	-28,3			
<b>EBITA</b>	<b>97,7</b>	<b>84,2</b>	<b>16,0%</b>	<b>8,1%</b>	<b>8,4%</b>
Financial costs	-8,0	-10,0			
<b>Profit before taxes</b>	<b>89,7</b>	<b>74,2</b>	<b>20,9%</b>	<b>7,5%</b>	<b>7,4%</b>
Taxes	-31,8	-24,0			
<b>Profit from continuing ops.</b>	<b>57,9</b>	<b>50,2</b>	<b>15,5%</b>	<b>4,8%</b>	<b>5,0%</b>
Results from discontinued ops.	0,0	2,4			
<b>Net profit</b>	<b>57,9</b>	<b>52,6</b>	<b>10,2%</b>	<b>4,8%</b>	<b>5,3%</b>
Minority Interest	0,4	-0,1			
<b>Net Consolidated Profit</b>	<b>58,3</b>	<b>52,5</b>	<b>11,1%</b>	<b>4,8%</b>	<b>5,2%</b>

# The main keys of the period 9M 2006: consolidation of strong growth and a margins improvement trend

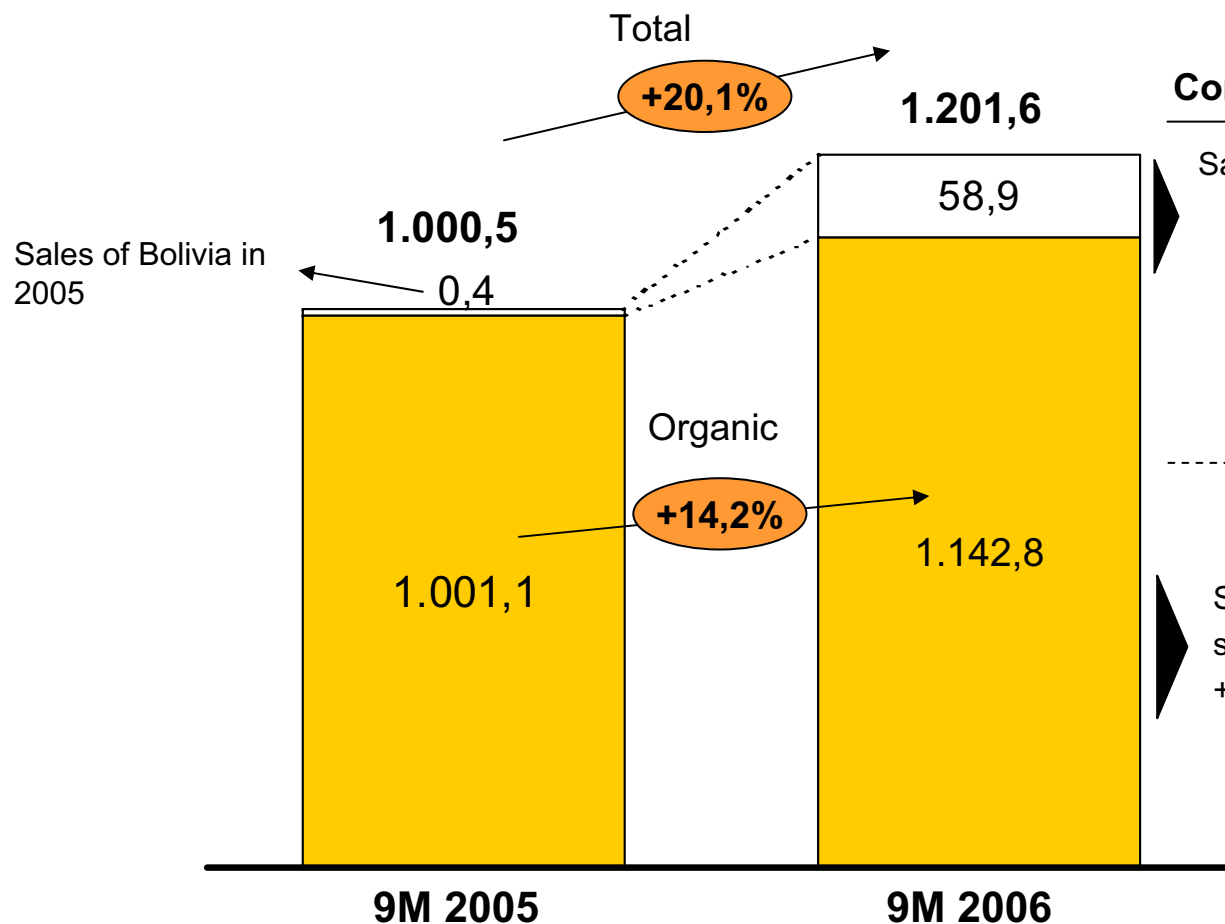


- The Group has ended the 9M 2006 with a total revenues of 1.201,6 million of euros, what implies a total increase of 20,1%. This increase is due to both the solid organic growth (+14,2%) and the positive impact of the acquisitions
- By division, Corporate Security has seen strong sales growth of 20,7%, of which almost 15% is due to organic growth. Residential Business Security has grown by 10,4% (all organic)
- By geography, Europe has increased its sales by 13,3%, due to acquisitions in Spain, the high organic growth of all the countries in the area and the incorporation of the Romania in the first semester (Romanian sales in 9M 2006 reached €9,4 million). Latin America has also experienced an strong sales growth of 36,7%, derived mainly from acquisitions in Brazil, the organic growth of all the countries and the positive impact of the exchange rates in Brasil, Chile and Perú
- Both the EBITDA and the EBITA have shown significant growth in absolute terms. Although the margins have been deteriorated with reference to the first nine months of 2005, the margins improvement trend has continued. In this sense, the EBITA margin was 7,5% in 1Q 2006 and 7,8% in 2Q 2006, but in the third quarter of 2006 the EBITA margin reached 9,0% (9,2% without considering the start up costs of the new markets, Mexico and Romania)
- Good performance of the 3Q 2006 margin due to the good evolution of all the markets/ countries in general and particularly due to the good performance of the Brazilian business, the full effect of the price reviews occurred in previous quarters and the positive evolution of the valuables logistic and cash management business areas during July, August and September
- The consolidated net profit of the group in 9M 2006 has increased by 11,1% reaching a figure of €58,3 million. The total Capex in the period was € 38,6 million and the net banking debt reached the level of €228 million

# Overview of growth in sales

Euro millions

## Sales



## Comments

Sales of:

- CESS& ECS: Jan. and Feb. 2006
- Nordés: from Jan. to April 2006
- Transpev: from Jan. to April 2006
- Preserve: from Jan. to March 2006
- Romania: first 9M 2006

