

# **Grupo Prosegur: Resultados Preliminares Primer Semestre 2006**

**Madrid, 26 de julio de 2006**

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

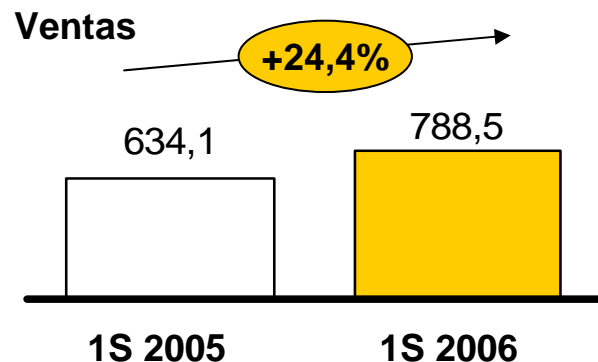


# Resumen Ejecutivo

Millones de Euros

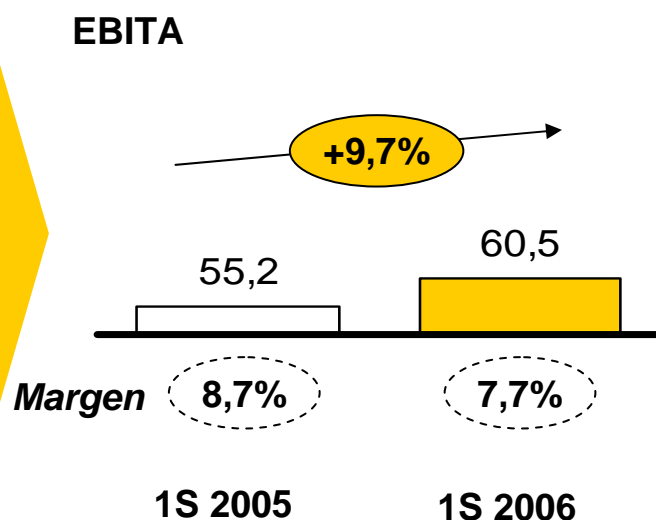
 Crecimiento total

## Crecimiento



- Consolidación de la tendencia de un fuerte crecimiento orgánico (+15,7%), debido a la buena evolución de todos los países (principalmente Latinoamérica)

## Rentabilidad



- Crecimiento de los resultados operativos en valor absoluto
- Caída de los márgenes debido a:
  - Menores márgenes de las adquisiciones e incorporación de nuevos mercados
  - Cambio del mix de negocio hacia vigilancia (principalmente en LatAm)
  - Costes de integración de Brasil
  - Todavía en marcha el proceso de revisión de precios en Portugal
- Continua la tendencia de mejora de márgenes del Grupo: 2T2006 7,8% vs. 1T 2006 7,5%

# Detalle de los resultados Primer Semestre 2006



Millones de Euros	Márgenes				
	1S 2006	1S 2005	Dif.	1S 2006	1S 2005
<b>Ventas</b>	<b>788,5</b>	<b>634,1</b>	<b>24,4%</b>		
<b>EBITDA</b>	<b>82,1</b>	<b>72,8</b>	<b>12,8%</b>	<b>10,4%</b>	<b>11,5%</b>
Depreciación	-21,6	-17,7			
<b>EBITA</b>	<b>60,5</b>	<b>55,2</b>	<b>9,7%</b>	<b>7,7%</b>	<b>8,7%</b>
Resultados Financieros	-3,5	-6,1			
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>57,0</b>	<b>49,1</b>	<b>16,1%</b>	<b>7,2%</b>	<b>7,7%</b>
Impuestos	-20,3	-14,7			
<b>Resultado Neto Continuas</b>	<b>36,7</b>	<b>34,4</b>	<b>6,5%</b>	<b>4,7%</b>	<b>5,4%</b>
Resultado Op. Discontinuas	0,0	-4,9			
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>36,7</b>	<b>29,6</b>	<b>24,1%</b>	<b>4,7%</b>	<b>4,7%</b>
Intereses Minoritarios	0,0	0,1			
<b>Resultado Neto Consolidado</b>	<b>36,7</b>	<b>29,5</b>	<b>24,3%</b>	<b>4,7%</b>	<b>4,7%</b>

# Las claves del periodo 1S 06: consolidación de fuerte crecimiento y continuación con la tendencia de mejora de márgenes

