

Grupo Prosegur - Resultados 2008

Madrid, 26 de Febrero de 2009




English version
starting page 17



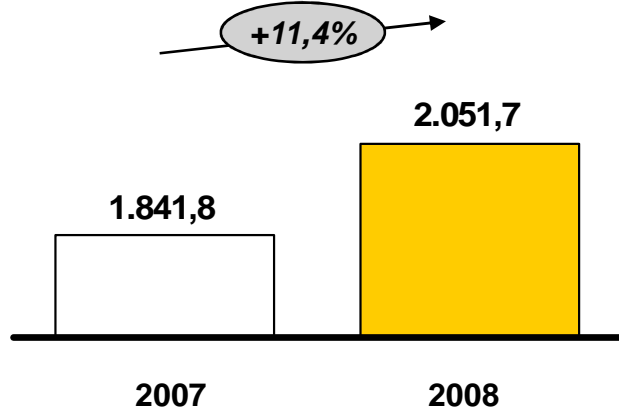
Resumen Ejecutivo

Millones de Euros

 Crecimiento total

Crecimiento

Ventas

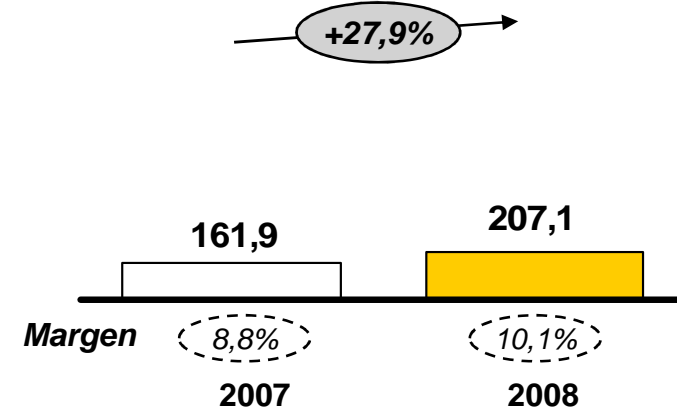


Continúa la tendencia de elevado crecimiento de ventas, siendo el crecimiento orgánico del +11,9%, con el siguiente desglose:

- +13,1% crecimiento orgánico puro
- 1,3% impacto negativo del tipo de cambio

Rentabilidad

EBITA



Elevado crecimiento del EBITA tanto en valor absoluto como en margen, superándose así el objetivo de margen del 10% que el Grupo tenía para el año 2008

Detalle de los resultados del año 2008

Millones de Euros

Cuenta de Pérdidas y Ganancias

	2007	2008	Dif.
Ventas	1.841,8	2.051,7	+11,4%
<hr/>			
EBITDA	210,3	258,7	+23,0%
<i>Margen</i>	11,4%	12,6%	
Depreciación	-48,3	-51,5	
EBITA	161,9	207,1	+27,9%
<i>Margen</i>	8,8%	10,1%	
Amortización Fondo de Comercio		-2,1	
EBIT	161,9	205,0	+26,6%
<i>Margen</i>	8,8%	10,0%	
<hr/>			
Resultados Financieros	-13,5	-22,3	
Resultado antes de impuestos	148,4	182,8	+23,2%
<i>Margen</i>	8,1%	8,9%	
Impuestos	-49,1	-57,5	
<hr/>			
Resultado Neto Continuidas	99,3	125,2	+26,2%
Resultado Act. Interrumpidas		1,4	
Resultado del ejercicio	99,3	126,6	+27,6%
Intereses Minoritarios	-1,0	0,4	
Resultado Neto Consolidado	98,3	127,0	+29,2%
<i>Margen</i>	5,3%	6,2%	

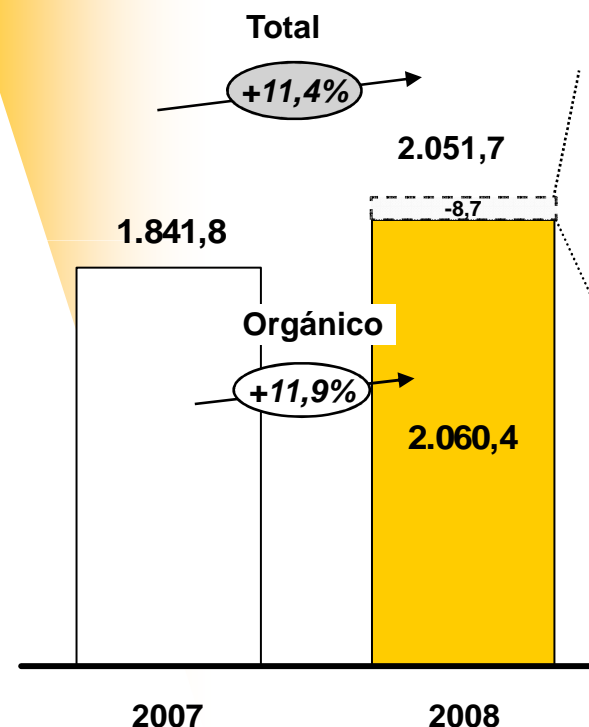
Análisis de las ventas

Millones de Euros

Cuenta de Pérdidas y Ganancias

	2007	2008	Dif.
Ventas	1.841,8	2.051,7	+11,4%
EBITDA	210,3	258,7	+23,0%
<i>Margen</i>	11,4%	12,6%	
Depreciación	-48,3	-51,5	
EBITA	161,9	207,1	+27,9%
<i>Margen</i>	8,8%	10,1%	
Amortización Fondo de Comercio		-2,1	
EBIT	161,9	205,0	+26,6%
<i>Margen</i>	8,8%	10,0%	
Resultados Financieros	-13,5	-22,3	
Resultado antes de impuestos	148,4	182,8	+23,2%
<i>Margen</i>	8,1%	8,9%	
Impuestos	-49,1	-57,5	
Resultado Neto Continuidas	99,3	125,2	+26,2%
Resultado Act. Interrumpidas		1,4	
Resultado del ejercicio	99,3	126,6	+27,6%
Intereses Minoritarios	-1,0	0,4	
Resultado Neto Consolidado	98,3	127,0	+29,2%
<i>Margen</i>	5,3%	6,2%	

Detalle del crecimiento de las Ventas



Ventas negativas por el efecto neto de:

- Salida de Italia del perímetro de consolidación en 2008
- Adquisiciones: IASA, Xiden y Colombia

Fuerte crecimiento orgánico puro (13,1%), minorado por la variación negativa del tipo de cambio respecto al mismo periodo de 2007 (impacto negativo del tipo de cambio de 1,3%)

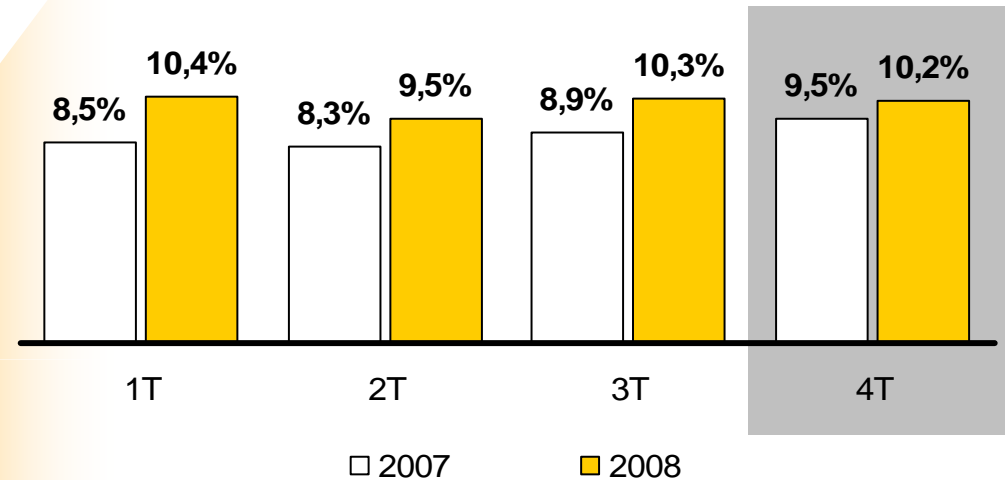
Análisis de los márgenes operativos

Millones de Euros

Cuenta de Pérdidas y Ganancias

	2007	2008	Dif.
Ventas	1.841,8	2.051,7	+11,4%
EBITDA	210,3	258,7	+23,0%
<i>Margen</i>	11,4%	12,6%	
Depreciación	-48,3	-51,5	
EBITA	161,9	207,1	+27,9%
<i>Margen</i>	8,8%	10,1%	
Amortización Fondo de Comercio		-2,1	
EBIT	161,9	205,0	+26,6%
<i>Margen</i>	8,8%	10,0%	
Resultados Financieros	-13,5	-22,3	
Resultado antes de impuestos	148,4	182,8	+23,2%
<i>Margen</i>	8,1%	8,9%	
Impuestos	-49,1	-57,5	
Resultado Neto Continuidas	99,3	125,2	+26,2%
Resultado Act. Interrumpidas		1,4	
Resultado del ejercicio	99,3	126,6	+27,6%
Intereses Minoritarios	-1,0	0,4	
Resultado Neto Consolidado	98,3	127,0	+29,2%
<i>Margen</i>	5,3%	6,2%	

