



# **Prosegur - Resultados**

## **Nueve Primeros Meses 2009**

Madrid, 29 de octubre de 2009




English version  
starting page 18



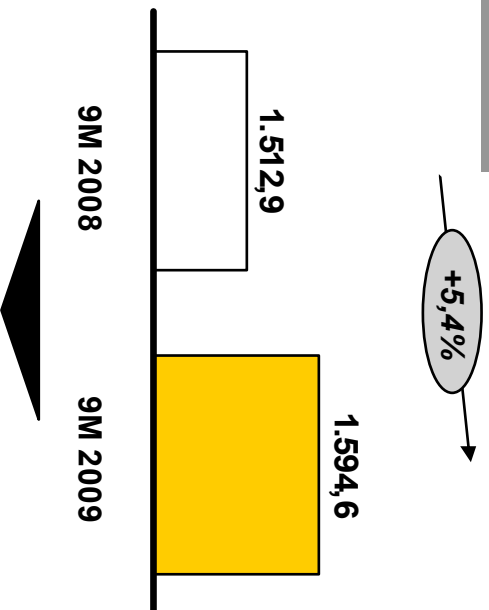
# Resumen Ejecutivo

Millones de Euros

 Crecimiento total

## Crecimiento

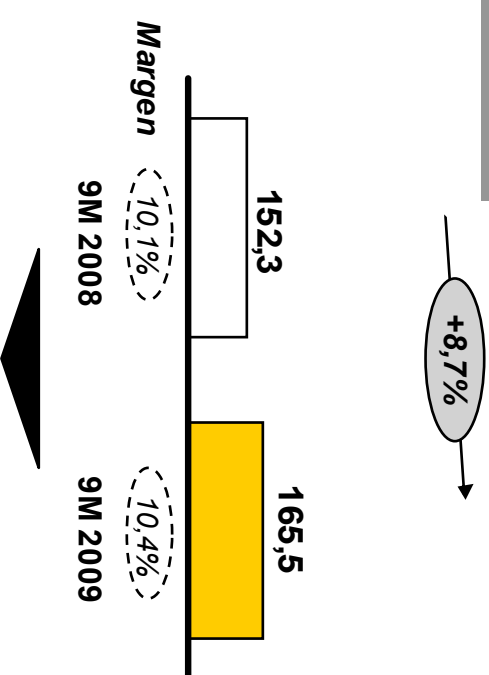
Ventas



Crecimiento de ventas del 5,4%, siendo el crecimiento orgánico del +1,3%, con el siguiente desglose:  
+4,4% crecimiento orgánico puro  
-3,1% impacto negativo del tipo de cambio

## Rentabilidad

EBIT/ EBIT



Se mantienen los niveles de rentabilidad con márgenes de doble dígito. El margen EBIT en los 9M 2009 ha mejorado en 0,3 puntos porcentuales respecto a los 9M 2008



# Detalle de los resultados: 9 primeros meses de 2009

Miliones de Euros

## Cuenta de Pérdidas y Ganancias

	9M 2008	9M 2009	Dif.
Ventas	1.512,9	1.594,6	+5,4%
<b>EBITDA</b>	<b>190,5</b>	<b>220,5</b>	<b>+15,8%</b>
<i>Margen</i>	12,6%	13,8%	
Depreciación	-38,2	-55,0	
<b>EBIT</b>	<b>152,3</b>	<b>165,5</b>	<b>+8,7%</b>
<i>Margen</i>	10,1%	10,4%	
Resultados Financieros	-17,5	-16,2	
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>134,8</b>	<b>149,3</b>	<b>+10,8%</b>
<i>Margen</i>	8,9%	9,4%	
Impuestos	-43,1	-47,2	
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>91,7</b>	<b>102,1</b>	<b>+11,4%</b>
Intereses Minoritarios	0,3	0,7	
<b>Resultado Neto Consolidado</b>	<b>92,0</b>	<b>102,8</b>	<b>+11,7%</b>
<i>Margen</i>	6,1%	6,4%	



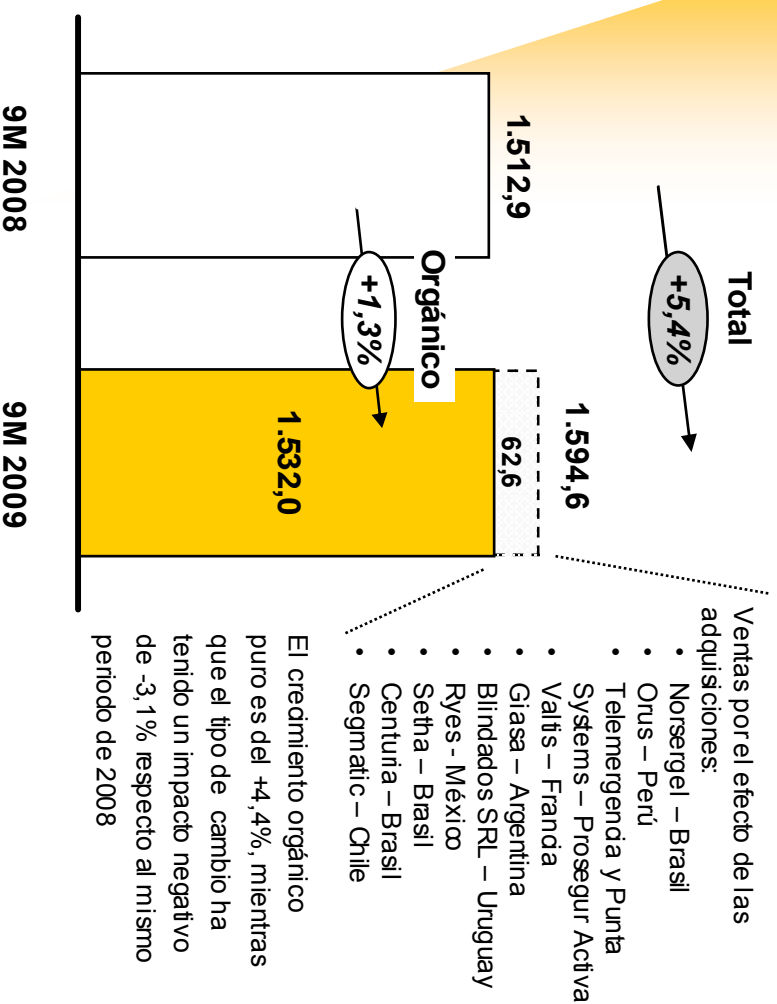
# Análisis de las ventas

Millones de Euros

## Cuenta de Pérdidas y Ganancias

	9M 2008	9M 2009	Dif.
<b>Ventas</b>	<b>1.512,9</b>	<b>1.594,6</b>	<b>+5,4%</b>
EBITDA	190,5	220,5	+15,8%
Margen	12,6%	13,8%	
Depreciación	-38,2	-55,0	
<b>EBIT</b>	<b>152,3</b>	<b>165,5</b>	<b>+8,7%</b>
Margen	10,1%	10,4%	
Resultados Financieros	-17,5	-16,2	
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>134,8</b>	<b>149,3</b>	<b>+10,8%</b>
Margen	8,9%	9,4%	
Impuestos	-43,1	-47,2	
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>91,7</b>	<b>102,1</b>	<b>+11,4%</b>
Intereses Minoritarios	0,3	0,7	
<b>Resultado Neto Consolidado</b>	<b>92,0</b>	<b>102,8</b>	<b>+11,7%</b>
Margen	6,1%	6,4%	

## Detalle del crecimiento de las Ventas



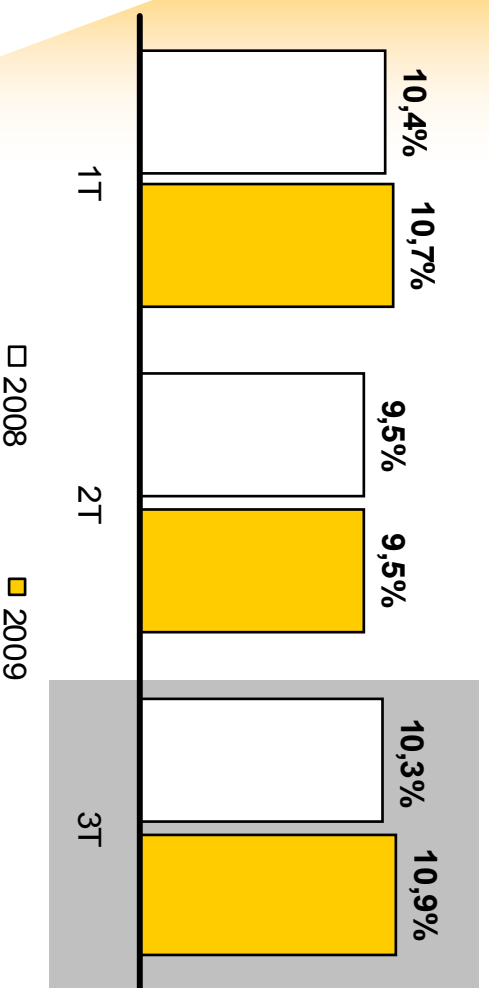
# Análisis de los márgenes operativos

Miliones de Euros

## Cuenta de Pérdidas y Ganancias

	9M 2008	9M 2009	Dif.
Ventas	1.512,9	1.594,6	+5,4%
EBITDA	190,5	220,5	+15,8%
Margen	12,6%	13,8%	
Depreciación	-38,2	-55,0	
<b>EBIT</b>	<b>152,3</b>	<b>165,5</b>	<b>+8,7%</b>
Margen	10,1%	10,4%	
Resultados Financieros	-17,5	-16,2	
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>134,8</b>	<b>149,3</b>	<b>+10,8%</b>
Margen	8,9%	9,4%	
Impuestos	-43,1	-47,2	
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>91,7</b>	<b>102,1</b>	<b>+11,4%</b>
Intereses Minoritarios	0,3	0,7	
<b>Resultado Neto Consolidado</b>	<b>92,0</b>	<b>102,8</b>	<b>+11,7%</b>
Margen	6,1%	6,4%	