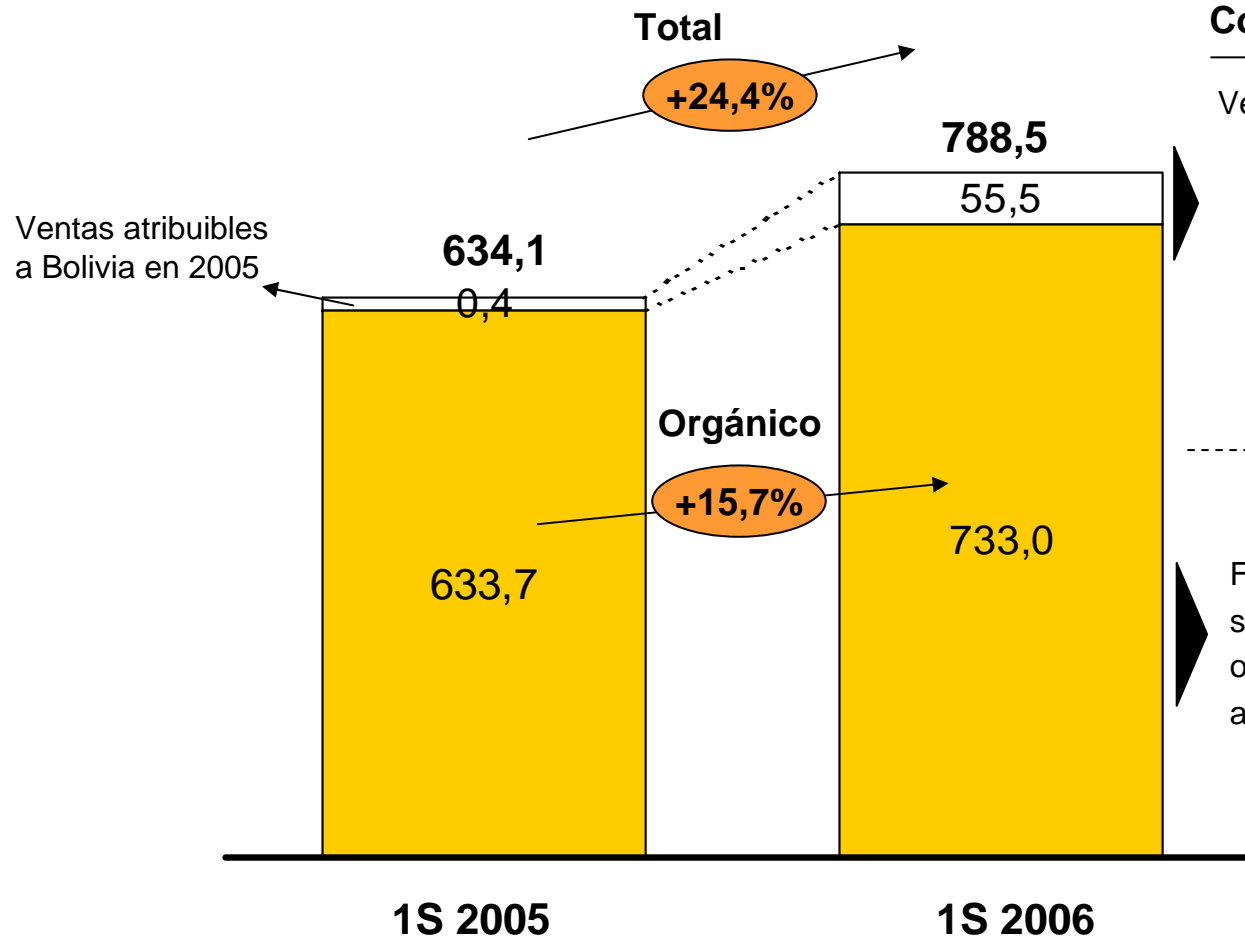


- El Grupo ha cerrado el primer semestre con unas ventas totales de 788,5 millones de euros, lo que supone un incremento total del 24,4% con respecto al primer semestre del año anterior. Este incremento se debe al sólido crecimiento orgánico del 15,7%, acompañado del impacto positivo de las adquisiciones
- Por área de negocio, el área de seguridad corporativa ha experimentado un crecimiento en ventas del 25,1%, del que casi un 16% es debido al crecimiento orgánico. Por su parte, el área de seguridad residencial ha seguido con sus altas tasas de crecimiento llegando al 12,2% (todo ello orgánico)
- Por área geográfica, Europa ha crecido en ventas un 16,7% debido a las adquisiciones en España, sumado al crecimiento orgánico de todos los países y a la incorporación en el semestre de las ventas procedentes de Rumania, que alcanzaron los 6 millones de euros. Latinoamérica ha experimentado un fuerte crecimiento en ventas (+45,6%), 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 primer semestre del 2005, se ha continuado con la tendencia del año de mejora de márgenes. Así mientras el margen EBITA del 1T 2005 fue del 7,5%, en el segundo trimestre del año el margen fue del 7,8% (del 8,1% sin considerar los nuevos mercados, Rumania y México)
- El resultado neto consolidado del Grupo ha aumentado en un 24,3% alcanzando la cifra de €36,7 millones. El Capex durante el trimestre ha sido de €25 millones y el endeudamiento neto bancario del Grupo ha alcanzado los €226 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: semestre completo

Fuerte crecimiento orgánico, mejorando significativamente el crecimiento orgánico del primer semestre del año anterior: +7,9%

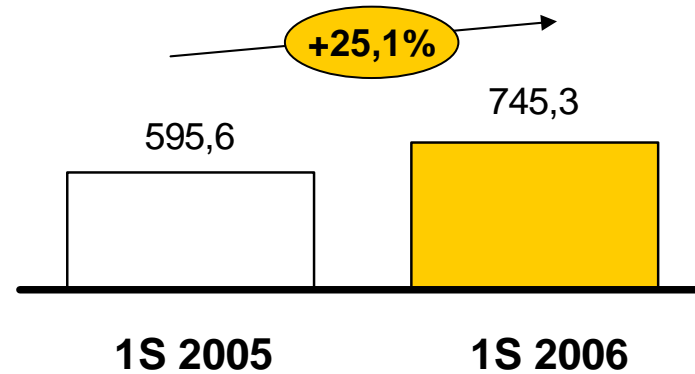
# Negocio de seguridad corporativa y negocio residencial

Millones de Euros

 Crecimiento total

Seguridad Corporativa

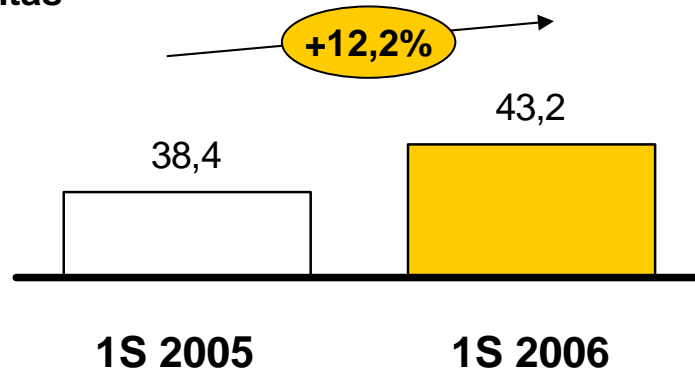
Ventas



- Alto crecimiento, debido tanto a las adquisiciones como al crecimiento orgánico (+15,9%). En el mismo periodo de 2005, el crecimiento orgánico fue del +8,2 %

Seguridad Residencial

Ventas

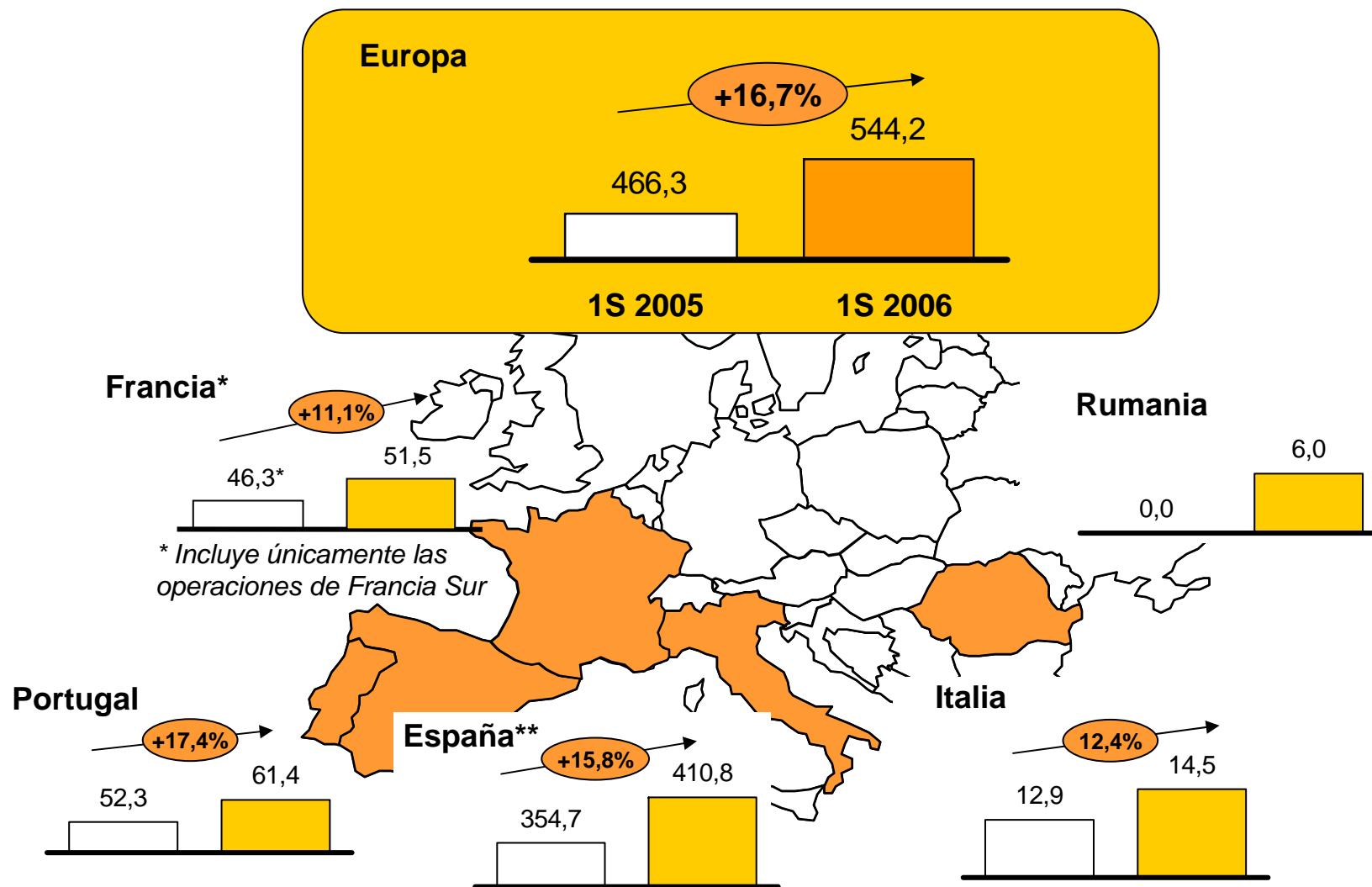


- Alto crecimiento, todo ello orgánico. En el mismo periodo de 2005, el crecimiento orgánico fue del +6,1%