Detalle de la evolución de los márgenes EBITA



- El EBIT del 2008 se ha visto afectado por una **amortización del fondo de comercio generado por la inversión en Rumanía**. Dicha amortización tiene un valor de 2,1 millones de euros y se ha contabilizado íntegramente en el último trimestre del año

Análisis de los resultados financieros y fiscales

Millones de Euros

Cuenta de Pérdidas y Ganancias

	2007	2008	Dif.
Ventas	1.841,8	2.051,7	+11,4%
EBITDA	210,3	258,7	+23,0%
<i>Margen</i>	11,4%	12,6%	
Depreciación	-48,3	-51,5	
EBITA	161,9	207,1	+27,9%
<i>Margen</i>	8,8%	10,1%	
Amortización Fondo de Comercio		-2,1	
EBIT	161,9	205,0	+26,6%
<i>Margen</i>	8,8%	10,0%	
Resultados Financieros	-13,5	-22,3	
Resultado antes de impuestos	148,4	182,8	+23,2%
<i>Margen</i>	8,1%	8,9%	
Impuestos	-49,1	-57,5	
Resultado Neto Continuas	99,3	125,2	+26,2%
Resultado Act. Interrumpidas		1,4	
Resultado del ejercicio	99,3	126,6	+27,6%
Intereses Minoritarios	-1,0	0,4	
Resultado Neto Consolidado	98,3	127,0	+29,2%
<i>Margen</i>	5,3%	6,2%	

Detalle de los resultados Financieros

- Los gastos financieros netos del Grupo en el ejercicio 2008 han aumentado en 8,8 millones de euros sobre el 2007, alcanzando los 22,3 millones de euros. El desglose de los gastos financieros es el siguiente:
 - Los gastos financieros puros fueron de 15,6 millones de euros, lo que representa un aumento de 3,4 millones de euros en relación con el 2007. Dicho aumento se debe (i) al incremento de la deuda bruta de la compañía (excluyendo el efecto de la titulización de la cartera de clientes de España y Portugal) y (ii) al aumento del coste medio de la deuda durante el ejercicio (de 4,84% en 2007 a 5,07% en 2008)
 - El Grupo tiene, o ha tenido, contratados durante el ejercicio 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 es de un mayor coste por valor de 1,3 millones de euros
 - Adicionalmente existen otros gastos financieros por valor de 5,4 millones de euros, debido principalmente a requerimientos de la nueva normativa contable

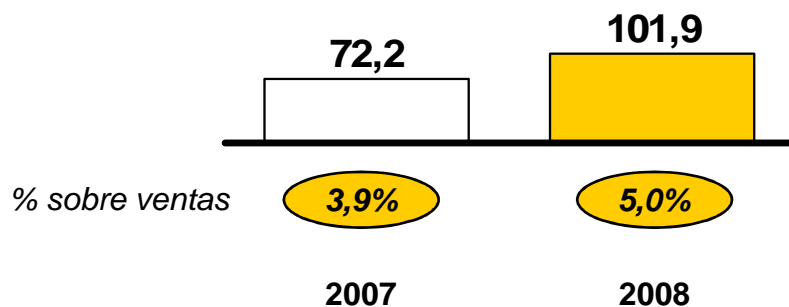
Detalle de los impuestos

- La carga fiscal ha disminuido en 1,6 puntos porcentuales, pasando del 33,1% en 2007 al 31,5% del presente ejercicio

Inversiones y Deuda Neta

Millones de Euros

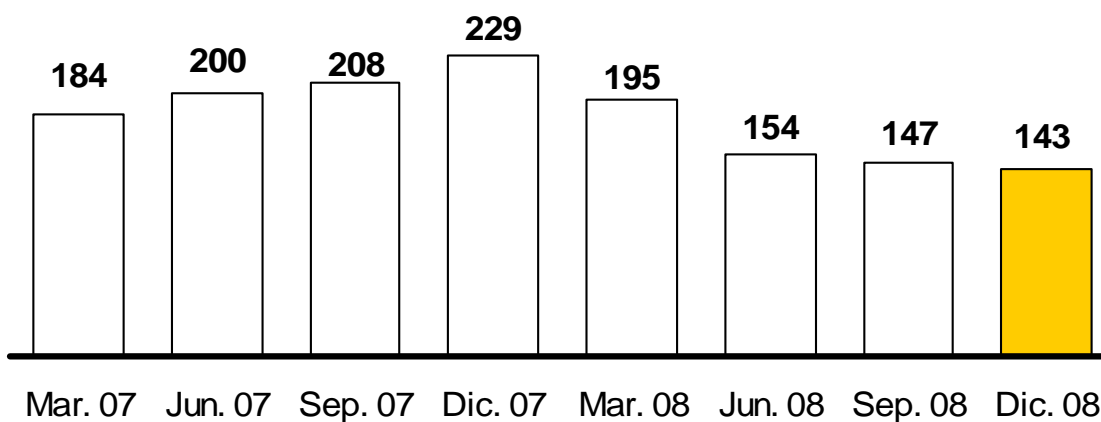
Capex



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

- La cifra de Capex de 2008 incluye inversiones extraordinarias de € 12 millones en inmuebles/ terrenos

Deuda Neta Bancaria

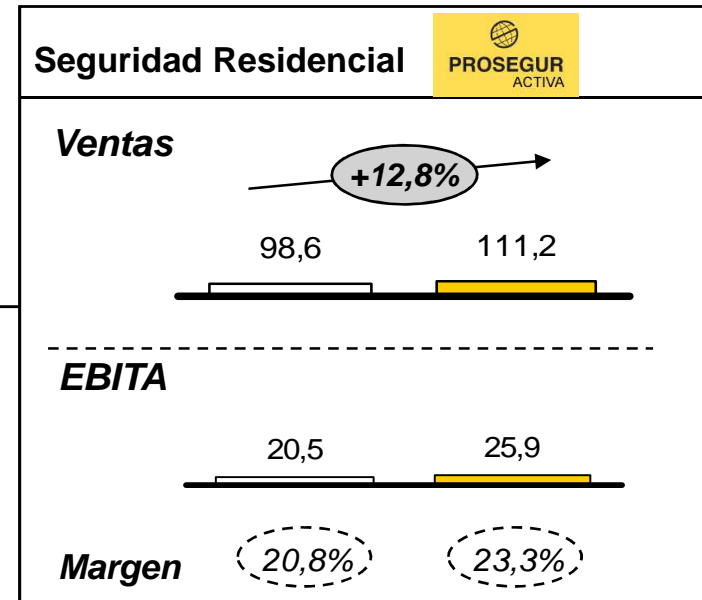
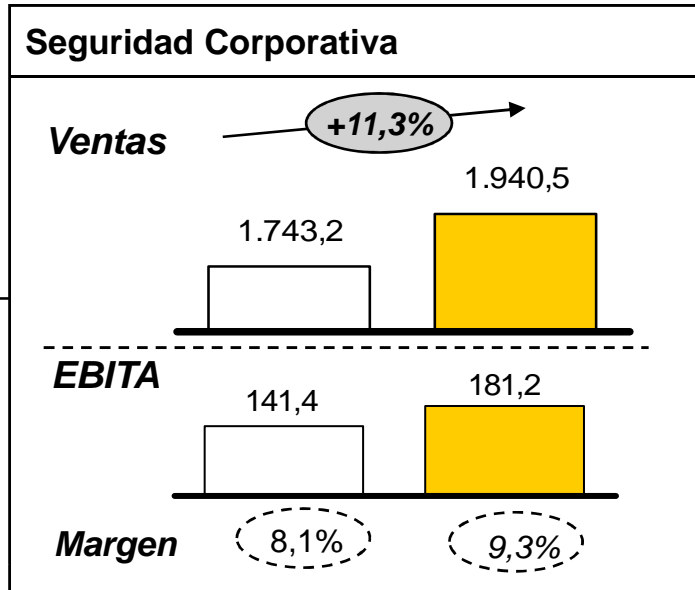
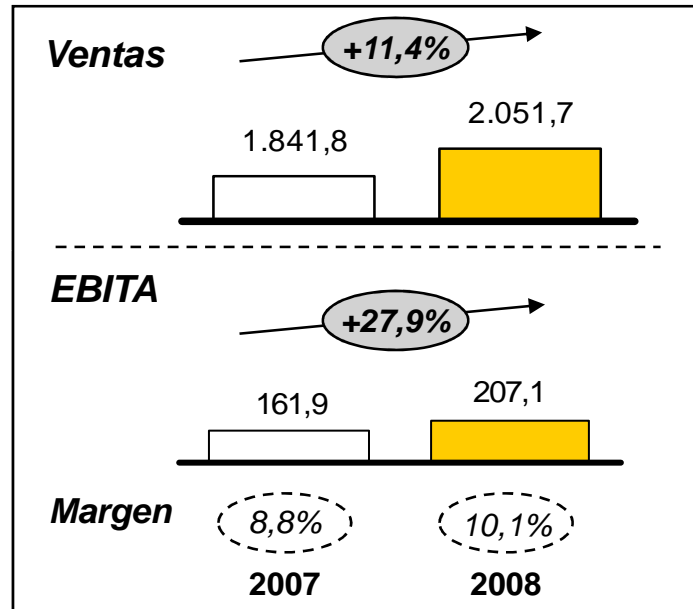