### Detalle de la evolución de los márgenes EBITA



# Análisis de los resultados financieros y fiscales

Miliones de Euros

## Cuenta de Pérdidas y Ganancias

	9M 2008	9M 2009	Dif.
Ventas	1.512,9	1.594,6	+5,4%
EBITDA	190,5	220,5	+15,8%
Margen	12,6%	13,8%	
Depreciación	-38,2	-55,0	
EBIT	152,3	165,5	+8,7%
Margen	10,1%	10,4%	
Resultados Financieros	-17,5	-16,2	+10,8%
Resultado antes de impuestos	134,8	149,3	
Margen	8,9%	9,4%	
Impuestos	-43,1	-47,2	
Resultado del ejercicio	91,7	102,1	+11,4%
Intereses Minoritarios	0,3	0,7	
Resultado Neto Consolidado	92,0	102,8	+11,7%
Margen	6,1%	6,4%	

### Detalle de los resultados Financieros

- El resultado financiero neto de Prosegur en los 9M 2009 fue de 16,2 millones de euros, lo que supone una disminución de 1,3 millones de euros sobre el mismo periodo de 2008. El desglose de los gastos financieros es el siguiente:
- Los gastos financieros netos por intereses fueron de 10,3 millones de euros frente a los 14,9 millones de euros de los primeros nueve meses del ejercicio anterior, lo que representa una disminución de 4,6 millones. Dicha disminución se debe principalmente al descenso en los tipos de interés
- La compañía 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 de los 9M 2009 ha sido de -5,9 millones de euros

### Detalle de los impuestos

- La carga fiscal ha disminuido en 0,4 puntos porcentuales, pasando del 32,0% en los 9M 2008 al 31,6% del presente ejercicio



# Balance de situación abreviado

Millones de Euros

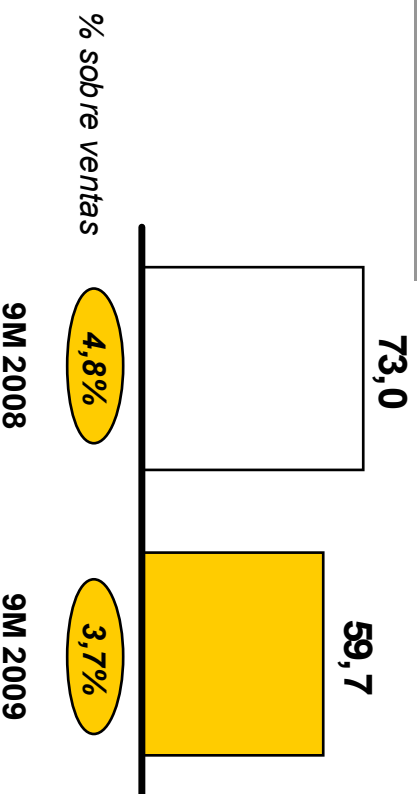
	<b>31/12/2008</b>	<b>30/09/2009</b>
<b>Activo no corriente</b>	<b>710,5</b>	<b>844,8</b>
Inmovilizado material	281,7	312,4
Fondo de comercio	270,5	359,8
Activos intangibles	75,9	76,9
Activos financieros no corrientes	34,5	35,0
Otros activos no corrientes	47,9	60,7
<b>Activo corriente</b>	<b>732,0</b>	<b>699,1</b>
Existencias	24,4	26,6
Deudores	492,8	543,9
Otros activos corrientes	0,4	0,4
Instrumentos financieros derivados	7,3	-
Tesorería y otros activos financieros	207,1	128,2
<b>ACTIVO</b>	<b>1.442,5</b>	<b>1.543,9</b>
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>424,6</b>	<b>464,3</b>
Capital social	37,0	37,0
Acciones propias	-29,4	-40,2
Ganancias acumuladas y otras reservas	417,0	467,5
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>403,5</b>	<b>298,2</b>
Deudas con entidades de crédito	222,5	179,7
Instrumentos financieros derivados	0,3	1,5
Otros pasivos no corrientes	180,7	117,0
<b>Pasivo corriente</b>	<b>614,4</b>	<b>781,4</b>
Deudas con entidades de crédito	133,1	158,4
Instrumentos financieros derivados	1,5	2,0
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	387,0	396,8
Otros pasivos corrientes	92,8	224,2
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>1.442,5</b>	<b>1.543,9</b>



# Inversiones y Deuda Neta

Millones de Euros

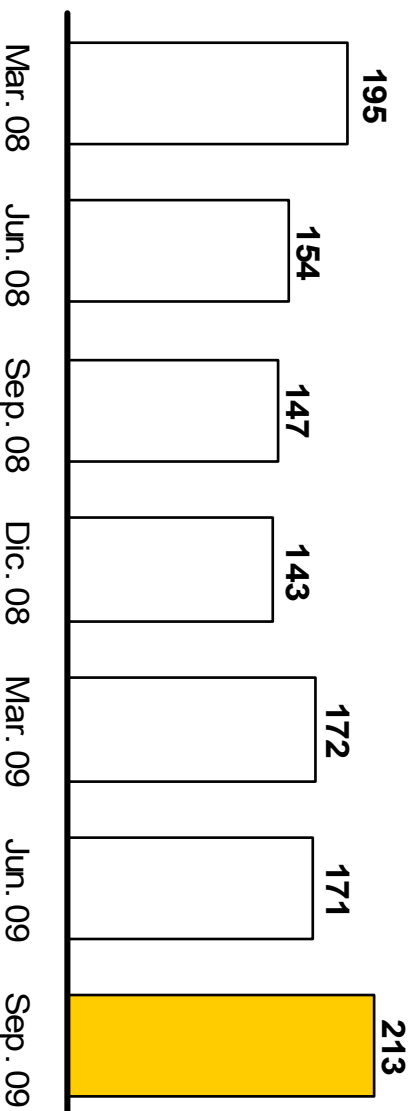
## Capex Operativo



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 de los 9M 2008 incluye inversiones extraordinarias de € 12 millones en inmuebles/ terrenos*

## Deuda Neta Bancaria



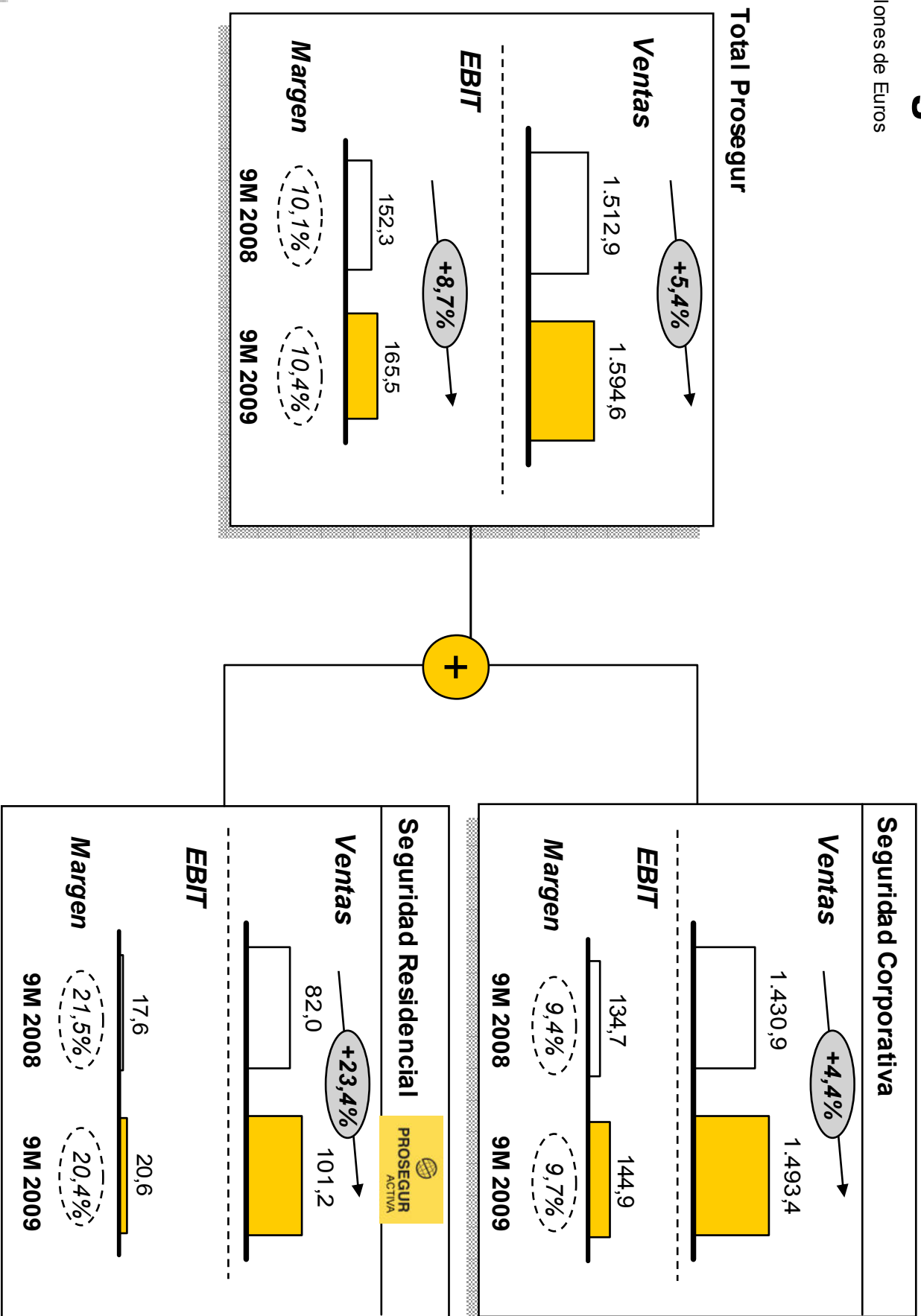
La deuda bancaria neta de la compañía alcanzó los € 213 millones