# Resultados de Europa

Ventas totales. Millones de Euros

 Crecimiento total



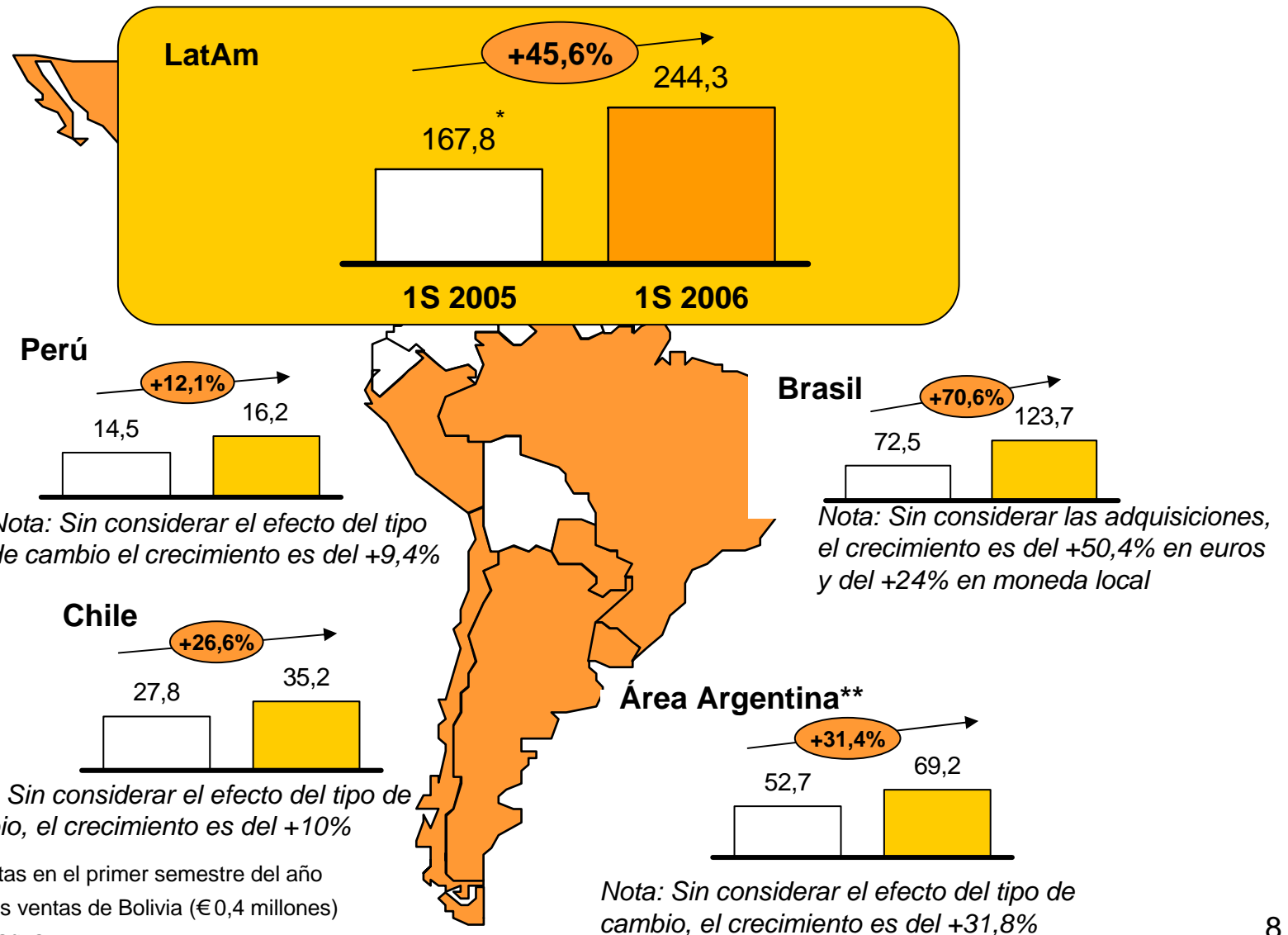
\* Incluye únicamente las operaciones de Francia Sur

\*\* Sin considerar las adquisiciones, el crecimiento es del +6,0%

# Resultados de Latinoamérica

Ventas totales. Millones de Euros

 Crecimiento total



Nota: México no tuvo ventas en el primer semestre del año

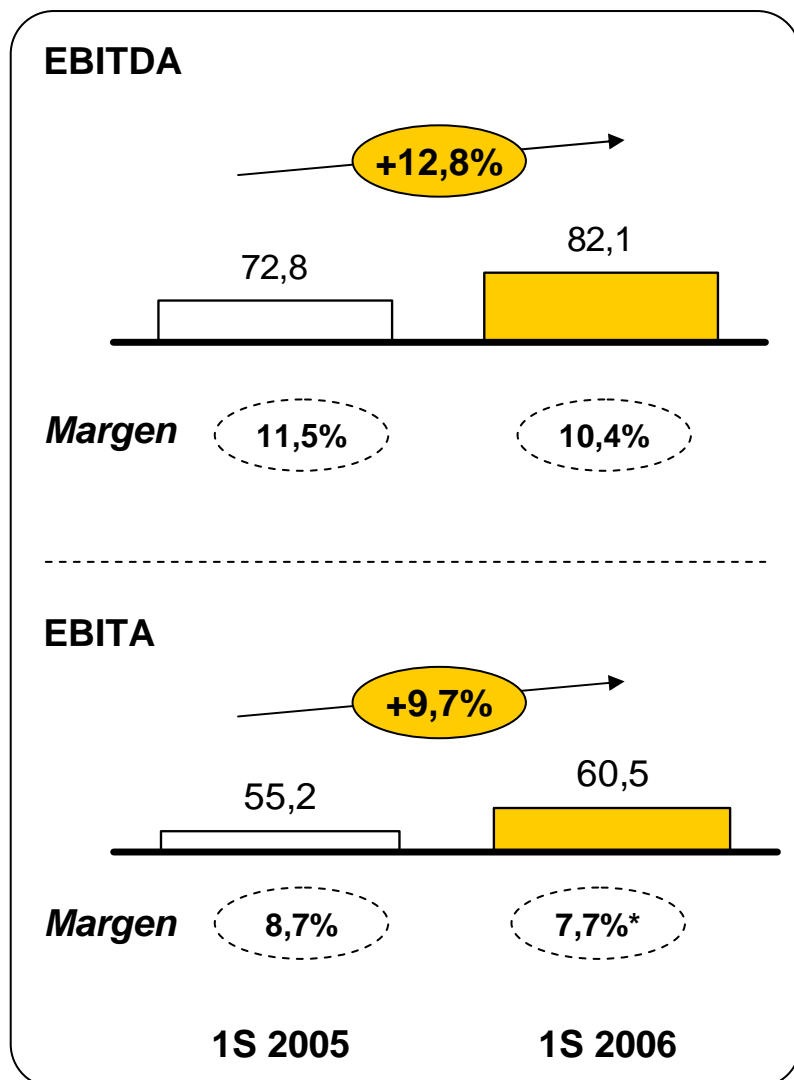
\* El período 2005 incluye las ventas de Bolivia (€0,4 millones)

\*\* Argentina, Uruguay y Paraguay



# Detalle de los márgenes de negocio

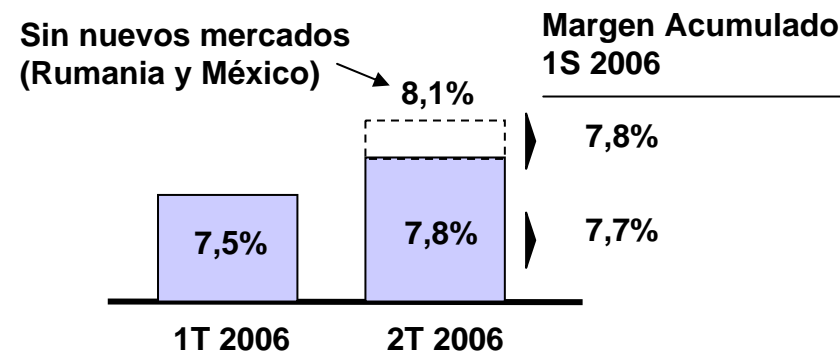
Millones de Euros



 Crecimiento total

- 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) e **incorporación de nuevos mercados** (Rumania y México)
  - **Cambio de mix de negocio** (i.e, alto crecimiento de vigilancia en LatAm)
  - **Costes de integración** de Brasil
  - Todavía en marcha el **proceso de revisión de precios en Portugal**
- Continuación de la tendencia de mejora de márgenes:

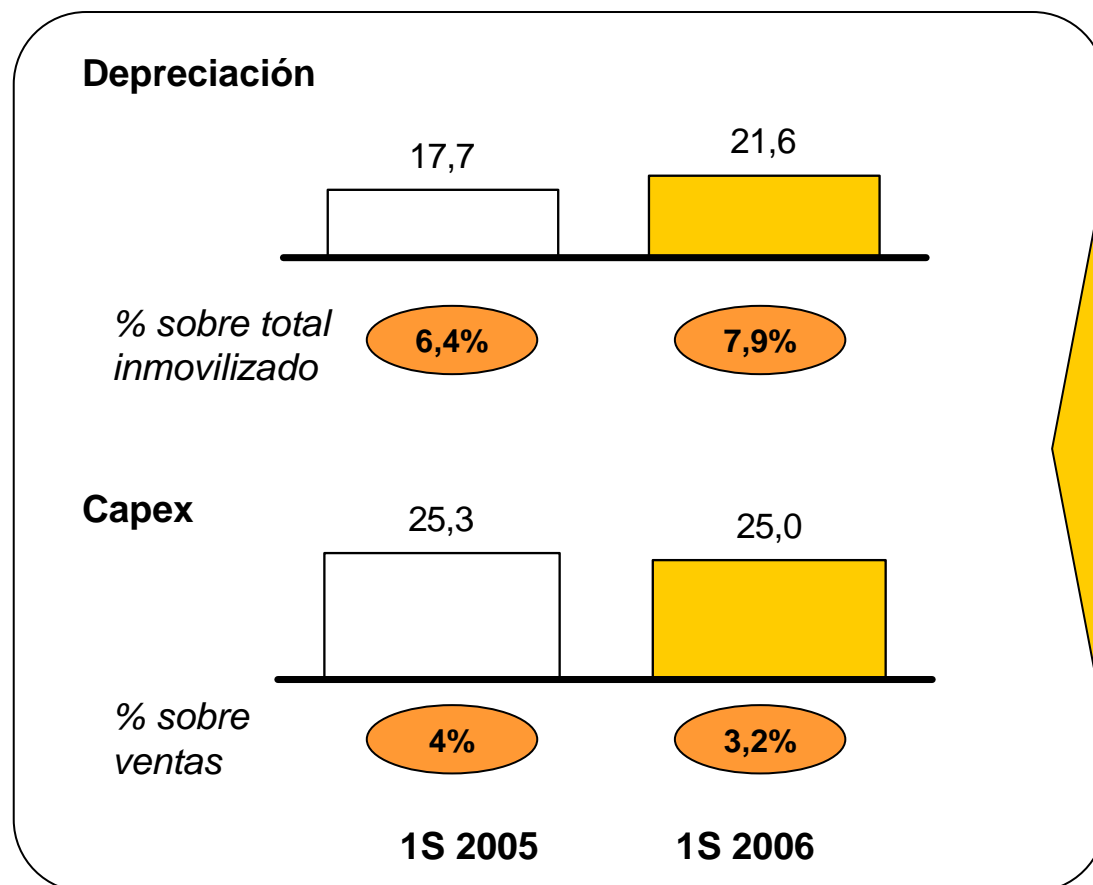
## Evolución Margen EBITA por trimestre



\* El margen EBITA acumulado sin considerar los nuevos mercados (Rumania y México) fue del 7,8%

# Depreciación e inversiones

Millones de Euros



- Aumento del porcentaje de amortizaciones sobre el inmovilizado por el efecto de las adquisiciones
- Mantenimiento de los niveles de Capex, aunque decrecimiento del porcentaje de Capex sobre ventas. Continua 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

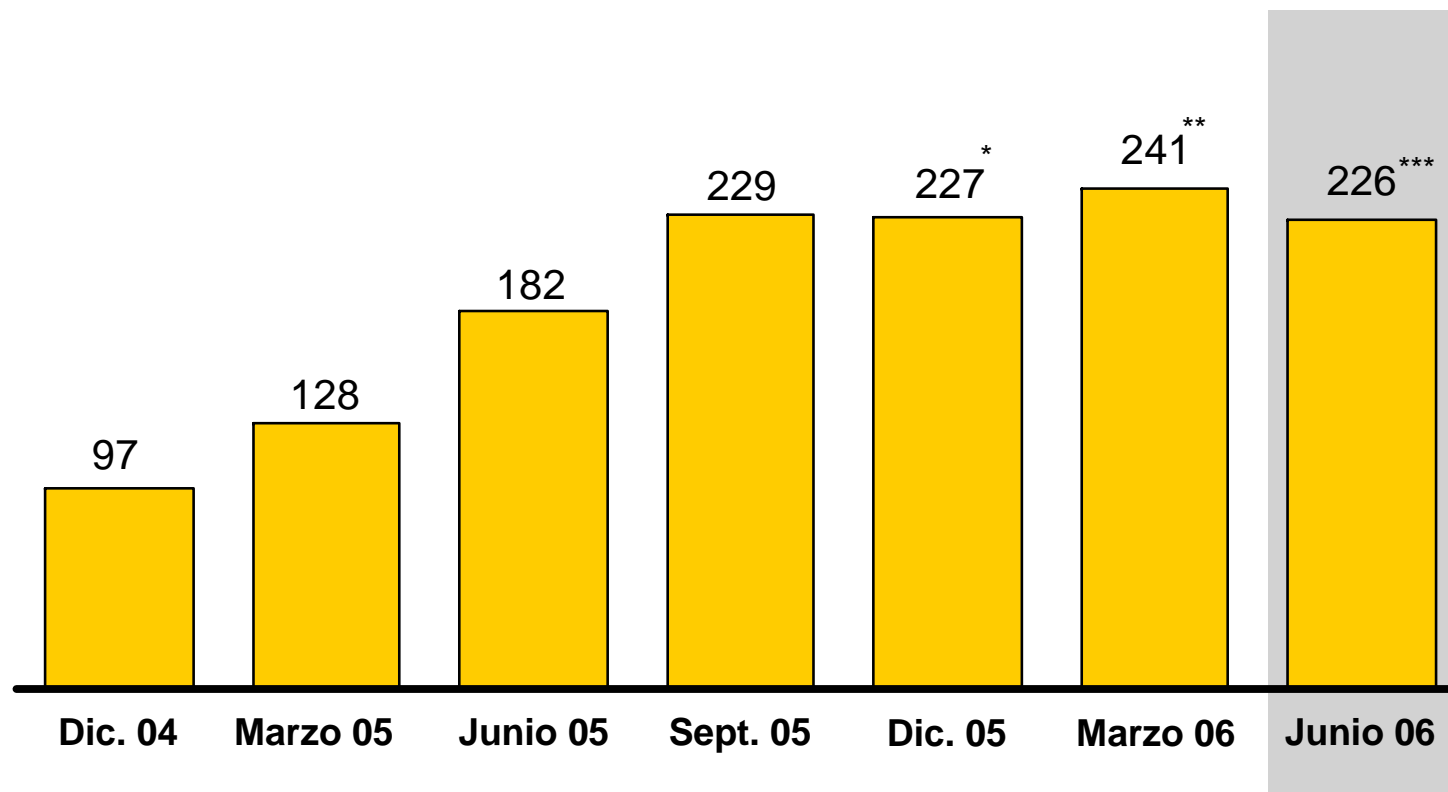
		1S 2005	1S 2006	
<b>Resultados Financieros</b>		-6,1	- 3,5	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Los carga de intereses derivada de la deuda ha aumentado debido al aumento de la deuda que ha asumido el grupo para financiar las adquisiciones</li> <li>• La valoración a precio de mercado de los derivados ha supuesto un abono en el primer semestre del 2006 de €1,8 m. (vs. € 1,9 m. en el mismo período del año anterior)</li> <li>• El efecto de los ajustes por tipo de cambio en el primer semestre 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 € 4,1 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>	(6,0%)	(5,7%)	
<b>Impuestos</b>		- 14,7	- 20,3	<ul style="list-style-type: none"> <li>• La carga fiscal se ha incrementado en 5,7 p.p., pasando del 29,9% en el primer semestre del ejercicio 2005 al 35,6% del presente ejercicio</li> </ul>
	<i>% s/ beneficio antes de impuestos</i>	(29,9%)	(35,6%)	
<b>Operaciones discontinuas</b>		-4,9	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 6 primeros meses del ejercicio 2005, los resultados de estas tres sociedades fueron de -€ 4,9 m.</li> </ul>
<b>Rdo. neto consolidado</b>		<b>29,5</b>	<b>36,7</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Incremento del 24,3%</b></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