- La deuda neta bancaria de la compañía es de €143 millones, lo que supone una importante disminución con los niveles de deuda de 2007 debido al efecto de la titulización de la cartera de clientes de España y Portugal
- Excluyendo el efecto de la titulización (€138 millones), la deuda neta bancaria del Grupo se elevaría hasta los 281 millones de euros

Desglose de los resultados del Grupo por área de negocio

Millones de Euros

Total Grupo Prosegur



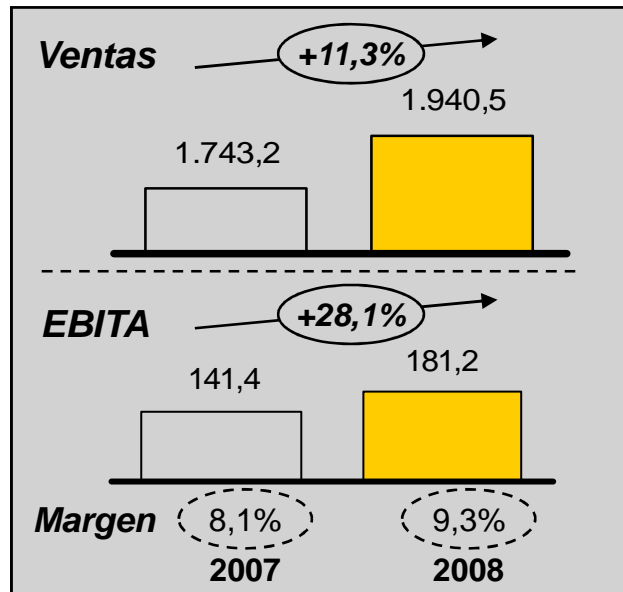
Seguridad Corporativa



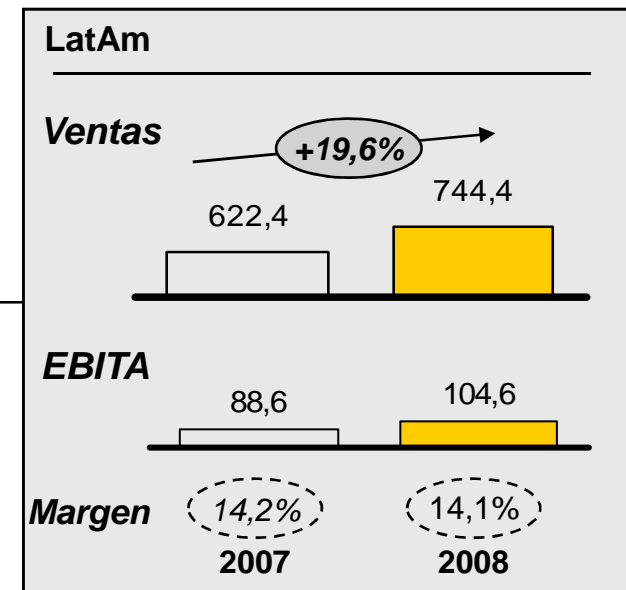
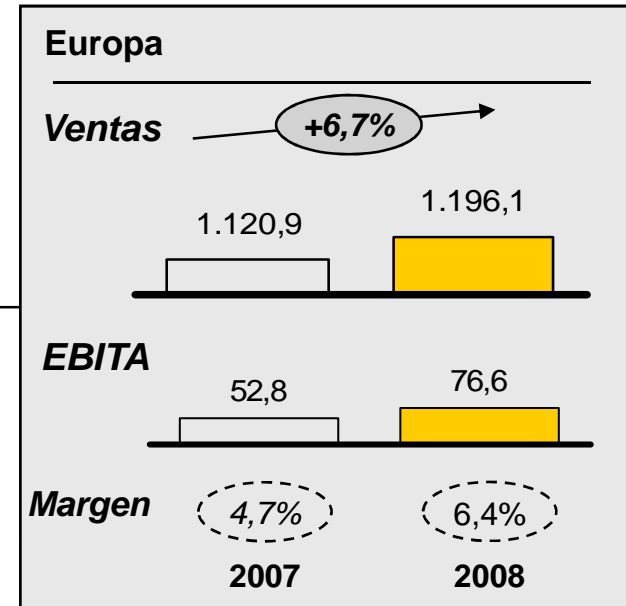
Desglose de los resultados de Seguridad Corporativa