*Nota: El valor de la titulación de la cartera de clientes de España y Portugal en los 9M 2009 ascendió a € 135 millones*

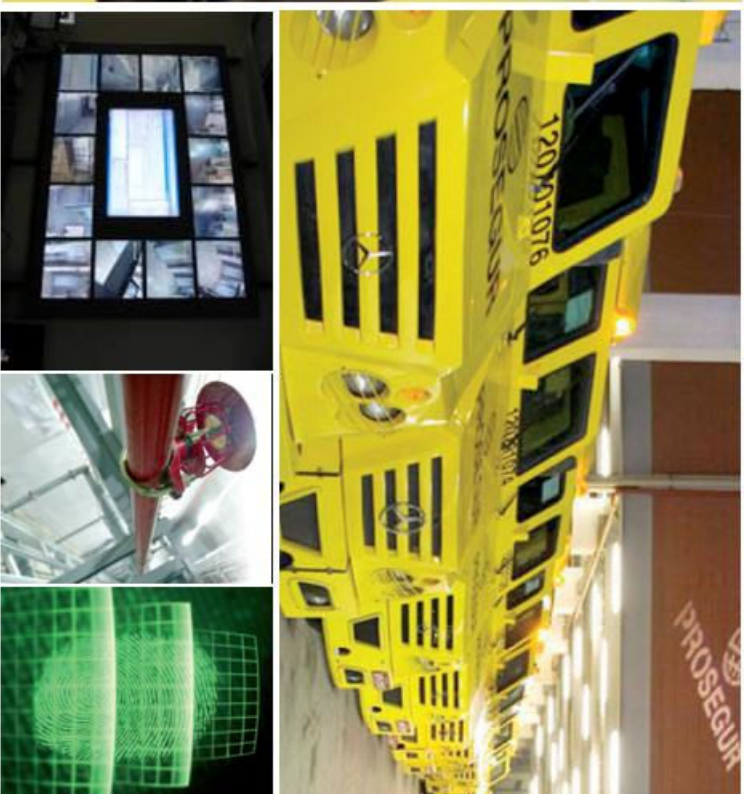


# Desglose de los resultados de Prosegur por área de negocio

Millones de Euros



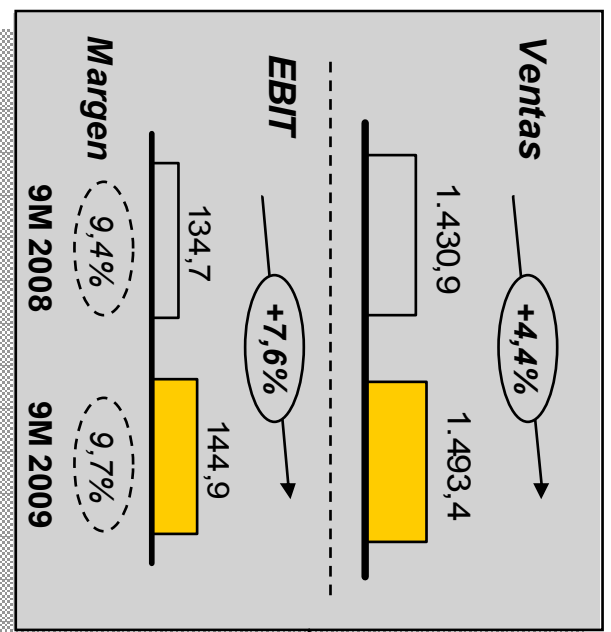
# Seguridad Corporativa



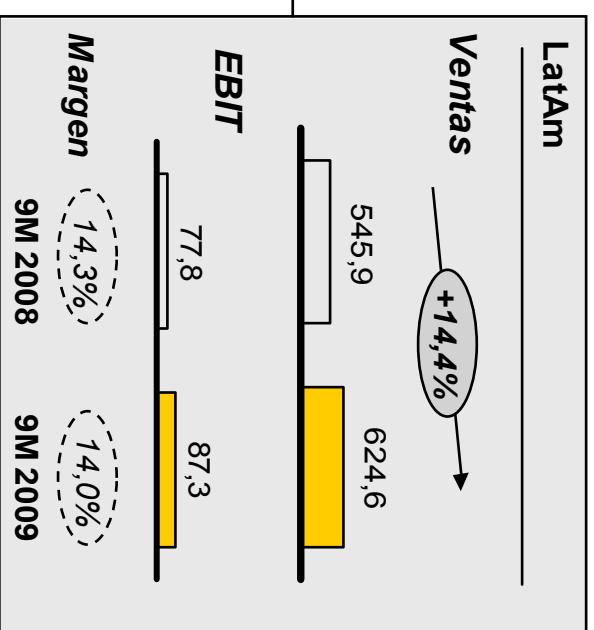
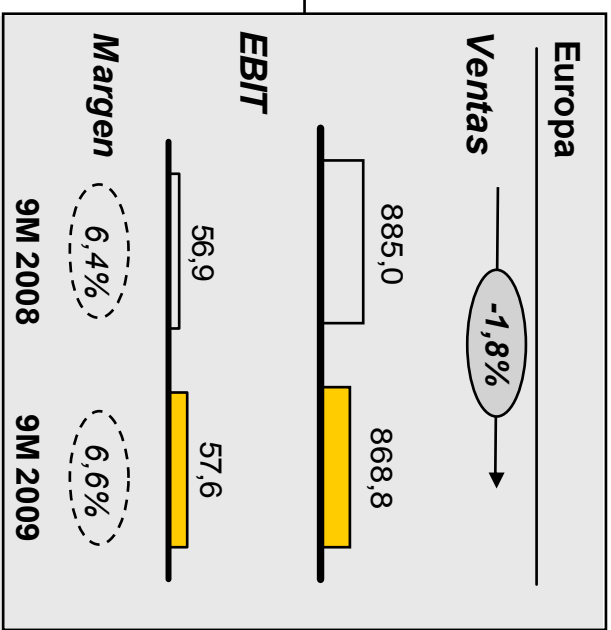
# Desglose de los resultados de Seguridad Corporativa