Strong organic growth, improving significantly 9M 2005 organic growth: +9,4%

# Corporate security services and Residential security services

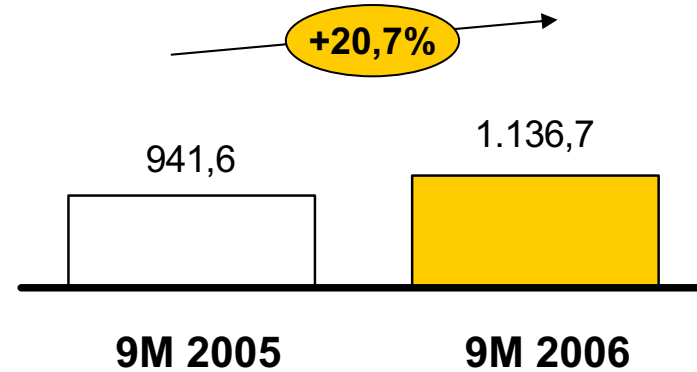


Euro millions

Total growth

Corporate security services

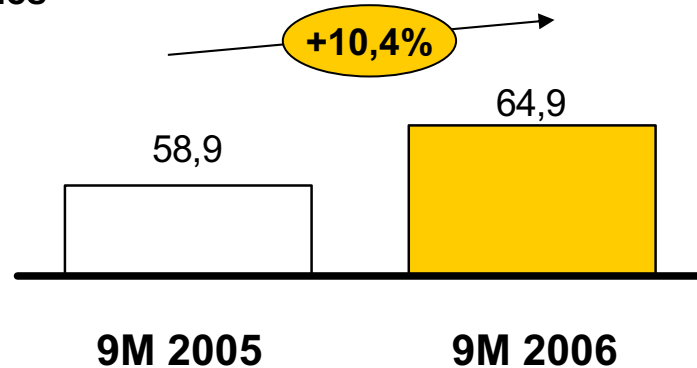
Sales



- High growth, due both to the acquisitions and the organic growth (+14,5%). In the same period of 2005, the organic growth was +9,5%