\*\*\* Incluye €13 millones de 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**

# **Preliminary Earnings Results**

## **1<sup>st</sup> Half 2006 - Grupo Prosegur**

**Madrid, 26 July 2006**



**PROSEGUR**

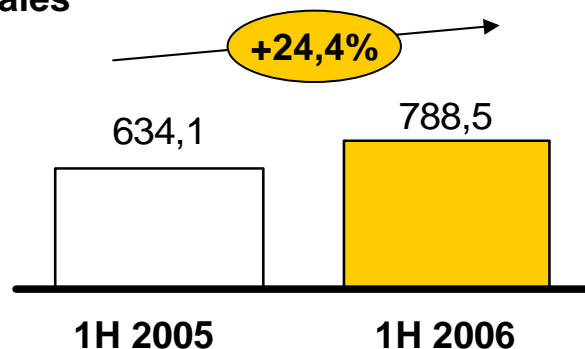
# Executive summary

Euro millions

 Total growth

## Growth

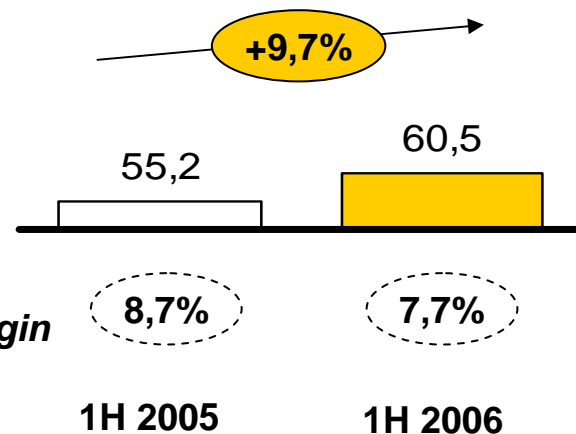
### Sales



- Consolidation of a strong organic growth trend (organic growth: +15,7%), due to the good performance of all the countries (specially LatAm)

## Profitability

### EBITA



- Growth of operating results in absolute terms
- Lower margins due to:
  - Lower margins of the new companies acquired and new markets
  - Change in the business mix towards guarding (mainly LatAm)
  - Integration costs of Brazilian operations
  - Still in the yearly prices review process in Portugal
- Group's margins improvement trend:  
2Q2006 7,8% vs. 1Q 2006 7,5%



# Overview of 1H 2006 Results



Euro millions	Margins				
	1H 2006	1H 2005	Dif.	1H 2006	1H 2005
<b>Sales</b>	<b>788,5</b>	<b>634,1</b>	<b>24,4%</b>		
<b>EBITDA</b>	<b>82,1</b>	<b>72,8</b>	<b>12,8%</b>	<b>10,4%</b>	<b>11,5%</b>
Depreciation	-21,6	-17,7			
<b>EBITA</b>	<b>60,5</b>	<b>55,2</b>	<b>9,7%</b>	<b>7,7%</b>	<b>8,7%</b>
Financial costs	-3,5	-6,1			
<b>Profit before taxes</b>	<b>57,0</b>	<b>49,1</b>	<b>16,1%</b>	<b>7,2%</b>	<b>7,7%</b>
Taxes	-20,3	-14,7			
<b>Profit from continuing ops.</b>	<b>36,7</b>	<b>34,4</b>	<b>6,5%</b>	<b>4,7%</b>	<b>5,4%</b>
Results from discontinued ops.	0,0	-4,9			
<b>Net profit</b>	<b>36,7</b>	<b>29,6</b>	<b>24,1%</b>	<b>4,7%</b>	<b>4,7%</b>
Minority Interest	0,0	0,1			
<b>Net Consolidated Profit</b>	<b>36,7</b>	<b>29,5</b>	<b>24,3%</b>	<b>4,7%</b>	<b>4,7%</b>

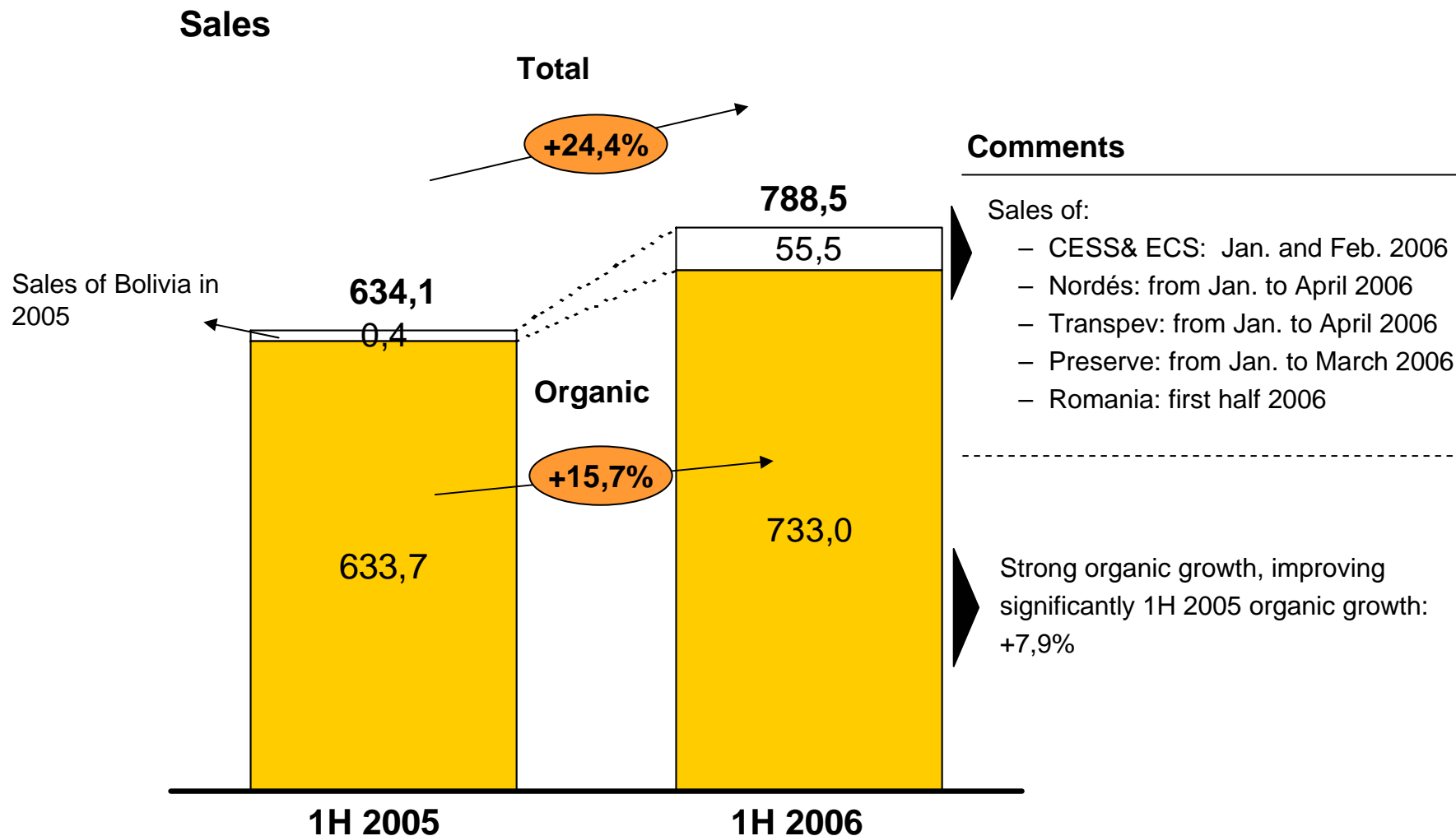
# The main keys of the period 1H 2006: consolidation of strong growth and a margins improvement trend