Millones de Euros

## Total Seguridad Corporativa



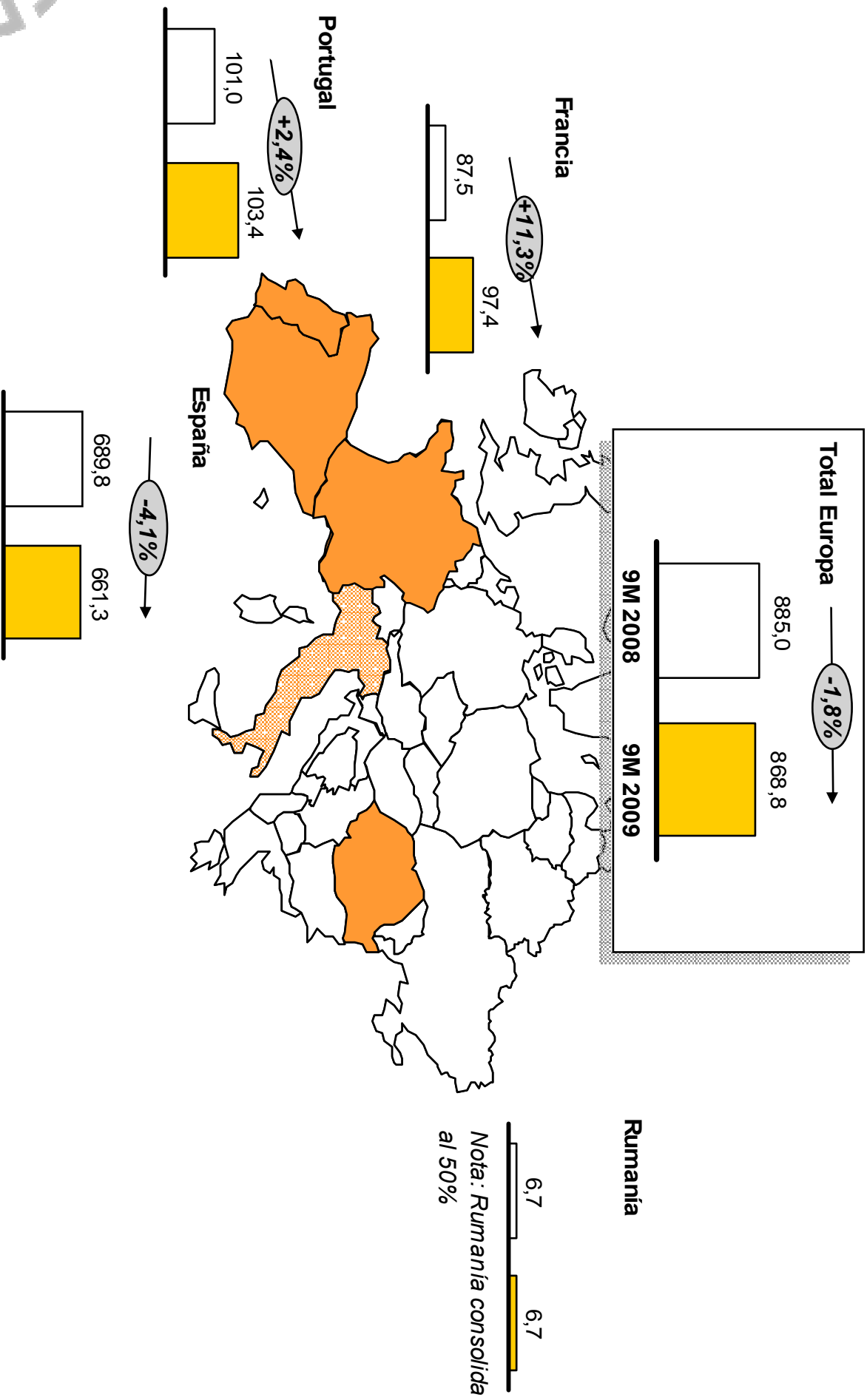
+



# Seguridad Corporativa: Resultados de Europa

Ventas totales. Millones de Euros

 Crecimiento total

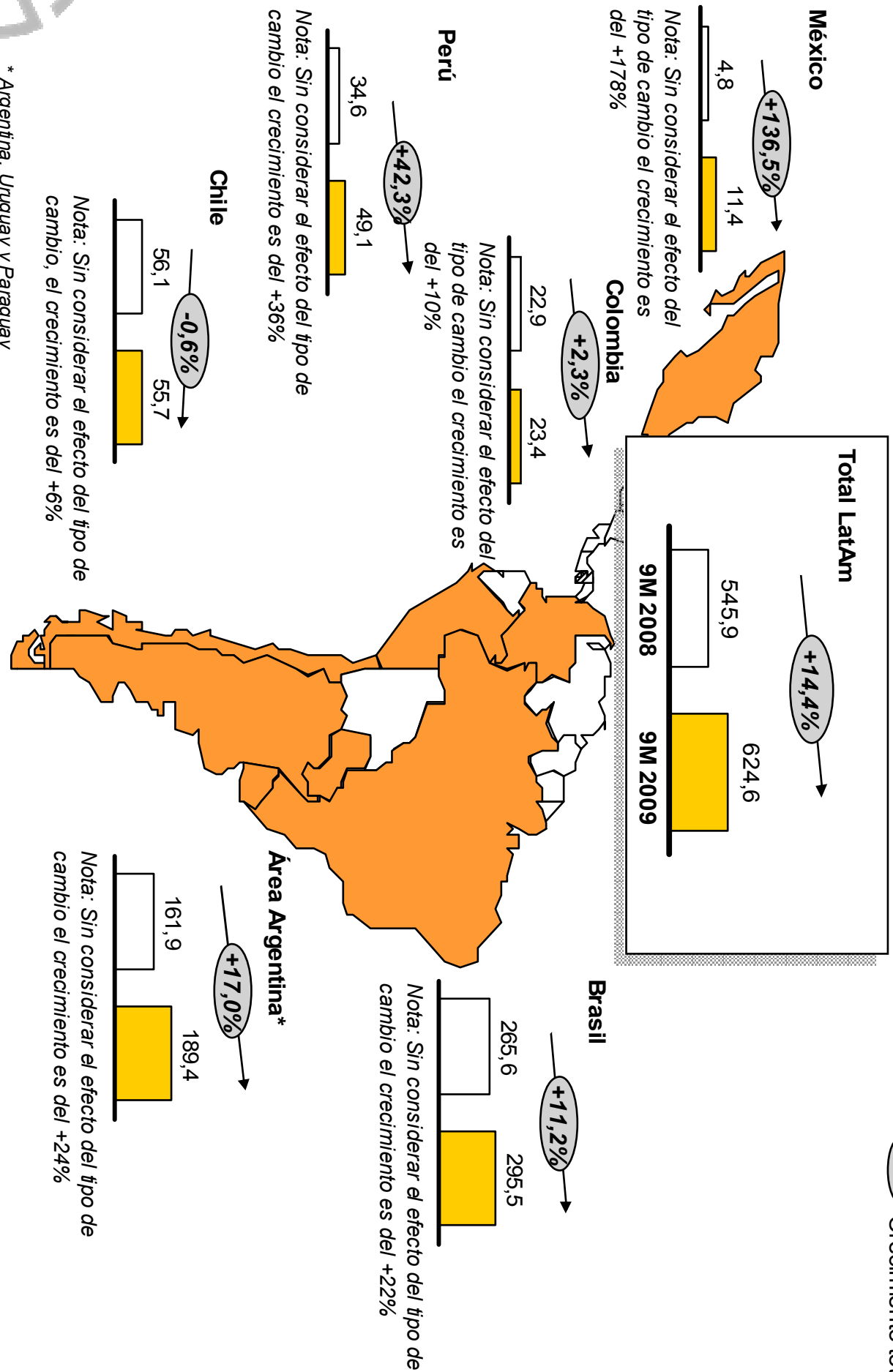


# Seguridad Corporativa: Resultados de Latinoamérica



Ventas totales. Millones de Euros

Crecimiento total



\* Argentina, Uruguay y Paraguay

# Hechos del periodo a destacar

## Europa

- A nivel ventas, la cifra de negocio en los primeros nueve meses del año ha descendido un 1,8% en relación con los 9M 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 la adquisición de Valtis
  - Mantenimiento de la cifra de negocio en Rumania en 6,7M €
- En general, los márgenes se han mantenido estables en todos los países de la región

## LatAm

- Aún tras el fuerte impacto negativo de los tipos de cambio en Brasil, Argentina, Chile y Colombia, la región ha alcanzado un crecimiento en ventas de doble dígito
- Impacto positivo tanto a nivel de ventas como de contribución EBIT de las adquisiciones de Norsergel en Brasil y Orus en Perú (ambas consolidan desde el 1 de julio de 2009)
- A nivel de márgenes de negocio, se ha producido un leve deterioro en la región. El mayor volumen de negocio en México ha venido acompañado de un mayor resultado negativo

## Adquisiciones realizadas durante los primeros nueve meses de 2009 (sólo Seguridad Corporativa)

- En el marco de la estrategia de la compañía de combinar crecimiento orgánico con inorgánico, en los primeros nueve meses de 2009 se han realizado una serie de adquisiciones en línea con los objetivos de crecimiento de Prosegur:

Compañía	País	Fecha de consolidación	Actividad	Contribución en Ventas durante 9M 2009
Setha	Brasil	Feb. 2009	Tecnología: sistemas electrónicos de seguridad	3,0M €
Centuria	Brasil (Estado de Espíritu Santo)	Feb. 2009	Prestación de servicios de Vigilancia	2,4M €
Giasa	Argentina	Feb. 2009	Tecnología: monitoreo de alarmas corporativas (sector bancario)	4,8M €
Valtis	Francia	Mar. 2009	Logística de Valores y Gestión de Efectivo	9,4M €
Orus, S.A	Perú	Jul. 2009	Prestación de servicios de Vigilancia	7,0M €
Segmatic	Chile	Jul. 2009	Tecnología: protección contra incendios	1,4M €
Norsergel	Brasil	Jul. 2009	Servicios de Logística de Valores, Gestión de Efectivo y Vigilancia	23,3M €
Blindados SRL	Uruguay	Ago. 2009	Servicios de Logística de Valores y Gestión de Efectivo	0,2M €



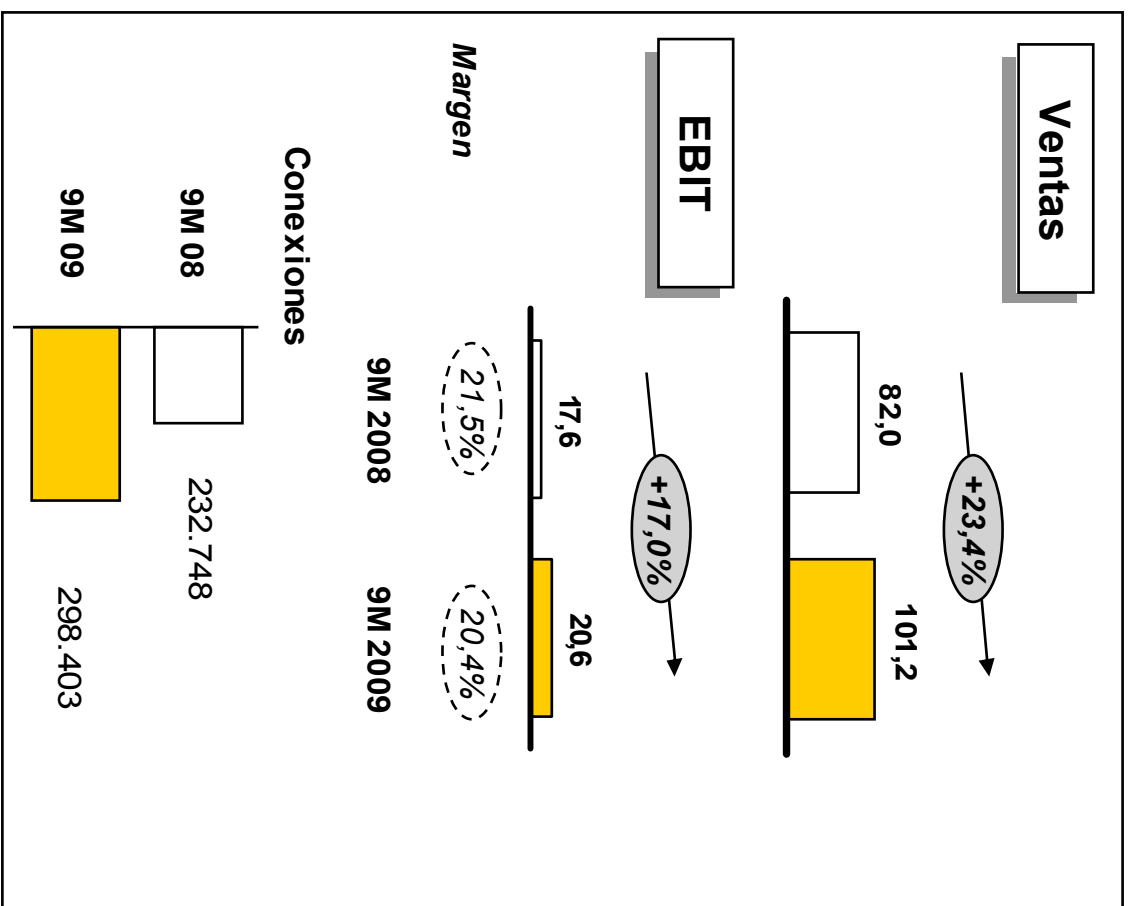
# Seguridad Residencial



# 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, Punta Systems en Uruguay, y Orus Seguridad Electrónica en Perú
  - Como en márgenes EBIT, por la estrategia de combinar crecimiento sostenido con alta rentabilidad
- En la actualidad Prosegur Activa está presente en 6 países