Millones de Euros

Total Seguridad Corporativa




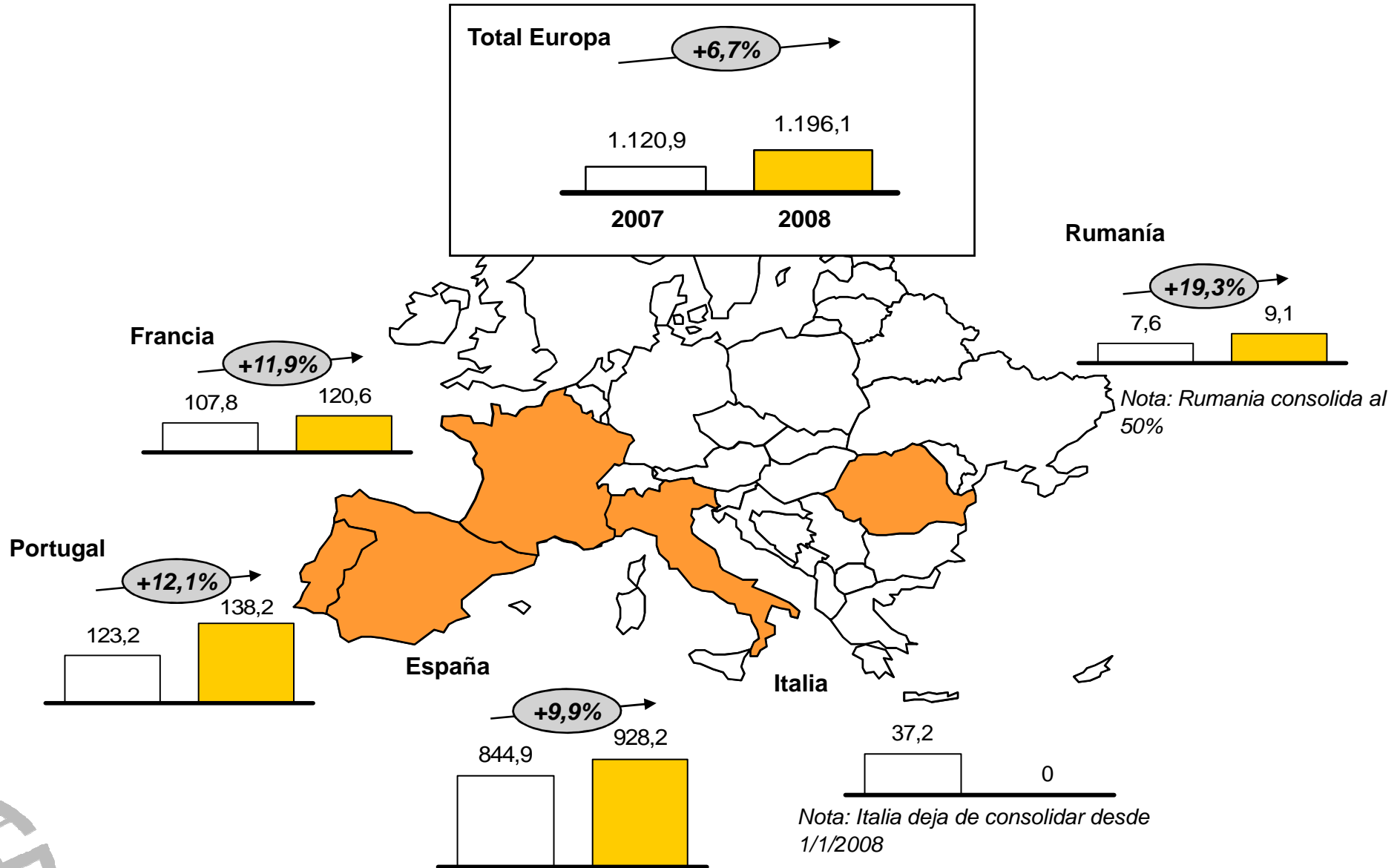
+



Seguridad Corporativa: Resultados de Europa

Ventas totales. Millones de Euros

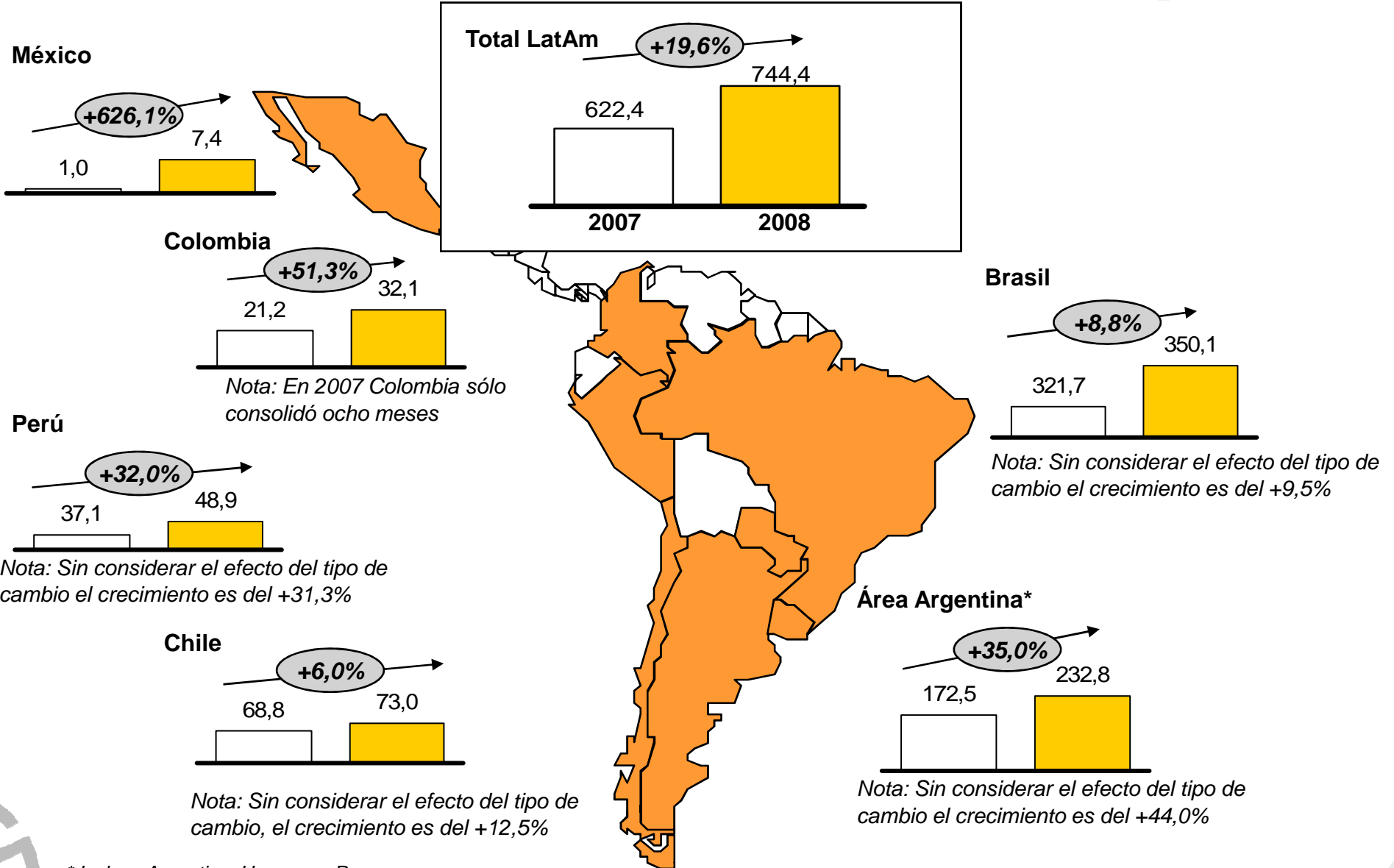
 Crecimiento total



Seguridad Corporativa: Resultados de Latinoamérica

Ventas totales. Millones de Euros

 Crecimiento total



* Incluye 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 en Europa hubiese sido del 10,3% en vez del 6,7%
- Continúa la mejora de márgenes en relación al ejercicio 2007

LatAm

- Favorable evolución de la región en todos los negocios, alcanzado elevadas tasas de crecimiento. Destacar la incorporación del negocio de gestión de efectivo en México, principalmente durante la segunda mitad del año
- Impacto negativo del tipo de cambio en todos los países, salvo Perú
- A nivel márgenes operativos, el último trimestre del año se ha visto afectado por el aumento del resultado negativo de México y ajustes en los criterios de reparto de gastos grupo

Adquisiciones realizadas en el 4º Trimestre de 2008 y Ene-Feb 2009

- En el marco de la estrategia del Grupo de combinar crecimiento orgánico con inorgánico, en el último trimestre del año y principios del 2009 se han realizado una serie de adquisiciones no significativas para reforzar nuestra presencia


Compañía	País	Fecha de adquisición	Actividad	Facturación	Nº Empleados
Ryes	México	Dic. 2008	Servicios de Vigilancia (especialización en custodia de mercancías en tránsito)	~5M €	620
Setha	Brasil	Ene. 2009	Tecnología: sistemas electrónicos de seguridad	~ 9M €	100
Centuria	Brasil (Estado de Espiritu Santo)	Ene. 2009	Prestación de Servicios de Vigilancia	~ 3,3M €	580
Giasa	Argentina	Ene. 2009	Tecnología: monitoreo de alarmas corporativas (sector bancario)	~ 7,8M €	127
Valtis	Francia	Feb. 2009	Logística de Valores y Gestión de Efectivo	~ 16M €	250