- The Group has ended the first half of 2006 with a total revenues of 788,5 million of euros, what implies a total increase of 24,4%. This increase is due to both a solid organic growth (+15,7%) and a positive impact of the acquisitions
- By division, Corporate Security has seen strong sales growth of 25,1%, of which almost 16% is due to organic growth. Residential Business Security has grown by 12,2% (all organic)
- By geography, Europe has increased its sales by 16,7%, due to acquisitions in Spain, the high organic growth of all the countries in the area and the incorporation of the Romanian sales in the semester (€6 million). Latin America has also experienced an strong sales growth of 45,6%, 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 half of 2005, the margins improvement trend has continued. In this sense, the EBITA margin in 1Q 2006 was 7,5% and in the second quarter of 2006 the EBITA margin reached 7,8% (8,1% without considering the new markets, Mexico and Romania)
- The consolidated net profit of the group in 1H 2006 has increased by 24,3% reaching a figure of €36,7 million. The Capex in the semester was €25 million and the net banking debt reached the level of €226 million

# Overview of growth in sales

Euro millions



# Corporate security services and Residential security services

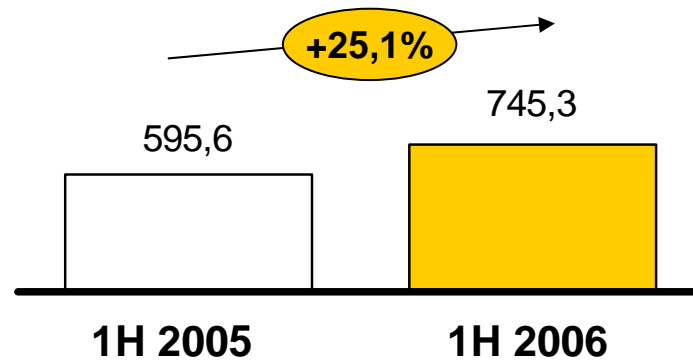


Euro millions

Total growth

Corporate security services

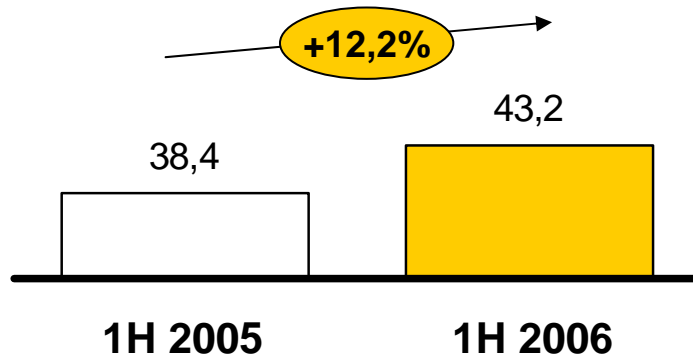
Sales



- High growth, due both to the acquisitions and the organic growth (+15,9%). In the same period of 2005, the organic growth was +8,2%

Residential security services

Sales

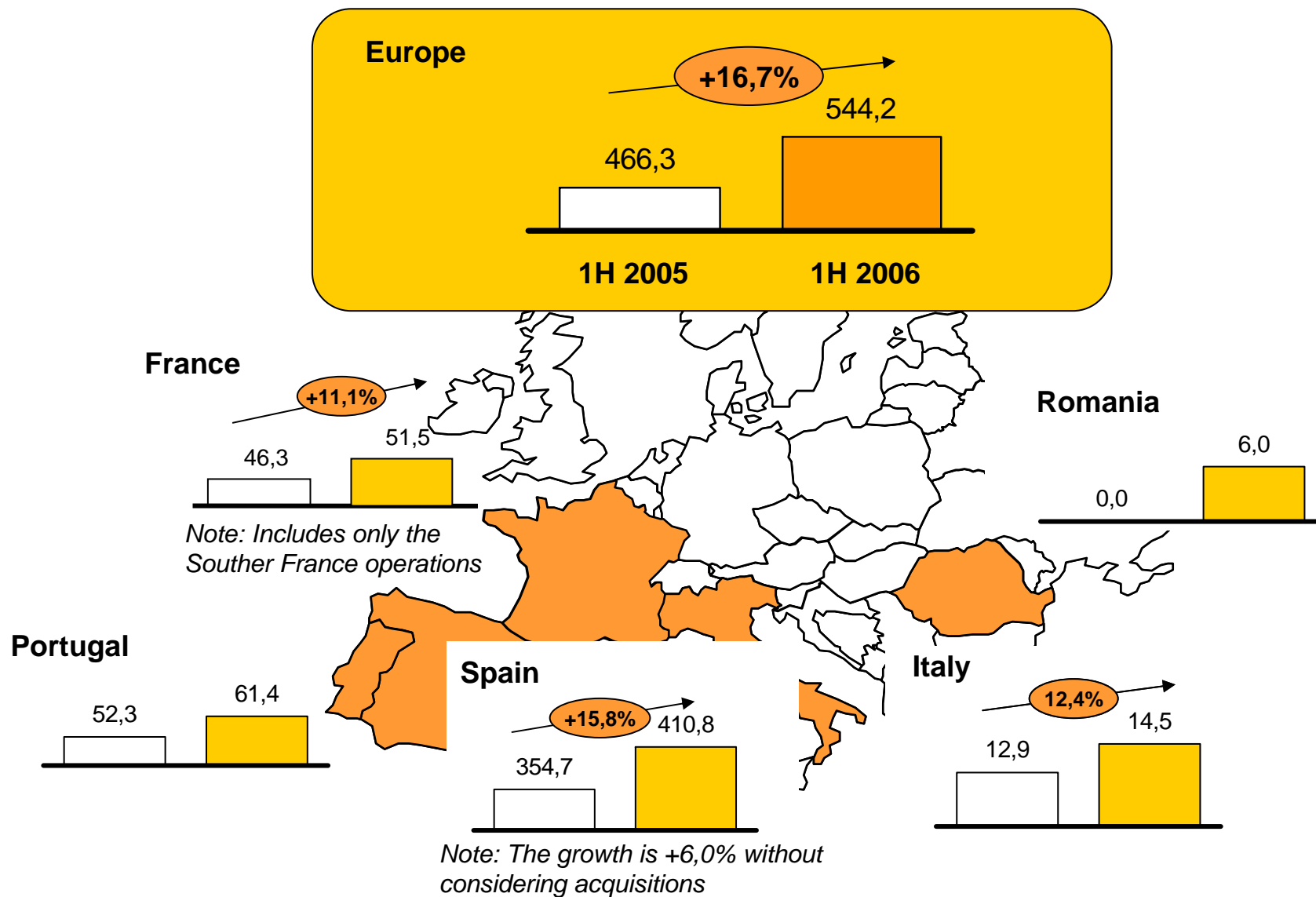


- High growth, all organic. In the same period of 2005, the organic growth was +6,1%