**PROSEGUR**





# **Prosegur – Results 9 Months 2009**

Madrid, 29<sup>th</sup> October 2009



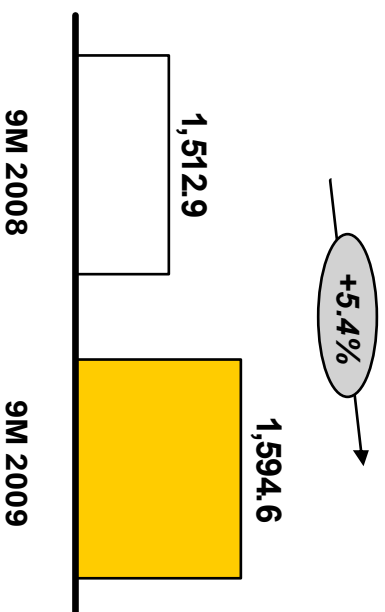
# Executive summary

In Million Euros

 Total Growth

## Growth

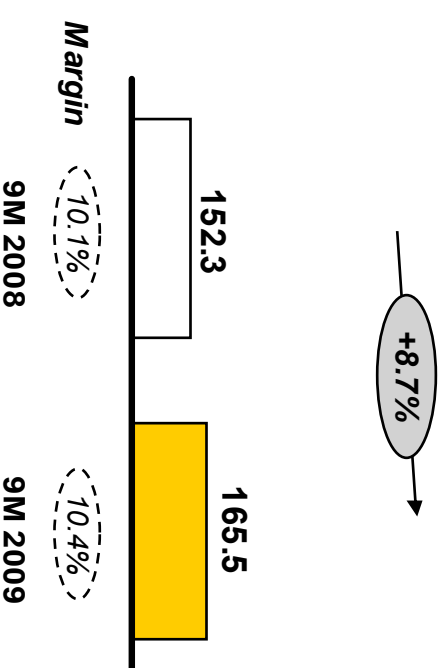
Sales



Sales growth of 5.4% mainly due to the organic growth: (+1.3%) with the following breakdown :  
+4.4% "Pure" organic growth  
-3.1% due to negative impact of exchange rates

## Profitability

EBIT/ EBIT



Maintaining levels of profitability achieving double-digit margins. The EBIT margin has improved by 0.3 percentage points compared to 9M2008



# Overview of Prosegur: 9M 2009 financial results

In Million Euros

## Profit and Loss Account

	9M 2008	9M 2009	Var.
<b>Sales</b>	1,512.9	1,594.6	+5.4%
<b>EBITDA</b>	190.5	220.5	+15.8%
<i>% Margin</i>	12.6%	13.8%	
Depredation	-38.2	-55.0	
<b>EBIT</b>	152.3	165.5	+8.7%
<i>% Margin</i>	10.1%	10.4%	
Financial Results	-17.5	-16.2	
<b>Profit Before Taxes</b>	134.8	149.3	+10.8%
<i>% Margin</i>	8.9%	9.4%	
Taxes	-43.1	-47.2	
<b>Net Profit</b>	91.7	102.1	+11.4%
Minority Interests	0.3	0.7	
<b>Net Consolidated Profit</b>	92.0	102.8	+11.7%
<i>% Margin</i>	6.1%	6.4%	



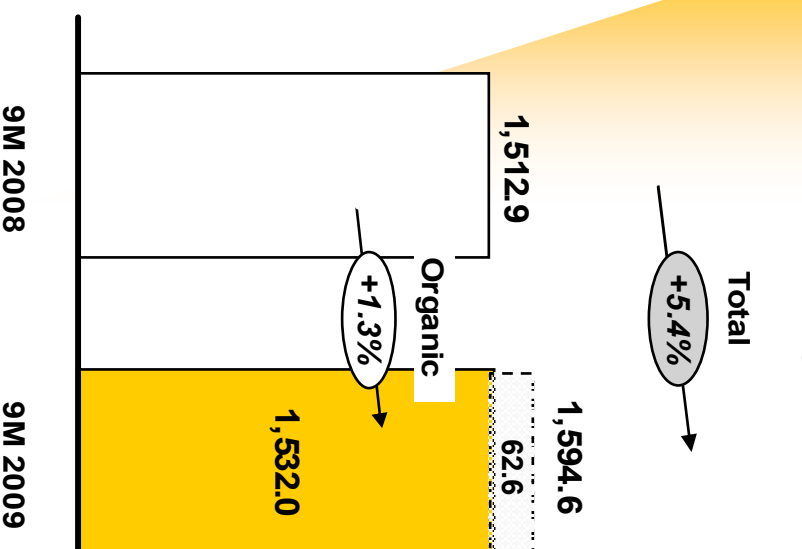
# Sales analysis

In Million Euros

## Profit and Loss Account

	9M 2008	9M 2009	Var.
Sales	1,512.9	1,594.6	+5.4%
EBITDA	190.5	220.5	+15.8%
% Margin	12.6%	13.8%	
Depreciation	-38.2	-55.0	
EBIT	152.3	165.5	+8.7%
% Margin	10.1%	10.4%	
Financial Results	-17.5	-16.2	
Profit Before Taxes	134.8	149.3	+10.8%
% Margin	8.9%	9.4%	
Taxes	-43.1	-47.2	
Net Profit	91.7	102.1	+11.4%
Minority Interests	0.3	0.7	
Net Consolidated Profit	92.0	102.8	+11.7%
% Margin	6.1%	6.4%	

## Breakdown of sales growth



### Sales from acquisitions:

- Norsergel – Brazil
- Orus – Peru
- Telemergencia and Punta Systems – Prosegur Activa
- Valtis – France
- Giassa – Argentina
- Blindados SRL - Uruguay
- Ryes – Mexico
- Setha – Brazil
- Centuria – Brazil
- Segmatic - Chile

The “pure” organic growth was +4.4%, having the exchanges rates a negative impact of -3.1%



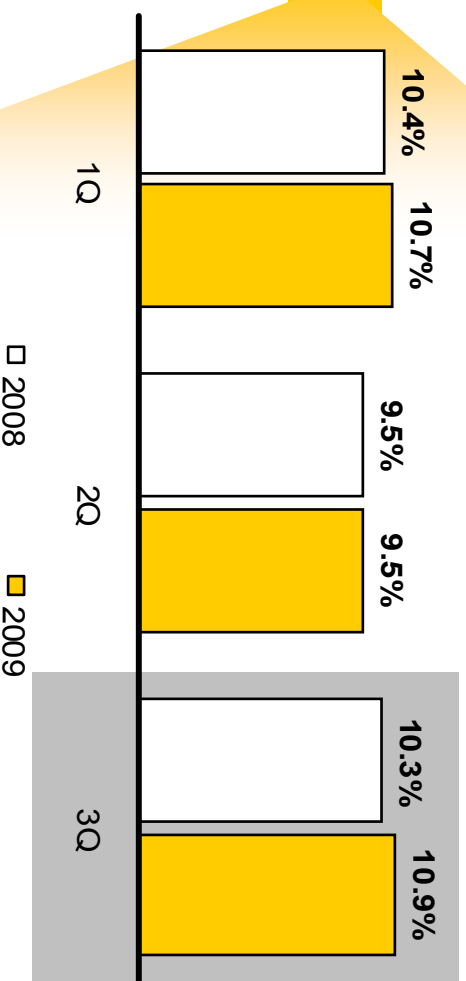
# Operating margin analysis

In Million Euros

## Profit and Loss Account

	9M 2008	9M 2009	Var.
Sales	1,512.9	1,594.6	+5.4%
EBITDA	190.5	220.5	+15.8%
% Margin	12.6%	13.8%	
Depreciation	-38.2	-55.0	
<b>EBIT</b>	<b>152.3</b>	<b>165.5</b>	<b>+8.7%</b>
% Margin	10.1%	10.4%	
Financial Results	-17.5	-16.2	
<b>Profit Before Taxes</b>	<b>134.8</b>	<b>149.3</b>	<b>+10.8%</b>
% Margin	8.9%	9.4%	
Taxes	-43.1	-47.2	
<b>Net Profit</b>	<b>91.7</b>	<b>102.1</b>	<b>+11.4%</b>
Minority Interests	0.3	0.7	
<b>Net Consolidated Profit</b>	<b>92.0</b>	<b>102.8</b>	<b>+11.7%</b>
% Margin	6.1%	6.4%	