Residential security services

Sales

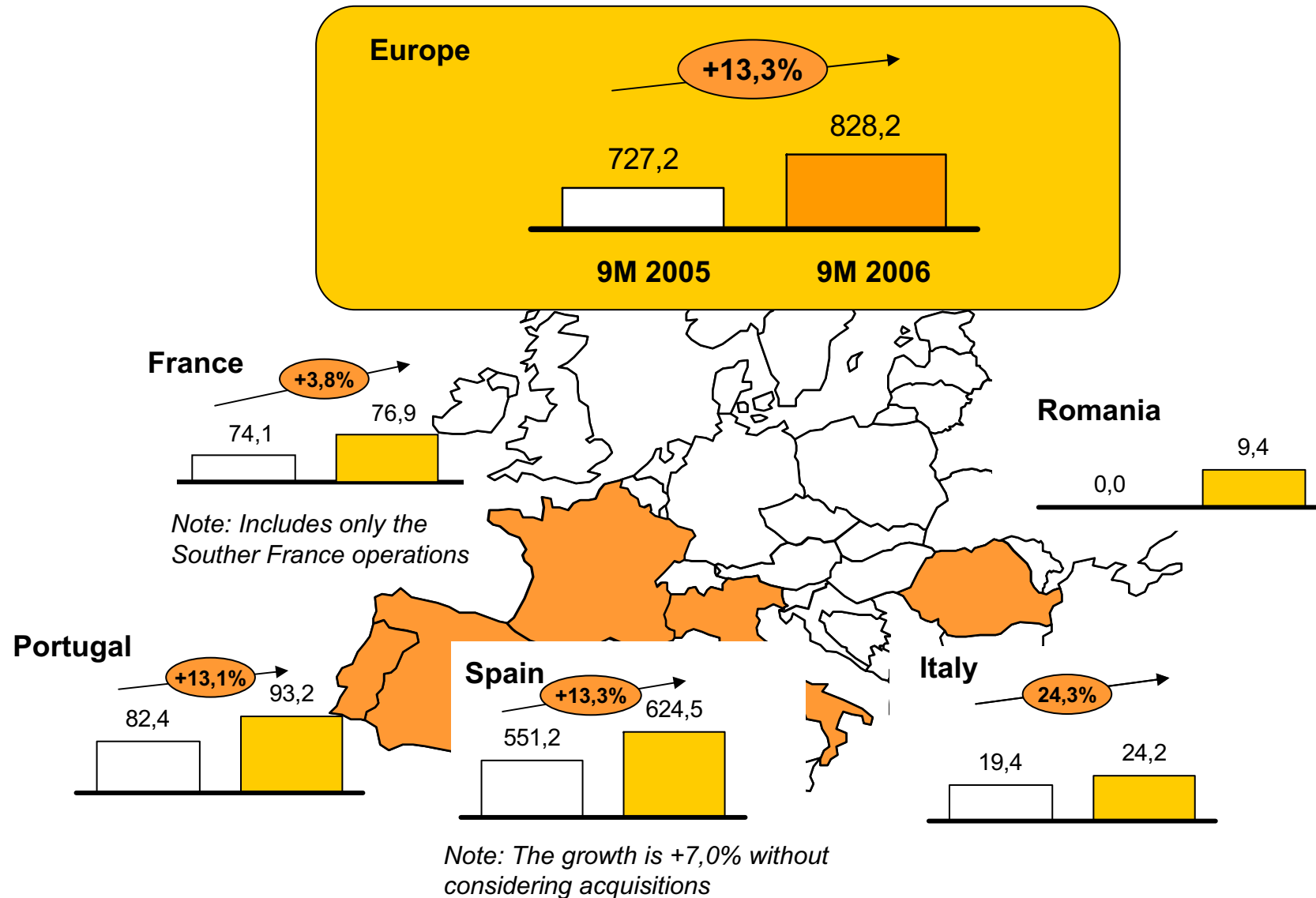


- High growth, all organic. In the same period of 2005, the organic growth was +7,1%