# Overview of Europe results

Total sales. Euro millions

 Total Growth

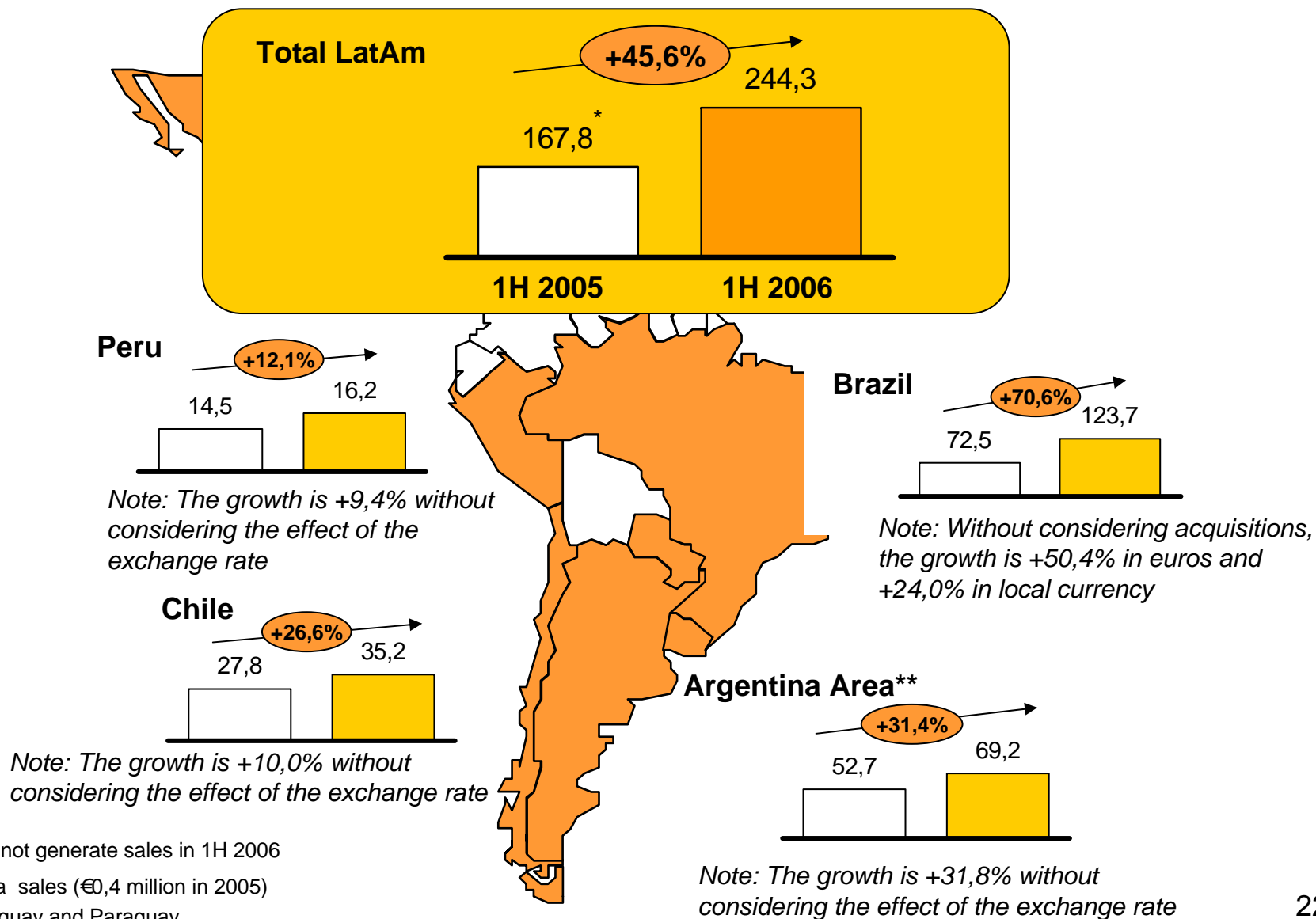


# Overview of Latinoamerica results



Total sales. Euro millions

Total Growth



Note: Mexico did not generate sales in 1H 2006

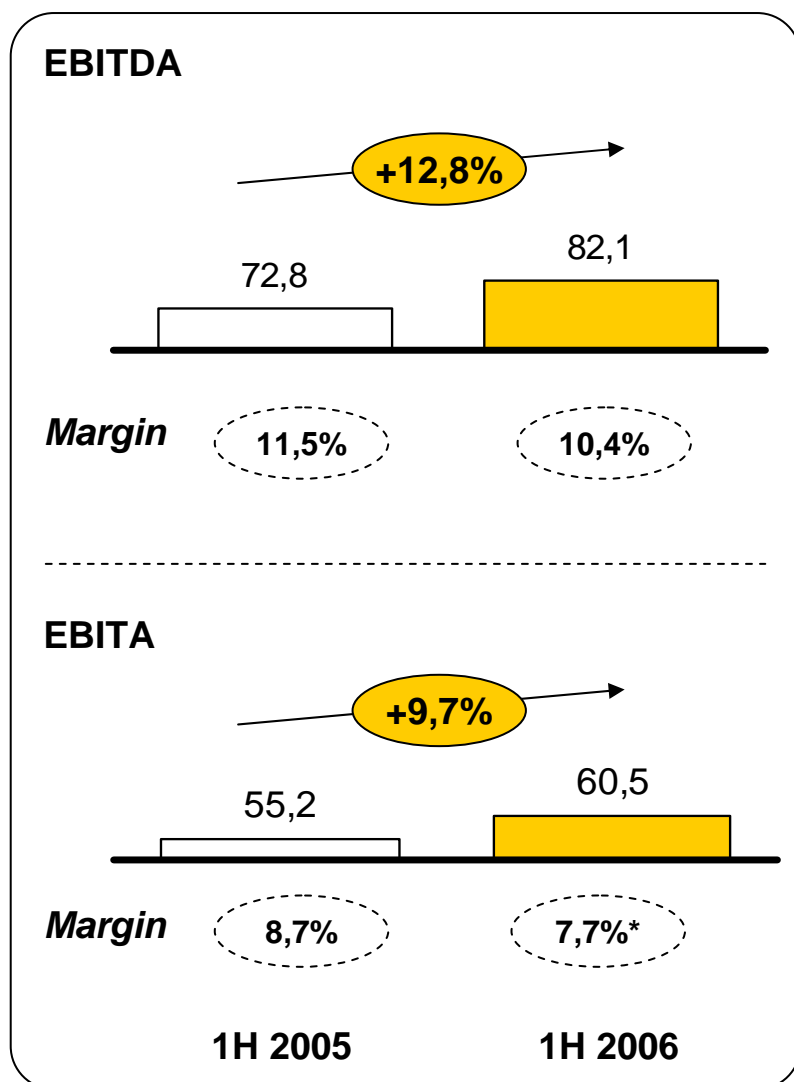
\* Includes Bolivia sales (€0,4 million in 2005)