Evolution of EBITA margin



# Financial and Tax results analysis

In Million Euros

## Profit and Loss Account

	9M 2008	9M 2009	Var.
Sales	1,512.9	1,594.6	+5.4%
EBITDA	190.5	220.5	+15.8%
% Margin	12.6%	13.8%	
Depreciation	-38.2	-55.0	
EBIT	152.3	165.5	+8.7%
% Margin	10.1%	10.4%	
<b>Financial Results</b>	<b>-17.5</b>	<b>-16.2</b>	
<b>Profit Before Taxes</b>	<b>134.8</b>	<b>149.3</b>	<b>+10.8%</b>
% Margin	8.9%	9.4%	
Taxes	-43.1	-47.2	
<b>Net Profit</b>	<b>91.7</b>	<b>102.1</b>	<b>+11.4%</b>
Minority Interests	0.3	0.7	
<b>Net Consolidated Profit</b>	<b>92.0</b>	<b>102.8</b>	<b>+11.7%</b>
% Margin	6.1%	6.4%	

### Overview of Financial Results

In the 9M 2009, Prosegur's net financial expenses reached the amount of € 16.2 million which implies a decrease of € 1.3 million compared to 9M 2008. The financial expenses breakdown is as follows:

- The pure financial expenses reached € 10.3 million (vs. € 14.9 million) which implies a decrease of € 4.6 million compared to 9M2008. This decrease is due to the reduction of the interest rates
- The adjustments to foreign exchange rates and derivatives contracted by Prosegur in order to neutralize the impact of fluctuations in exchange rates and interest rates had a total net impact of € -5.9 million

### Overview of tax charges

- Tax rates have decreased by 0.4 percentage points, moving from 32.0% in 9M 2008 to 31.6% in the current financial year



# Abridged balance sheet

In Million Euros

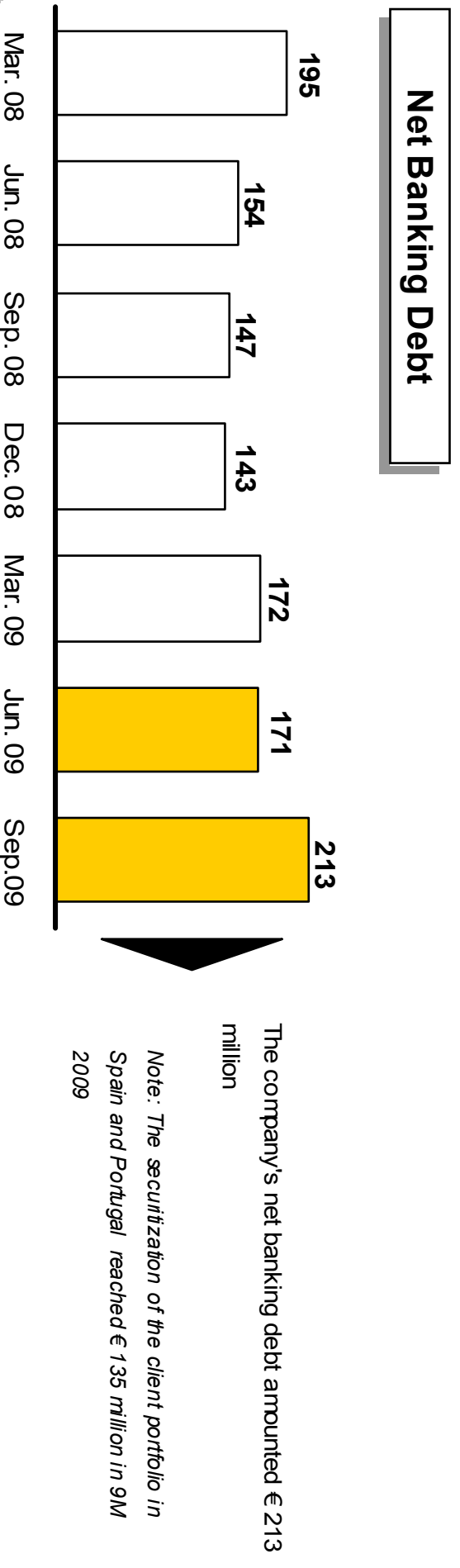
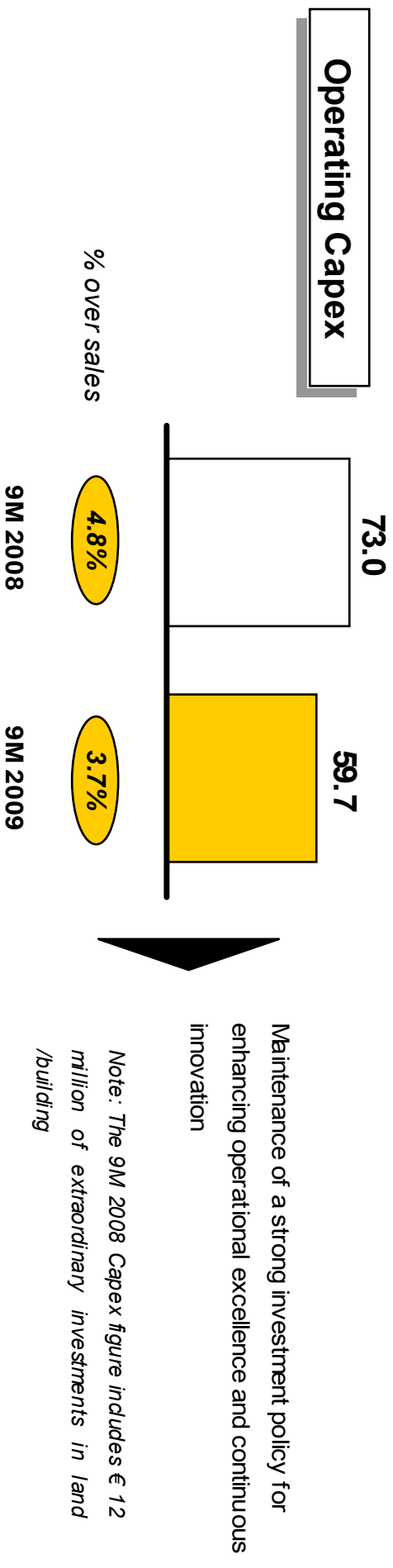
	<u>31/12/2008</u>	<u>30/09/2009</u>
<b>Non Current Assets</b>	<b>710.5</b>	<b>844.8</b>
Tangible fixed assets	281.7	312.4
Goodwill	270.5	359.8
Intangible assets	75.9	76.9
Available-for-sale financial assets and others	34.5	35.0
Assets due to deferred tax	47.9	60.7
<b>Current Assets</b>	<b>732.0</b>	<b>699.1</b>
Inventories	24.4	26.6
Customers and other receivables	492.8	543.9
Available-for-sale non current assets	0.4	0.4
Derivative financial instruments	7.3	-
Cash equivalents and other financial assets	207.1	128.2
<b>ASSETS</b>	<b>1,442.5</b>	<b>1,543.9</b>
-----		
<b>Net Equity</b>	<b>424.6</b>	<b>464.3</b>
Share capital	37.0	37.0
Treasury share	-29.4	-40.2
Accumulated difference and others reserves	417.0	467.5
<b>Non Current Assets</b>	<b>403.5</b>	<b>298.2</b>
Long term bank loans	222.5	179.7
Derivative financial instruments	0.3	1.5
Other non current assets	180.7	117.0
<b>Current Liabilities</b>	<b>614.4</b>	<b>781.4</b>
Short term bank loans	133.1	158.4
Derivative financial instruments	1.5	2.0
Suppliers and other payables	387.0	396.8
Other current liabilities	92.8	224.2
<b>TOTAL NET EQUITY AND LIABILITIES</b>	<b>1,442.5</b>	<b>1,543.9</b>





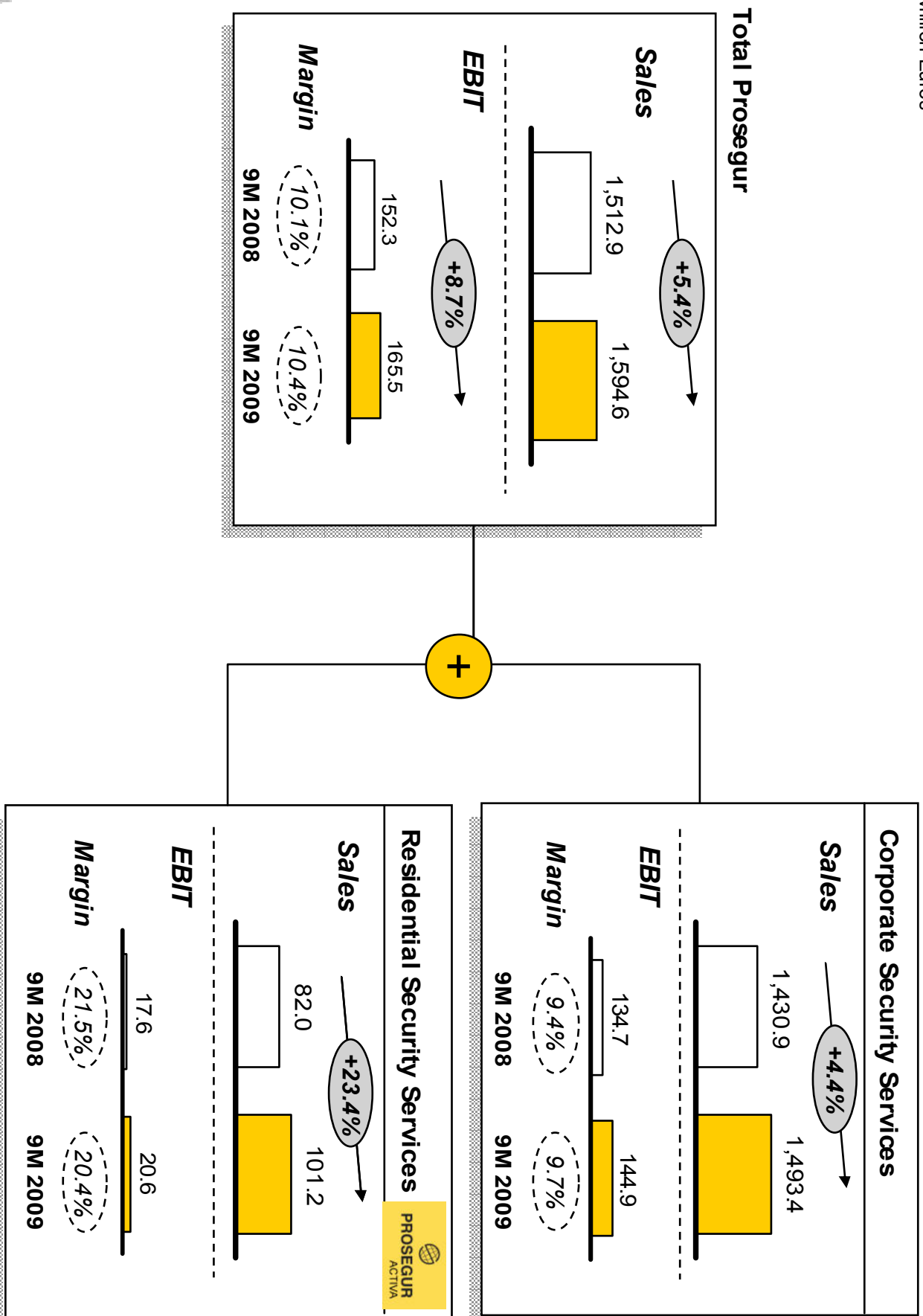
# Investments and Net Banking Debt evolution