# Overview of Europe results

Total sales. Euro millions

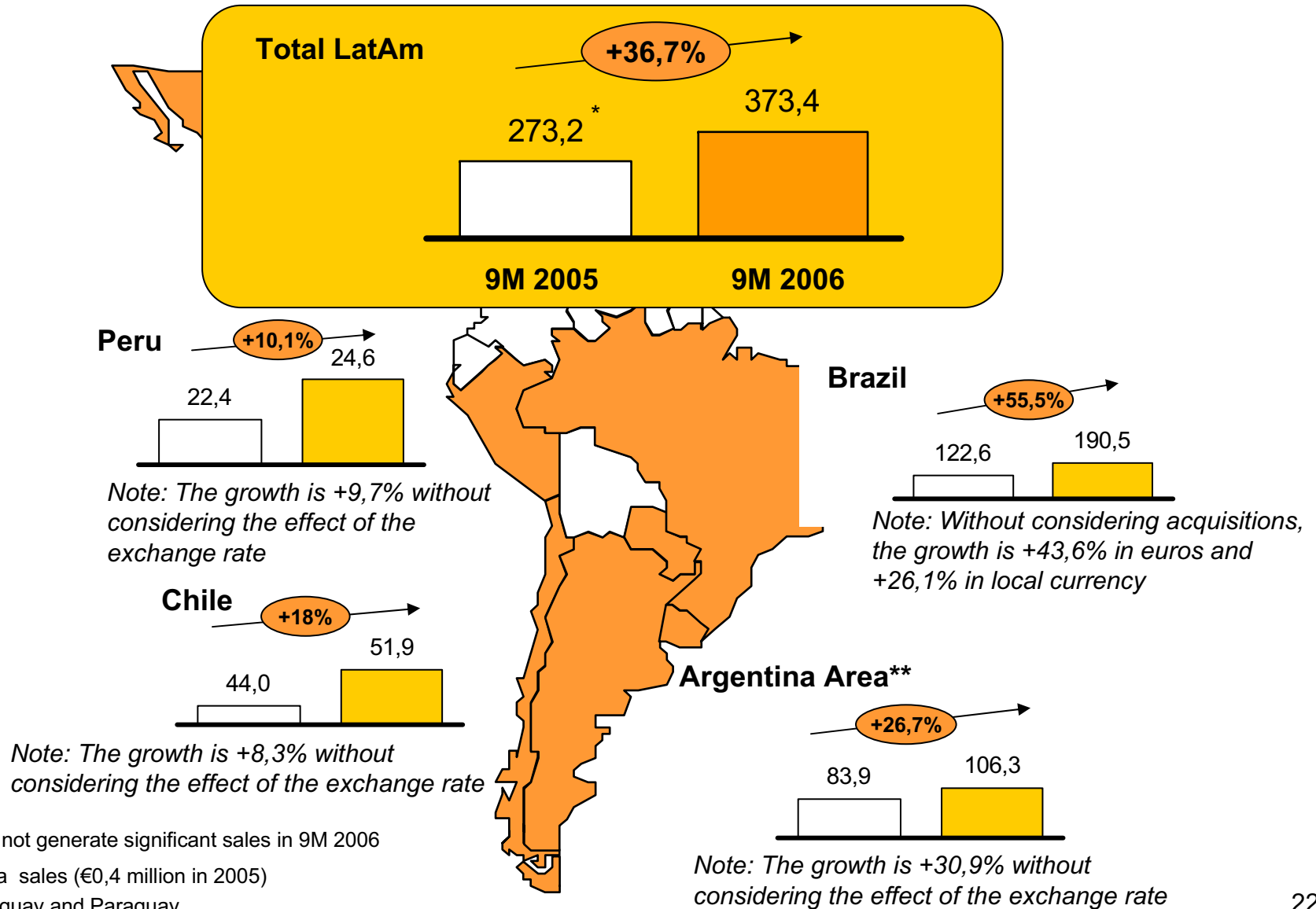
 Total Growth



# Overview of Latinoamerica results

Total sales. Euro millions