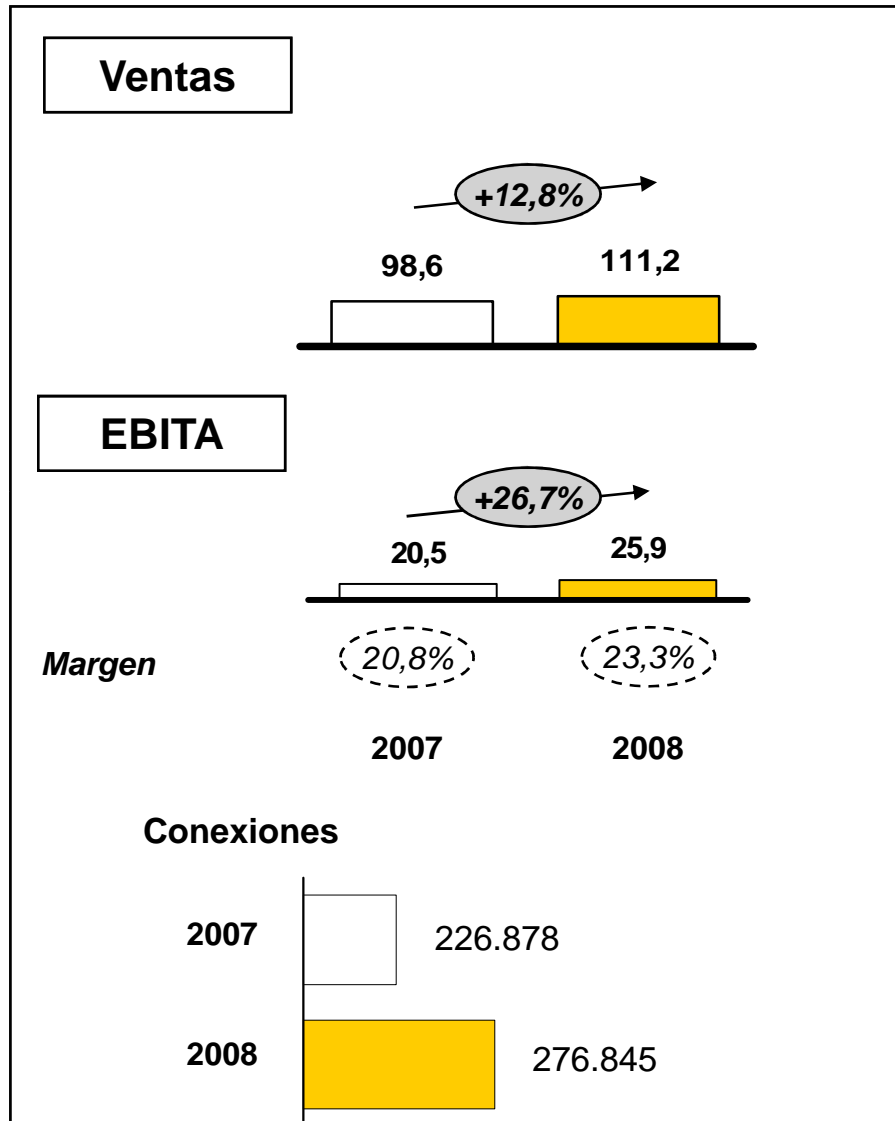
Seguridad Residencial



Análisis Resultados Seguridad Residencial

Millones de euros

 Crecimiento total



Hechos relevantes del periodo

- Durante 2008, todos los mercados en los que está presente Prosegur Activa han seguido una estrategia de crecimiento sostenido con altos niveles de rentabilidad
- La adquisición del negocio de Telemergencia en Chile consolida en las cuentas de Prosegur Activa desde octubre de 2008

Hechos posteriores al cierre

- Dentro de la estrategia de crecimiento de Prosegur Activa, en febrero de 2009 se cerró la adquisición del 100% de la empresa Nautiland S.A. (Punta Systems), en Uruguay, que presta servicios de alarmas residenciales y cuenta con 4.069 conexiones





Grupo Prosegur - Results 2008

Madrid, 26th February 2009



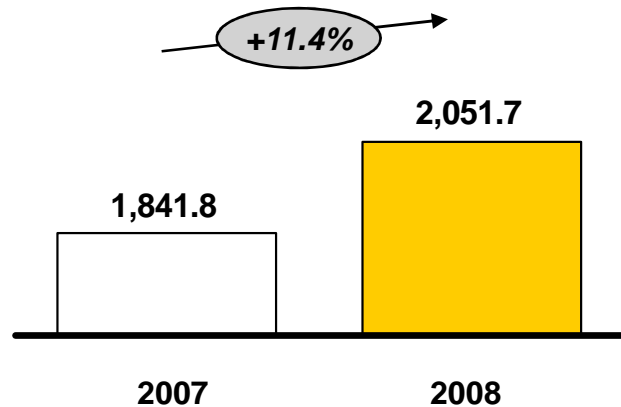
Executive Summary

In Million Euros

 Total Growth

Growth

Sales

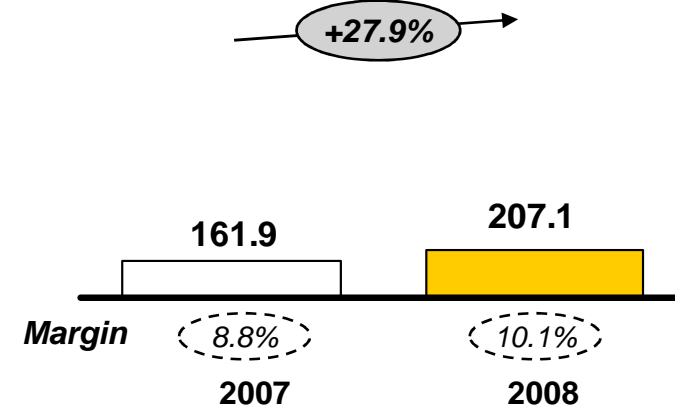


Strong growth trend, mainly due to the organic growth: (+11.9%), with the following breakdown :

- +13.1% "Pure" organic growth
- 1.3% due to negative impact of exchange rates

Profitability

EBITA



High growth of EBITA both in absolute terms and in margins, exceeding the Group's target of 10% margin for 2008

Overview of Grupo Prosegur 2008 financial results

In Million Euros

Profit and Loss Account

	2007	2008	Var.
Sales	1,841.8	2,051.7	+11.4%
EBITDA	210.3	258.7	+23.0%
<i>% Margin</i>	11.4%	12.6%	
Depreciation	-48.3	-51.5	
EBITA	161.9	207.1	+27.9%
<i>% Margin</i>	8.8%	10.1%	
Amortization of goodwill		-2.1	
EBIT	161.9	205.0	+26.6%
<i>% Margin</i>	8.8%	10.0%	
Financial Results	-13.5	-22.3	
Profit Before Taxes	148.4	182.8	+23.2%
<i>% Margin</i>	8.1%	8.9%	
Taxes	-49.1	-57.5	
Net Profit from Ordinary Business	99.3	125.2	+26.2%
Result from Discontinued Activities		1.4	
Net Profit	99.3	126.6	+27.6%
Minority Interests	-1.0	0.4	
Net Consolidated Profit	98.3	127.0	+29.2%
<i>% Margin</i>	5.3%	6.2%	

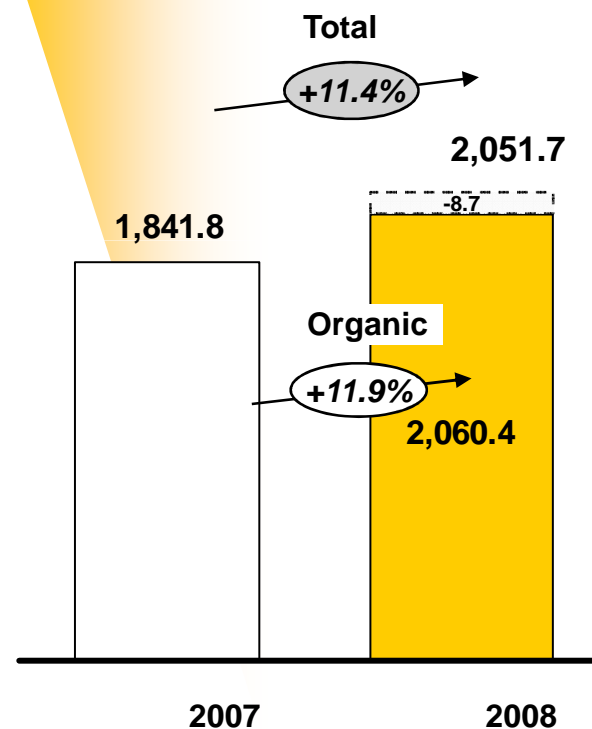
Sales analysis

In Million Euros

Profit and Loss Account

	2007	2008	Var.
Sales	1,841.8	2,051.7	+11.4%
EBITDA	210.3	258.7	+23.0%
<i>% Margin</i>	11.4%	12.6%	
Depreciation	-48.3	-51.5	
EBITA	161.9	207.1	+27.9%
<i>% Margin</i>	8.8%	10.1%	
Amortization of goodwill		-2.1	
EBIT	161.9	205.0	+26.6%
<i>% Margin</i>	8.8%	10.0%	
Financial Results	-13.5	-22.3	
Profit Before Taxes	148.4	182.8	+23.2%
<i>% Margin</i>	8.1%	8.9%	
Taxes	-49.1	-57.5	
Net Profit from Ordinary Business	99.3	125.2	+26.2%
Result from Discontinued Activities		1.4	
Net Profit	99.3	126.6	+27.6%
Minority Interests	-1.0	0.4	
Net Consolidated Profit	98.3	127.0	+29.2%
<i>% Margin</i>	5.3%	6.2%	

Breakdown of sales growth



Negative sales by the net effect of:

- Italy exiting the perimeter of consolidation in 2008
- The acquisitions of IASA, Xiden and Colombia

Strong “pure” organic growth (without the impact of exchange rates the organic growth was +13.1%)



Operating margin analysis

In Million Euros

Profit and Loss Account

	2007	2008	Var.
Sales	1,841.8	2,051.7	+11.4%
EBITDA	210.3	258.7	+23.0%
<i>% Margin</i>	11.4%	12.6%	
Depreciation	-48.3	-51.5	
EBITA	161.9	207.1	+27.9%
<i>% Margin</i>	8.8%	10.1%	
Amortization of goodwill		-2.1	
EBIT	161.9	205.0	+26.6%
<i>% Margin</i>	8.8%	10.0%	
Financial Results	-13.5	-22.3	
Profit Before Taxes	148.4	182.8	+23.2%
<i>% Margin</i>	8.1%	8.9%	
Taxes	-49.1	-57.5	
Net Profit from Ordinary Business	99.3	125.2	+26.2%
Result from Discontinued Activities		1.4	
Net Profit	99.3	126.6	+27.6%
Minority Interests	-1.0	0.4	
Net Consolidated Profit	98.3	127.0	+29.2%
<i>% Margin</i>	5.3%	6.2%	