\*\* Argentina, Uruguay and Paraguay

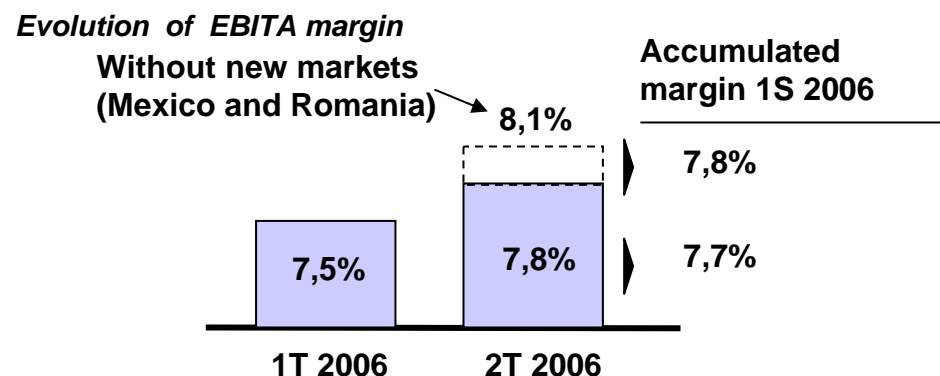
# Overview of business margins

Euro millions

 Total growth



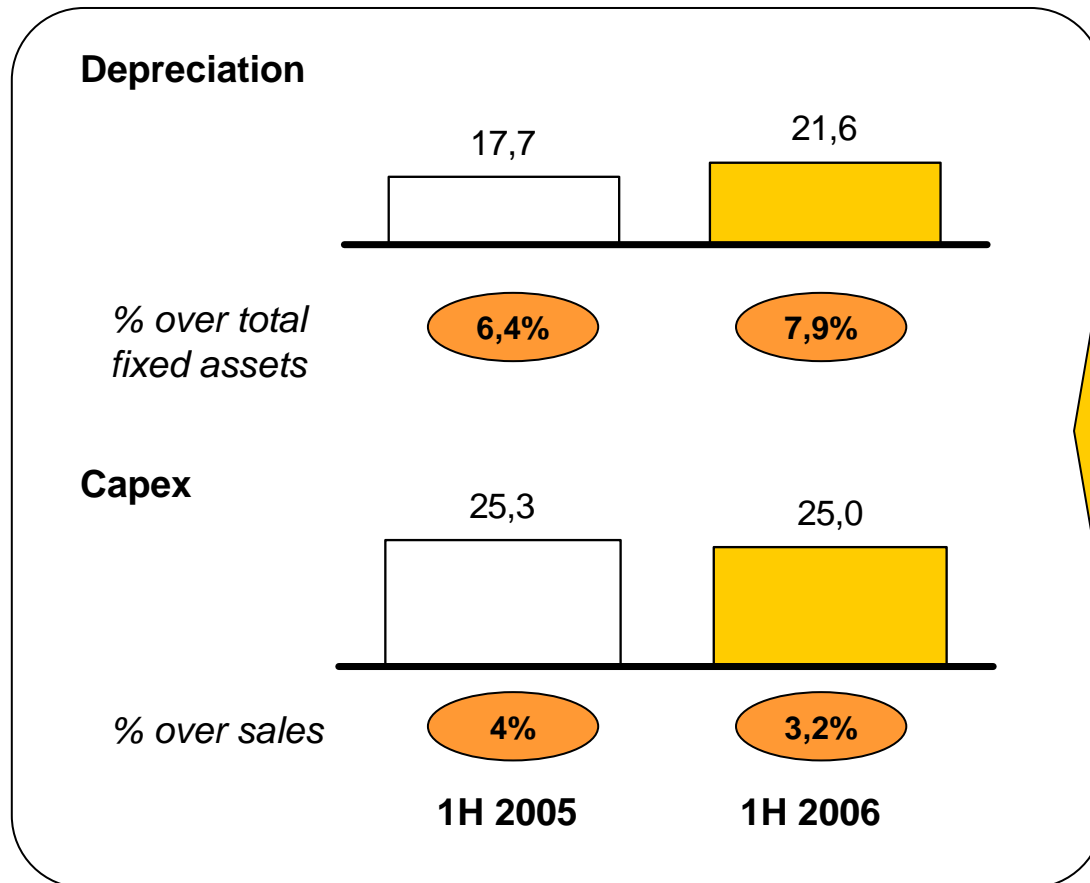
- Growth of operating results in absolute terms, due to both the business organic growth and the acquisitions
- Decrease in EBITDA and EBITA margin due to:
  - **Lower margins of the new acquisitions** (mainly CEES-guarding business and low margin acquisitions in Brazil) and **integration of new markets** (Romania and Mexico)
  - **Change in the business mix** towards guarding (i.e., high growth of the guarding business in LatAm)
  - **Integration costs** of Brazilian operations
  - **Delay in the yearly prices review in Portugal**, where the agreement on the Collective Agreement was reached in February
- Group's margins improvement trend:



\* The EBITA margin was 7,8% in 1H 2006, without considering the new markets (Mexico and Romania)

# Depreciation and investments

Euro millions



- Increase in the percentage of depreciation over total fixed assets due to acquisitions
- High levels of Capex, 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



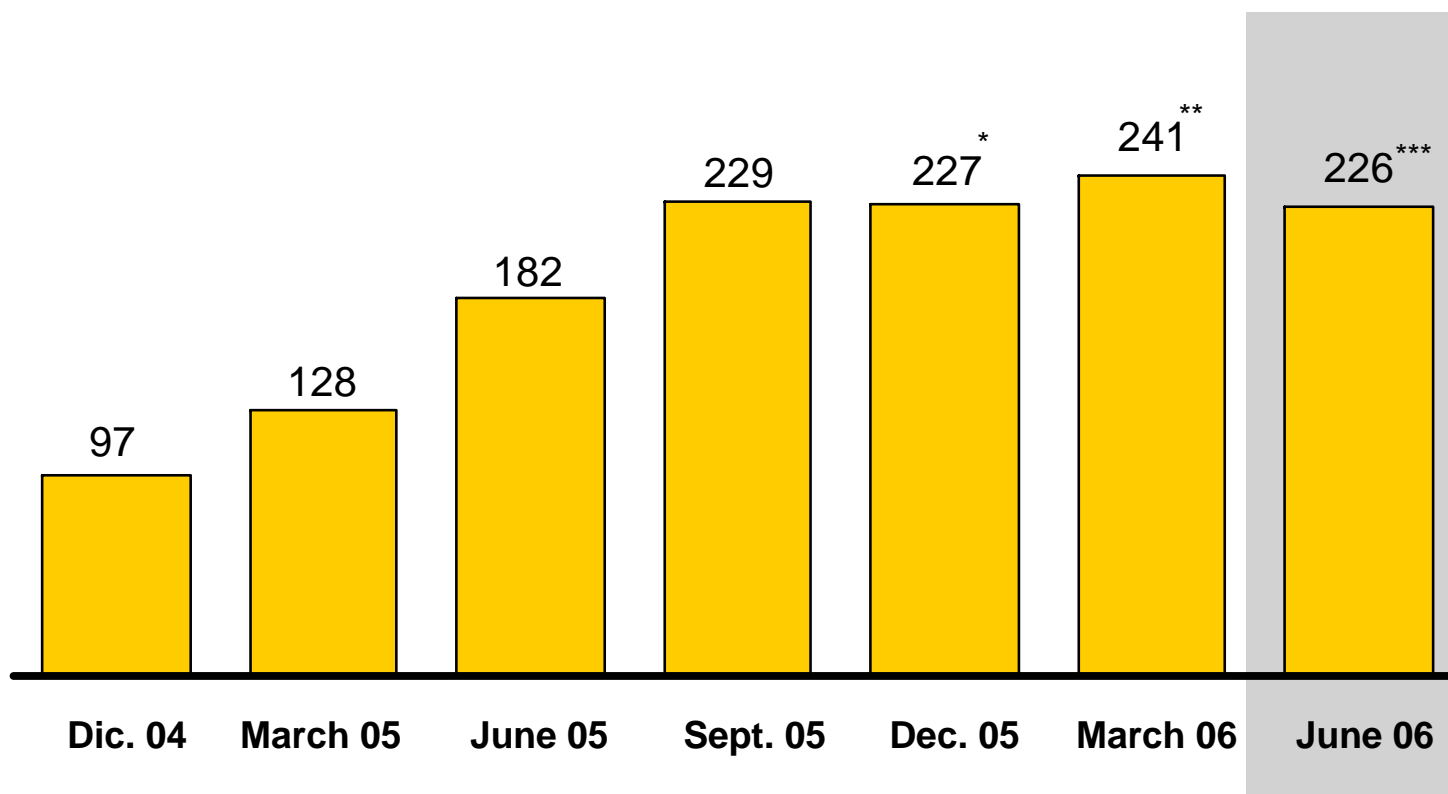
# Net consolidated profit

Euro millions		1H 2005	1H 2006	
<b>Financial costs</b>		-6,1	- 3,5	<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 1H 2006 (vs. €1,9 m. in the same period of 2005)</li> <li>• The exchange rates effect in 1H 2006 was:                             <ul style="list-style-type: none"> <li>– Due to the US dollar, a positive impact of € 1,3 million (vs. - €4,1 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>	(6,0%)	(5,7%)	
<b>Taxes</b>		- 14,7	- 20,3	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Increase in the tax rate in 5,7, p.p., moving from 29,9% in 1H 2005 to 35,6% in the 1H 2006</li> </ul>
	<i>% over net profit before taxes</i>	(29,9%)	(35,6%)	
<b>Results from discontinued operations</b>		-4,9	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 six months of 2005, the results of these operations were - €4,9 million</li> </ul>
<b>Net Consolidated Profit</b>		<b>29,5</b>	<b>36,7</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>24,3% increase</b></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

\*\*\* Including €13 million of finance derivatives

- 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**