 Total Growth



Note: Mexico did not generate significant sales in 9M 2006

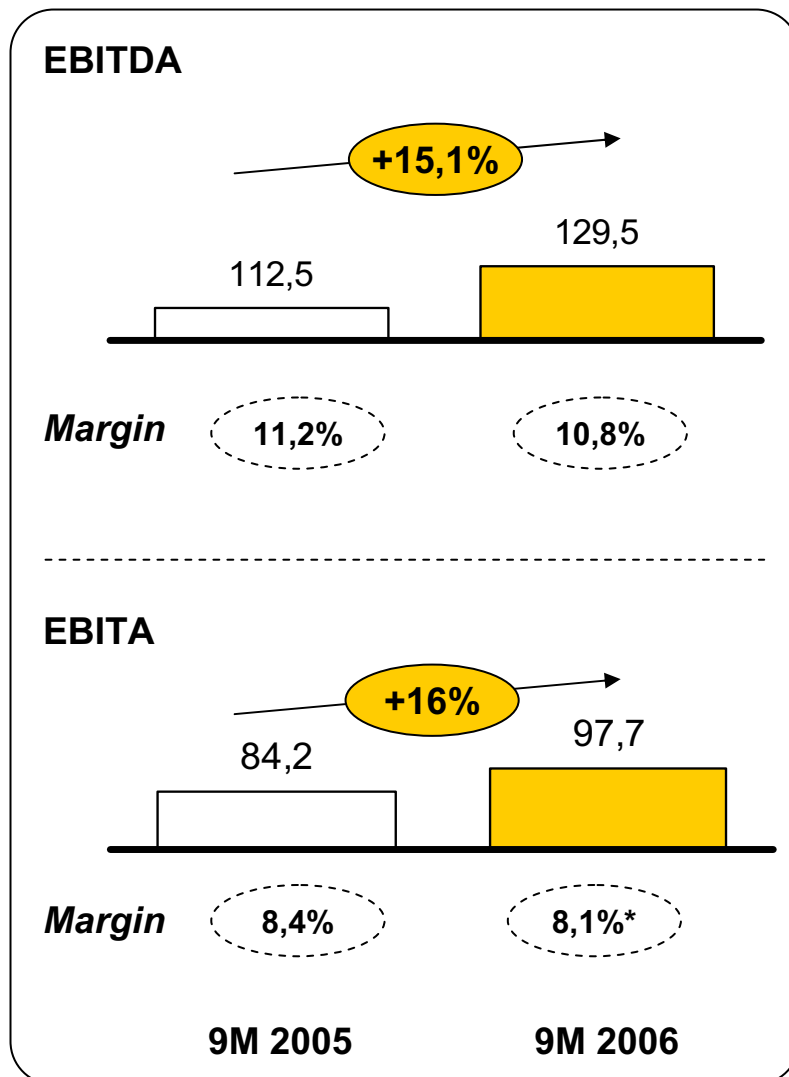
\* Includes Bolivia sales (€0,4 million in 2005)