Evolution of EBITA margin



- The 2008 EBIT was affected by the **amortization of goodwill generated by the investment in Romania**. The value of the amortization was € 2.1 million and was fully accounted in the last quarter of the year

Financial and fiscal results analysis

In Million Euros

Profit and Loss Account

	2007	2008	Var.
Sales	1,841.8	2,051.7	+11.4%
EBITDA	210.3	258.7	+23.0%
<i>% Margin</i>	11.4%	12.6%	
Depreciation	-48.3	-51.5	
EBITA	161.9	207.1	+27.9%
<i>% Margin</i>	8.8%	10.1%	
Amortization of goodwill		-2.1	
EBIT	161.9	205.0	+26.6%
<i>% Margin</i>	8.8%	10.0%	
Financial Results	-13.5	-22.3	
Profit Before Taxes	148.4	182.8	+23.2%
<i>% Margin</i>	8.1%	8.9%	
Taxes	-49.1	-57.5	
Net Profit from Ordinary Business	99.3	125.2	+26.2%
Result from Discontinued Activities		1.4	
Net Profit	99.3	126.6	+27.6%
Minority Interests	-1.0	0.4	
Net Consolidated Profit	98.3	127.0	+29.2%
<i>% Margin</i>	5.3%	6.2%	

Overview of Financial Results

In 2008, the Group's net financial expenses increased by € 8.8 million compared to 2007, reaching the amount of € 22.3 million. The financial expenses breakdown is as follows:

- The pure financial expenses reached € 15.6 million, which represent an increase of € 3.4 million compared with 2007. This increase is due to: (i) Group net debt increase (excluding the impact of the securitization program of Spain and Portugal client portfolio) and (ii) Increase of the average cost of debt during the year (from 4.84% in 2007 to 5.07% in 2008)
- The adjustments for foreign exchange and derivatives contracted by the Group in order to neutralize the impact of fluctuations in exchange rates and interest rates had a total impact of € 1.3 million
- Additionally, there are other financial expenses worth € 5.4 million, mainly due to requirements of the new accounting standards

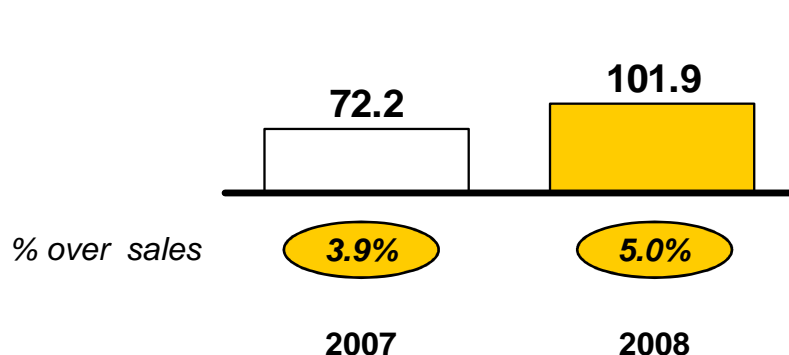
Overview of tax charges

- Tax rates have decreased in 1.6 percentage points, moving from 33.1% in 2007 to 31.5% in the current financial year

Financial and fiscal results analysis

In Million Euros

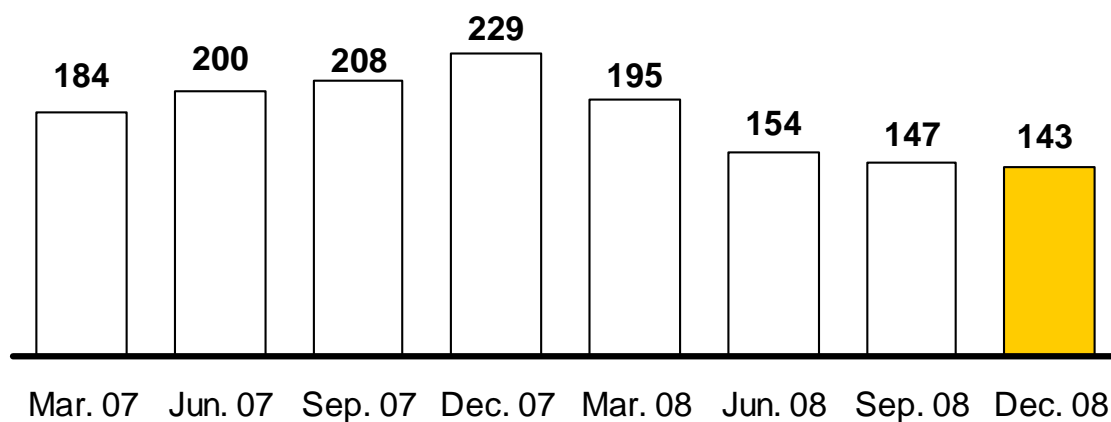
Capex



Company investment efforts continue with high levels of Capex

- The 2008 Capex figure included € 12 million of extraordinary investments in land /building

Net Banking Debt



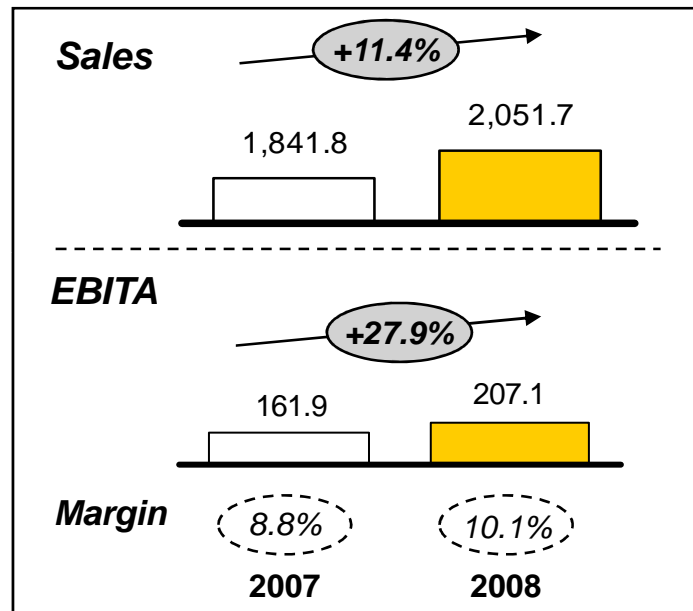
- The net banking debt of the company is € 143 million, which shows a significant decrease compared with 2007 levels, caused by the effect of the securitization of the client portfolio in Spain and Portugal
- Excluding the effect of the securitization (€ 138 million), the net banking debt of the Group would be € 281 million



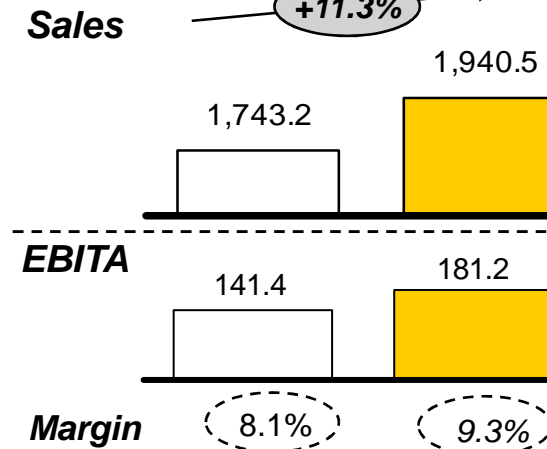
Breakdown of 2008 Grupo Prosegur results by business areas