In Million Euros



# Breakdown of Prosegur results by business areas

In Million Euros



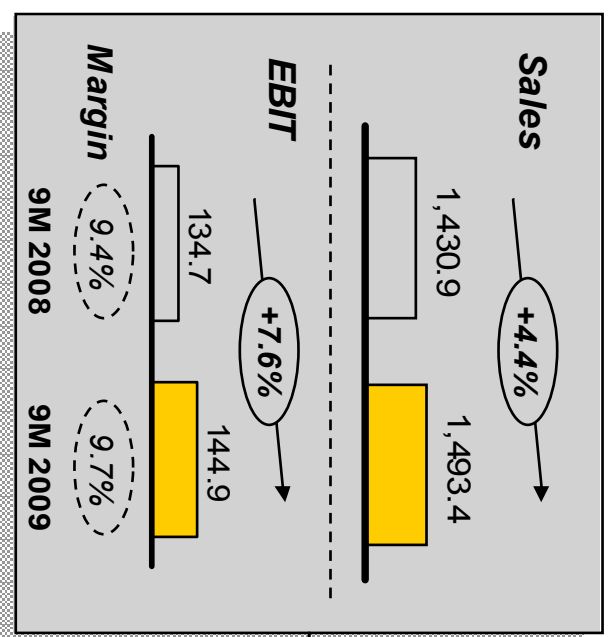
# Corporate Security Services



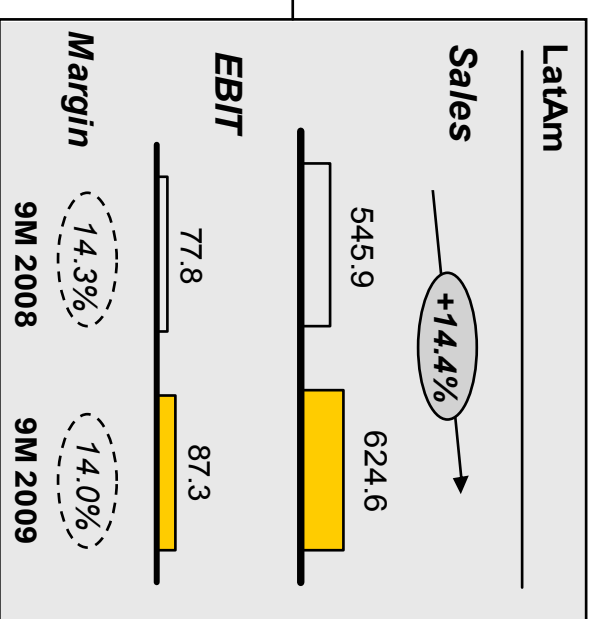
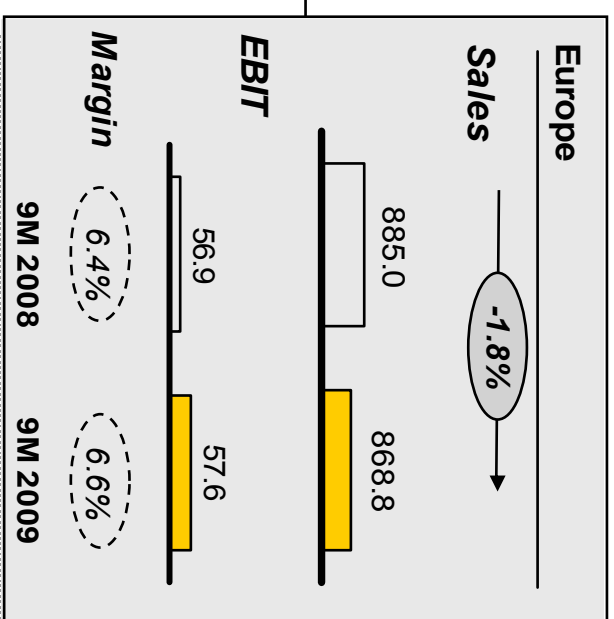
# Breakdown of 9M 2009 Corporate Security Services results by geographic regions