\*\* Argentina, Uruguay and Paraguay

# Overview of business margins

Euro millions

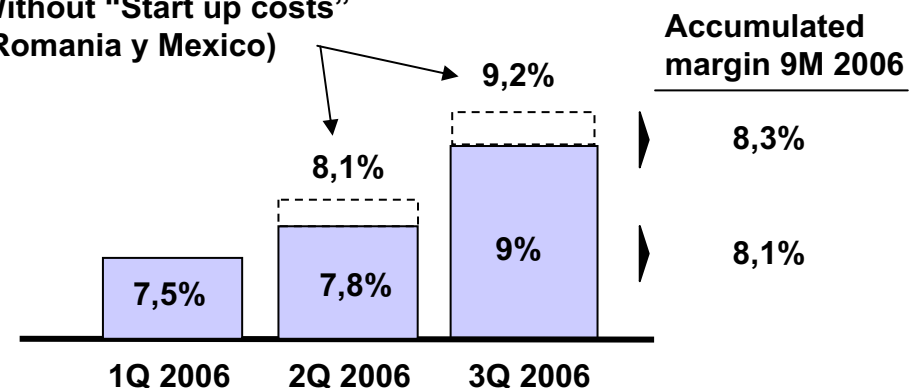
 Total growth



- Margins decrease in relation with the first 9 months of 2005, although maintenance of the Group margins improvement trend compared with 2006 previous quarters
- Good performance of the 3Q 2006 margin due to the good evolution of all the markets/ countries in general and particularly due to:
  - Good performance of the Brazilian business
  - Full effect of the price reviews occurred in previous quarters
  - Positive evolution of the valuables logistic and cash management business areas during July, August and September

## Evolution of EBITA margin

Without "Start up costs"  
(Romania y Mexico)



\* The EBITA margin was 8,3% in 9M 2006, without considering the start up costs of the new markets (Mexico and Romania)

# Depreciation and investments

Euro millions



- Increase in the percentage of depreciation over total fixed assets due to acquisitions
- Maintenance of Capex high levels in absolute terms, although decrease as a percentage of sales; 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