In Million Euros

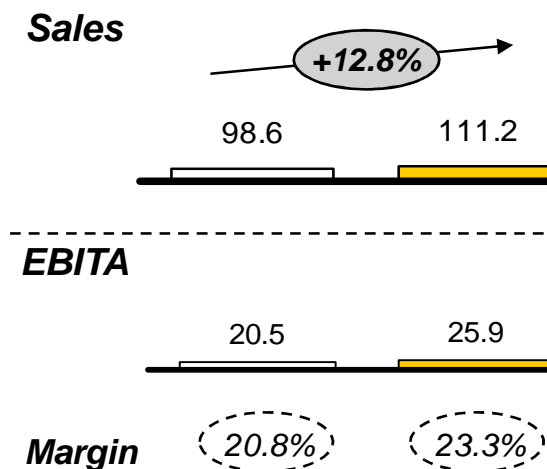
Total Grupo Prosegur



Corporate Security Services



Residential Security Services



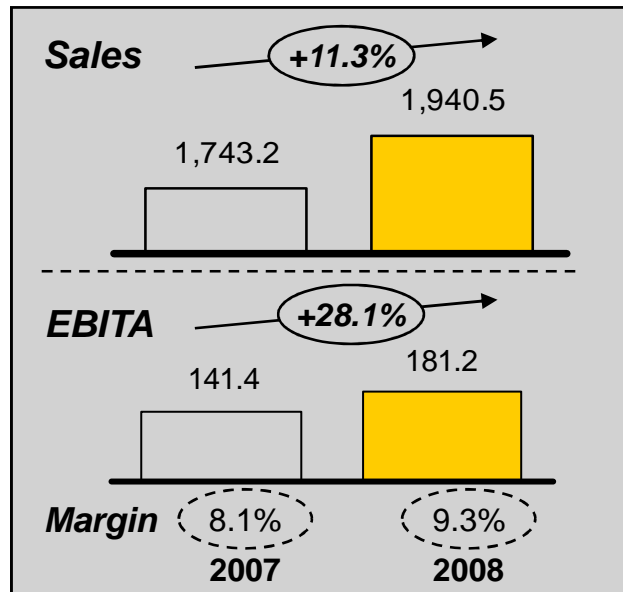
Corporate Security Services



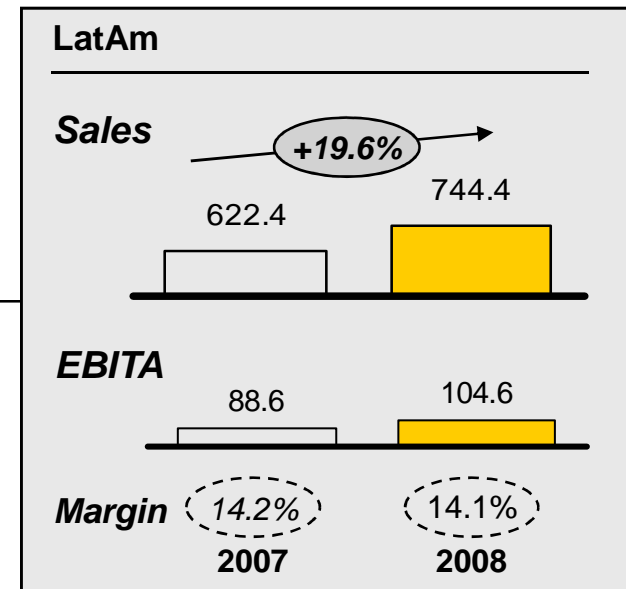
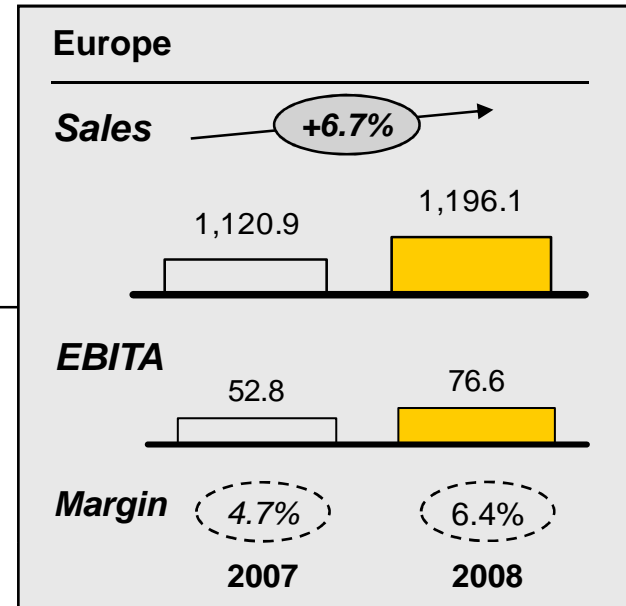
Breakdown of 2008 Corporate Security Services results by geography