In Million Euros

## Total Corporate Security Services



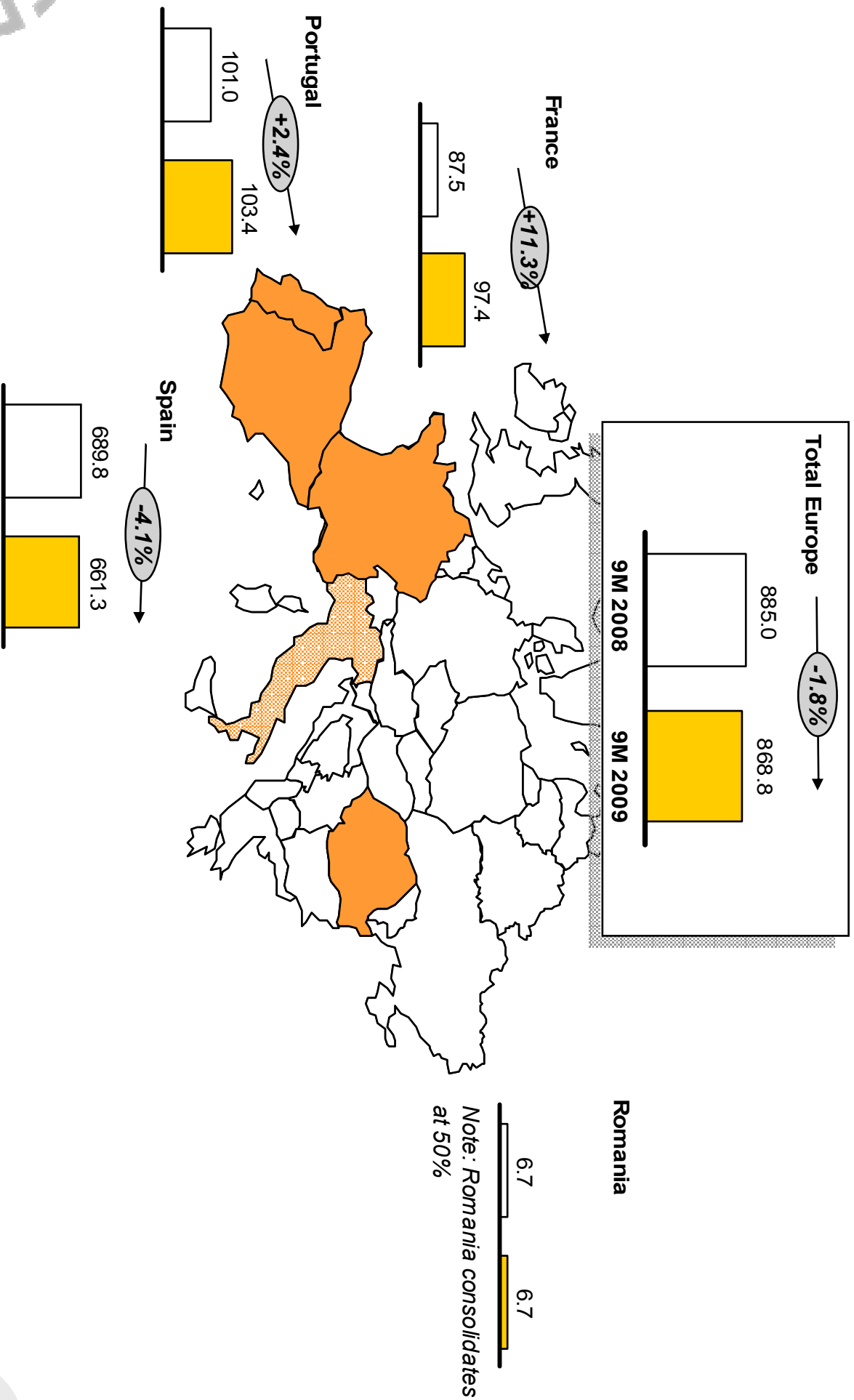
+



# Corporate Security Services: European Revenues

Total sales. In Million Euros

 Total Growth

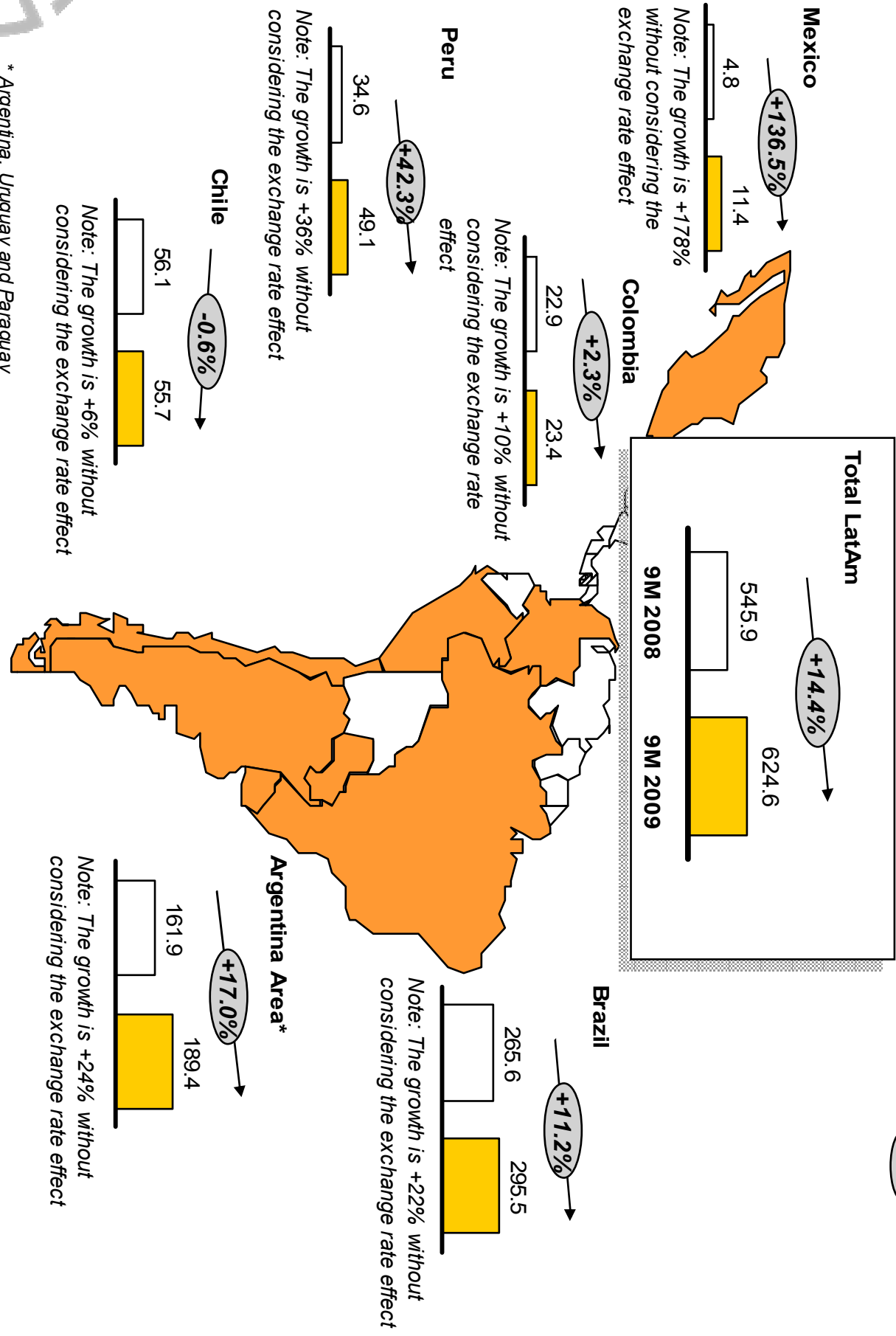


# Corporate Security Services: Latin-American Revenues



Total sales. In Million Euros

Total Growth



\* Argentina, Uruguay and Paraguay



# 9M Highlights of the period

## Europe

- Region sales have dropped 1.8% in 9M 2009, compared to those from 9M 2008. 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 acquisition
  - Revenues maintenance in Romania by € 6.7 million
- Overall, margins have been stable in all countries across the region

## LatAm

- Even after the strong negative impact of the exchange rates in Brazil, Argentina, Chile and Colombia, the region has achieved a double-digit growth in sales
- The acquisitions of Norsergel in Brazil and Orus in Peru (both consolidating since 1<sup>st</sup> July 2009) have had a positive impact both at the sales level and EBIT contribution
- 9M 2009 margins have shown a slight deterioration in the region. The higher turnover of business in Mexico has been accompanied by higher negative results

### Acquisitions in the 9 Months of 2009 (only Corporate Security Services)

- Within the Prosegur's strategy of combining organic and inorganic growth, a number of acquisitions has been executed in 9M 2009 which strengthen our presence in the current markets

Company	Country	Date of Consolidation	Activity	Contribution in sales 9M 2009
Setha	Brazil	Feb. 2009	Electronic Systems	3.0M €
Centuria	Brazil (State of Espiritu Santo)	Feb. 2009	Guarding Services	2.4M €
Giasa	Argentina	Feb. 2009	Electronic Systems: Corporate Alarms Monitoring (banking sector)	4.8M €
Valtis	France	Mar. 2009	Valuables Transport and Cash Management	9.4M €
Orus, S.A	Peru	Jul. 2009	Guarding Services	7.0M €
Segmatic	Chile	Jul. 2009	Electronic Systems: fire protection	1.4M €
Norsergel	Brazil	Jul. 2009	Valuables Transport, Cash Management and Guarding Services	23.3M €
Blindados SRL	Uruguay	Aug. 2009	Valuables Transport and Cash Management	0.2M €

# Residential Security Services



**CONECTADA**  
CON CENTRAL DE  
ALARMAS  
  
**PROSEGUR**  
ACTIVA  
902 202 999  
  
**PROSEGUR**

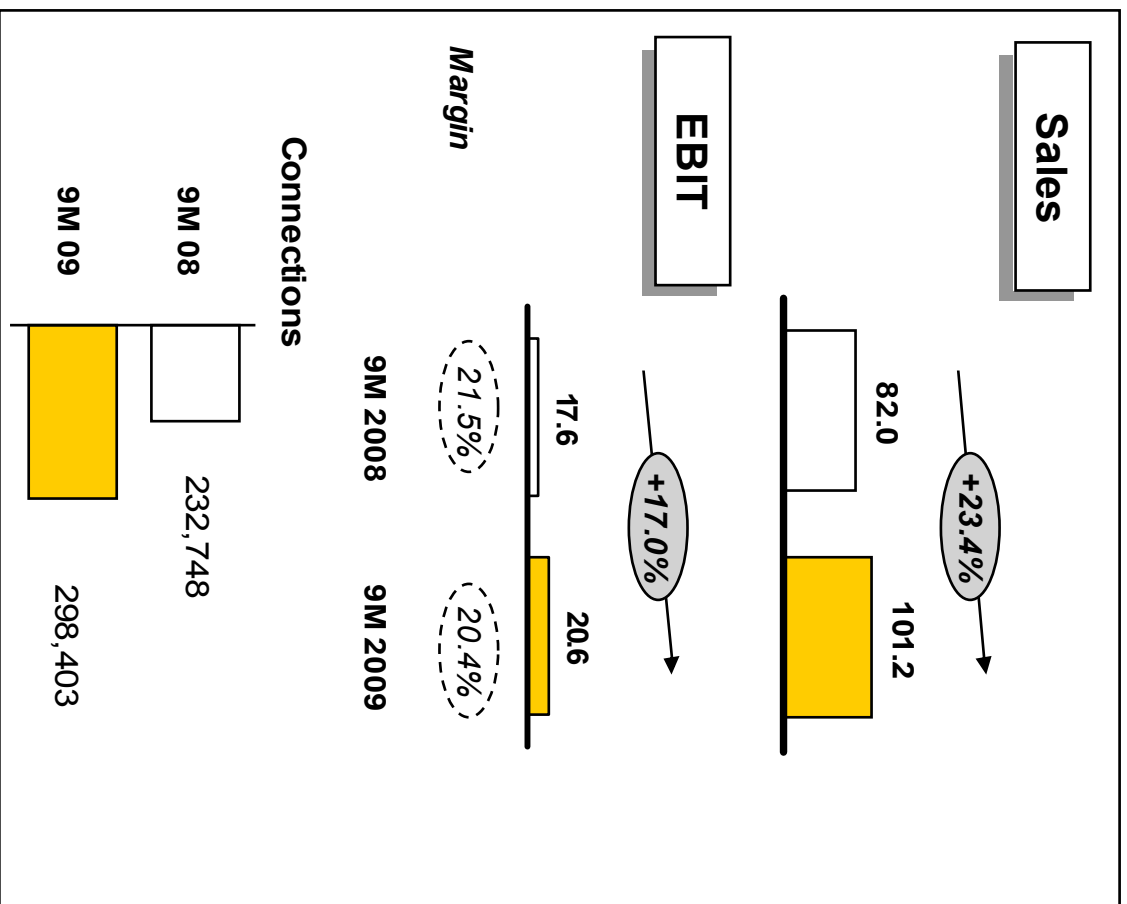




# Residential Security Services 9M 2009 results analysis

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, Punta Systems in Uruguay and Orus Seguridad Electrónica S.A in Peru
  - And EBIT margins due to the strategy of sustainable growth combined with high profitability
- In the actually Prosegur Activa is present in 6 countries



**PROSEGUR**