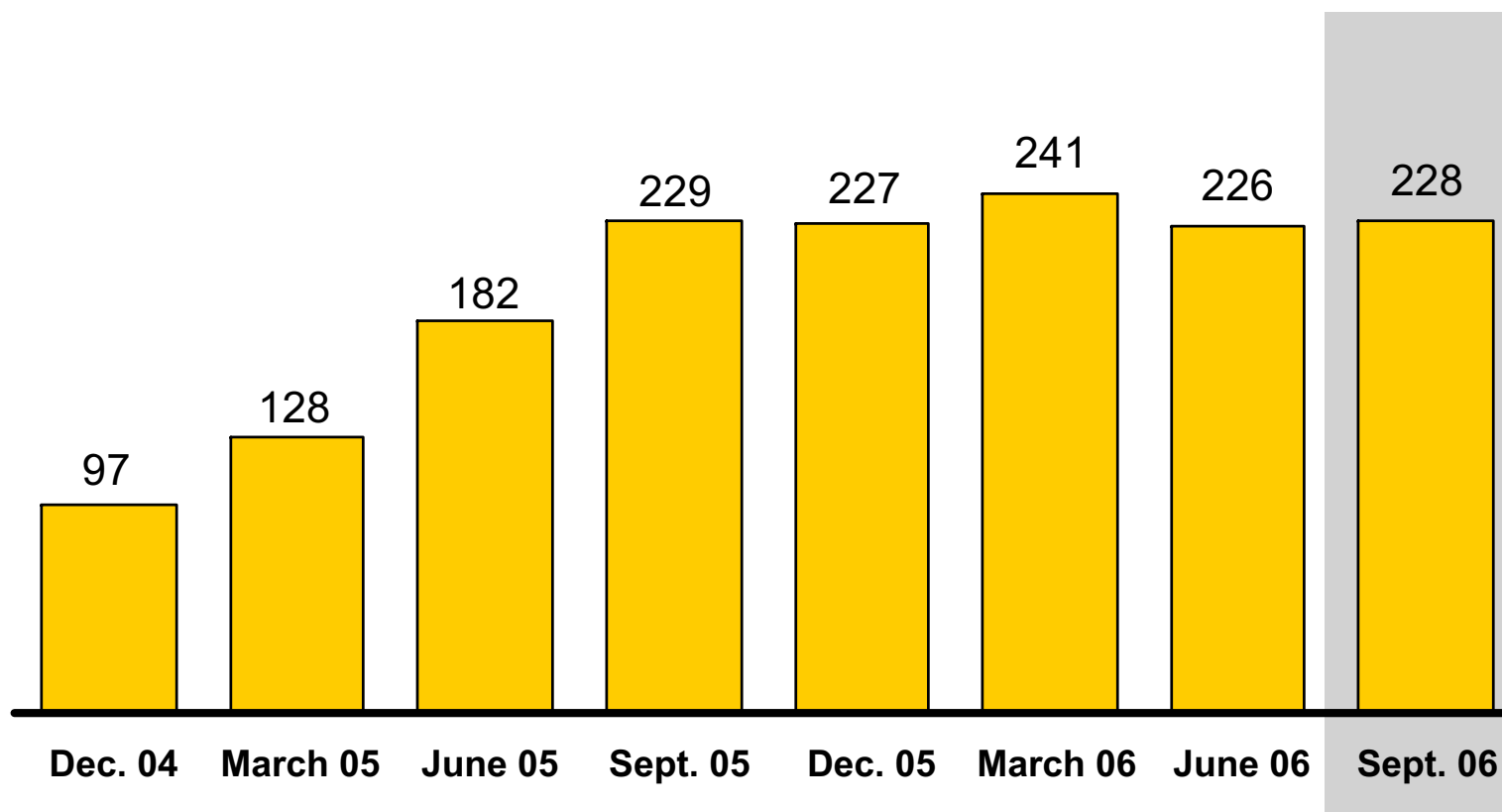
Euro millions

	9M 2005	9M 2006	
<b>Financial costs</b>	-10,0	- 8,0	<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 € 1,8 million in 9M 2006 (vs. €1,5 m. in the same period of 2005)</li> <li>• The exchange rates effect in 9M 2006 was:                             <ul style="list-style-type: none"> <li>– Due to the US dollar, a positive impact of € 1,3 million (vs. - €4,2 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>	(5,8%)	(4,9%)	
<b>Taxes</b>	-24	- 31,8	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Increase in the tax rate in 3 p.p., moving from 32,4% in 9M 2005 to 35,4% in the 9M 2006</li> </ul>
<i>% over net profit before taxes</i>	(32,4%)	(35,4%)	
<b>Results from discontinued operations</b>	2,4	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 nine months of 2005, the results of these operations were + € 2,4 million</li> </ul>
<b>Net Consolidated Profit</b>	<b>52,5</b>	<b>58,3</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>11,1% increase</b></li> </ul>

# Evolution of Group debt level

Euro millions

## Evolution of net banking debt (including finance derivatives instruments)



- The consolidated financial information for 2005 and 2006 has been presented in accordance with the International Accounting Standards
  
- 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 January 1, 2006 (full consolidation)
  - Mexico: since the beginning of operations (2Q 2006)

In 2006 there have been no acquisitions



**PROSEGUR**