In Million Euros

Total 2008 Corporate Security Services



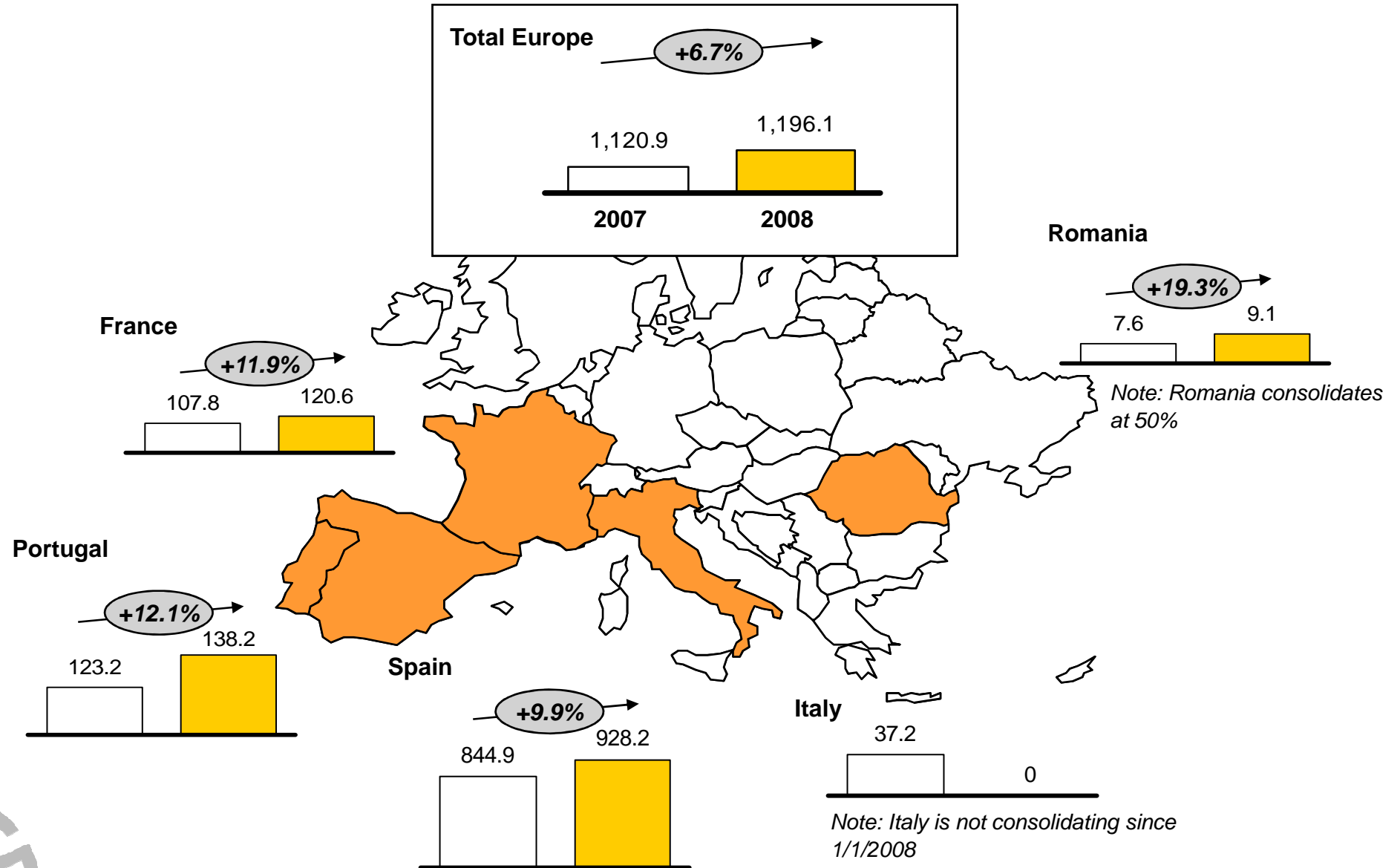
+



Corporate Security Services: Europe Revenues

Total sales. In Million Euros

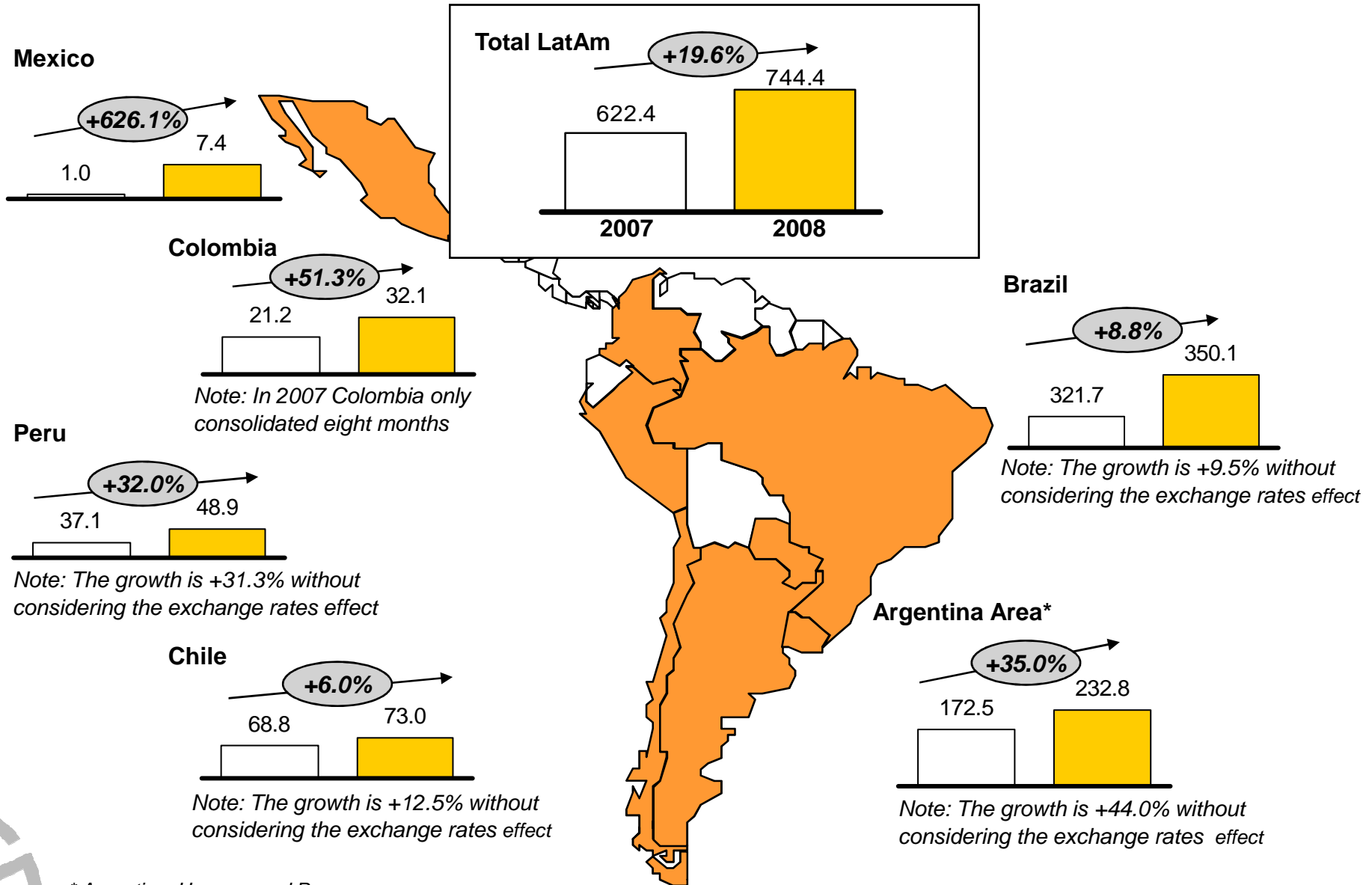
 Total Growth



Corporate Security Services: Latin-American Revenues

Total sales. In Million Euros

 Total Growth



* Argentina, Uruguay and Paraguay

Highlights of the period

Europe

- Good evolution of all countries, with significant growth rates.
Eliminating the effect of the non-consolidation of the Italian business in 2008 (Prosegur's participation in the Group IVRI is accounted as a financial investment) sales growth in Europe would have been 10.3% instead of 6.7%
- Margin improvement trend continues compared with 2007

LatAm

- Good evolution of all business in all regions, achieving high growth rates. The cash handling business in Mexico has a significant contribution, mainly during the second half of the year
- Negative impact of the exchange rates in all the countries except Peru
- Last quarter margins were affected by the increase of Mexico's negative results and the adjustments in the Group Costs distribution criteria

Acquisitions in the 4th Quarter of 2008 and Jan-Feb 2009

- Within the Group's strategy of combining organic and inorganic growth, a number of non-significant acquisitions has been executed in 2008 fourth quarter and early 2009 which strengthen our presence in the current markets

Company	Country	Date of Acquisition	Activity	Revenues	Nº Employees
Ryes	Mexico	Dec. 2008	Guarding Services (specialization in goods transportation escort)	~ 5M €	620
Setha	Brazil	Jan. 2009	Electronic Systems	~ 9M €	100
Centuria	Brazil (State of Espiritu Santo)	Jan. 2009	Guarding Services	~ 3.3M €	580
Giasa	Argentina	Jan. 2009	Corporate Alarms Monitoring (banking sector)	~ 7.8M €	127
Valtis	France	Feb. 2009	Valuables Transport and Cash Management	~ 16M €	250

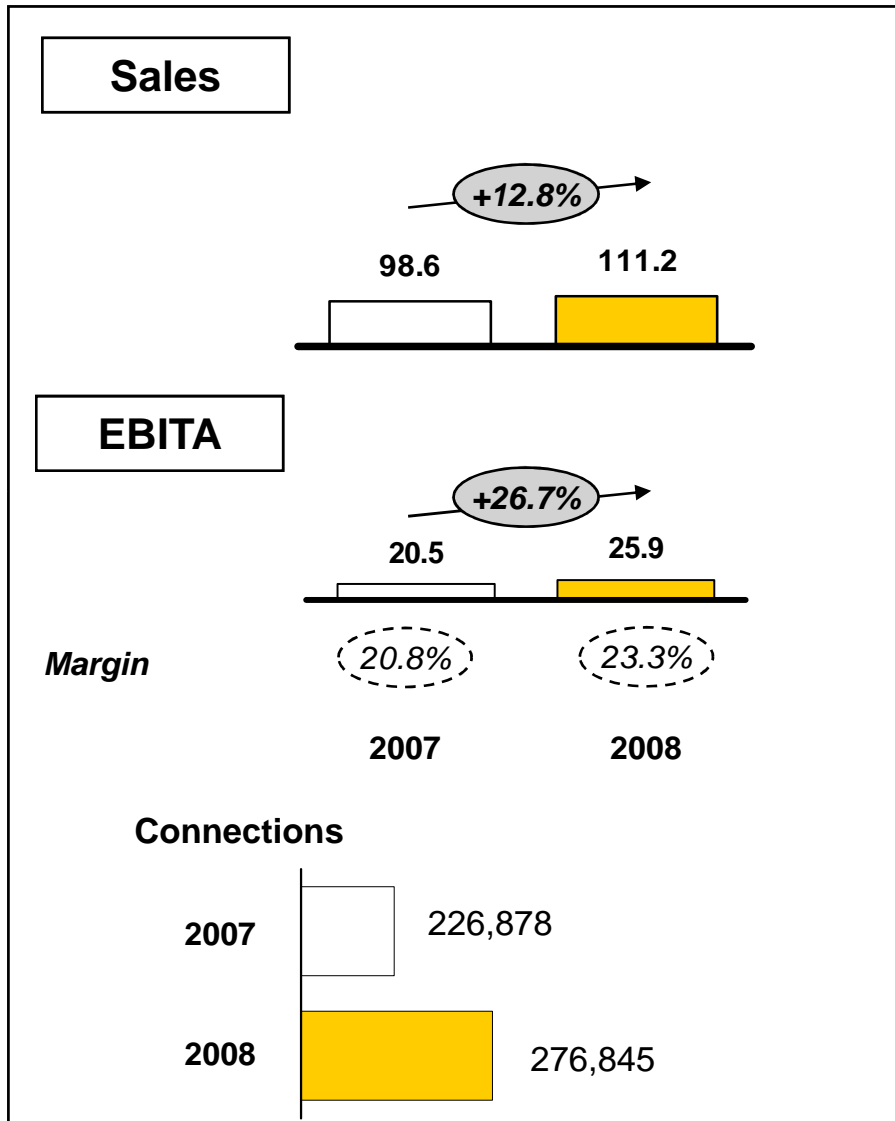
Residential Security Services



Residential Security Services 2008 results analysis

In Million Euros

 Total Growth



Highlights of the period

- Sustainable growth and high profitability strategy in all markets
- The acquisition of Telemergencia business in Chile consolidates Prosegur Activa's accounts since October 2008

Highlights after the closure of 2008

- Within Prosegur Activa growth strategy, in February 2009 the acquisition of Nautiland SA (Punta Systems) was completed. Punta Systems provides monitoring services to 4,069 customers/ connections in Punta del Este (Uruguay)

