

Presentación de Resultados

Primer Trimestre 2006

Madrid, 16 de mayo de 2006



PROSEGUR

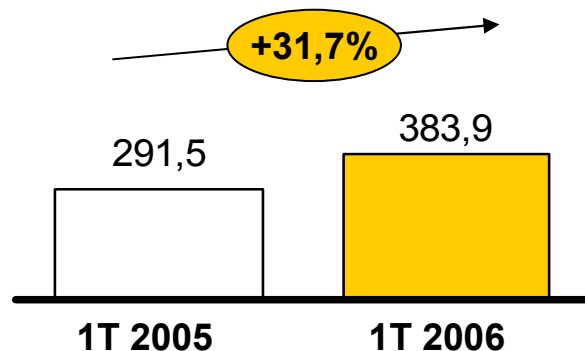
Resumen Ejecutivo

Millones de Euros

 Crecimiento total

Crecimiento

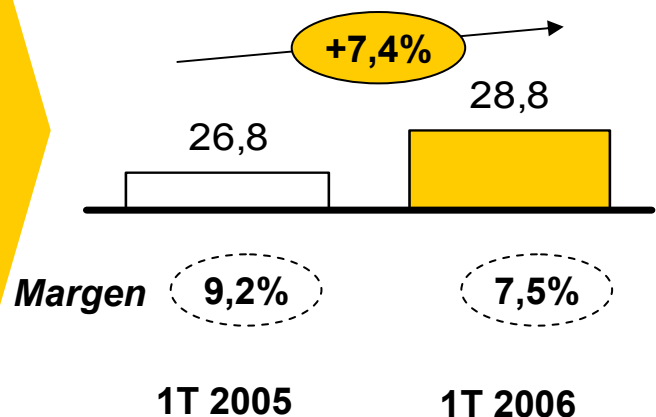
Ventas



- Consolidación de la tendencia de un fuerte crecimiento orgánico (+19,8%), reforzado por el impacto positivo de las adquisiciones realizadas durante el 2005

Rentabilidad

EBITA



- Crecimiento de los resultados operativos en valor absoluto
- Caída de los márgenes debido a:
 - Menores márgenes de las adquisiciones
 - Costes de integración de Brasil
 - Cambio de mix de negocio (i.e, alto crecimiento de vigilancia en LatAm)
 - Retraso en la revisión de precios de vigilancia en España y Portugal
- Mejora de los márgenes respecto al último trimestre de 2005 (1T 2006 7,5% vs. 4T 2005 7,2%)

Detalle de los resultados Primer Trimestre 2006



Millones de Euros				Márgenes	
	1T 2006	1T 2005	Dif.	1T 2006	1T 2005
Ventas	383,9	291,5	31,7%		
EBITDA	39,4	35,4	11,3%	10,3%	12,2%
Depreciación	-10,7	-8,7			
EBITA	28,8	26,8	7,4%	7,5%	9,2%
Resultados Financieros	-2,9	-5,8			
Resultado antes de impuestos	25,8	21,0	22,9%	6,7%	7,2%
Impuestos	-9,5	-5,7			
Resultado neto	16,3	15,3	6,7%	4,3%	5,3%
Resultado Op. Discontinuas	0,0	-3,2			
Resultado del ejercicio	16,3	12,1	34,8%	4,3%	4,2%
Intereses Minoritarios	0,0	0,0			
Resultado Neto Consolidado	16,3	12,1	35,2%	4,3%	4,1%

Las claves del periodo 1T 06: consolidación de fuerte crecimiento y reversión de la tendencia de caída de márgenes



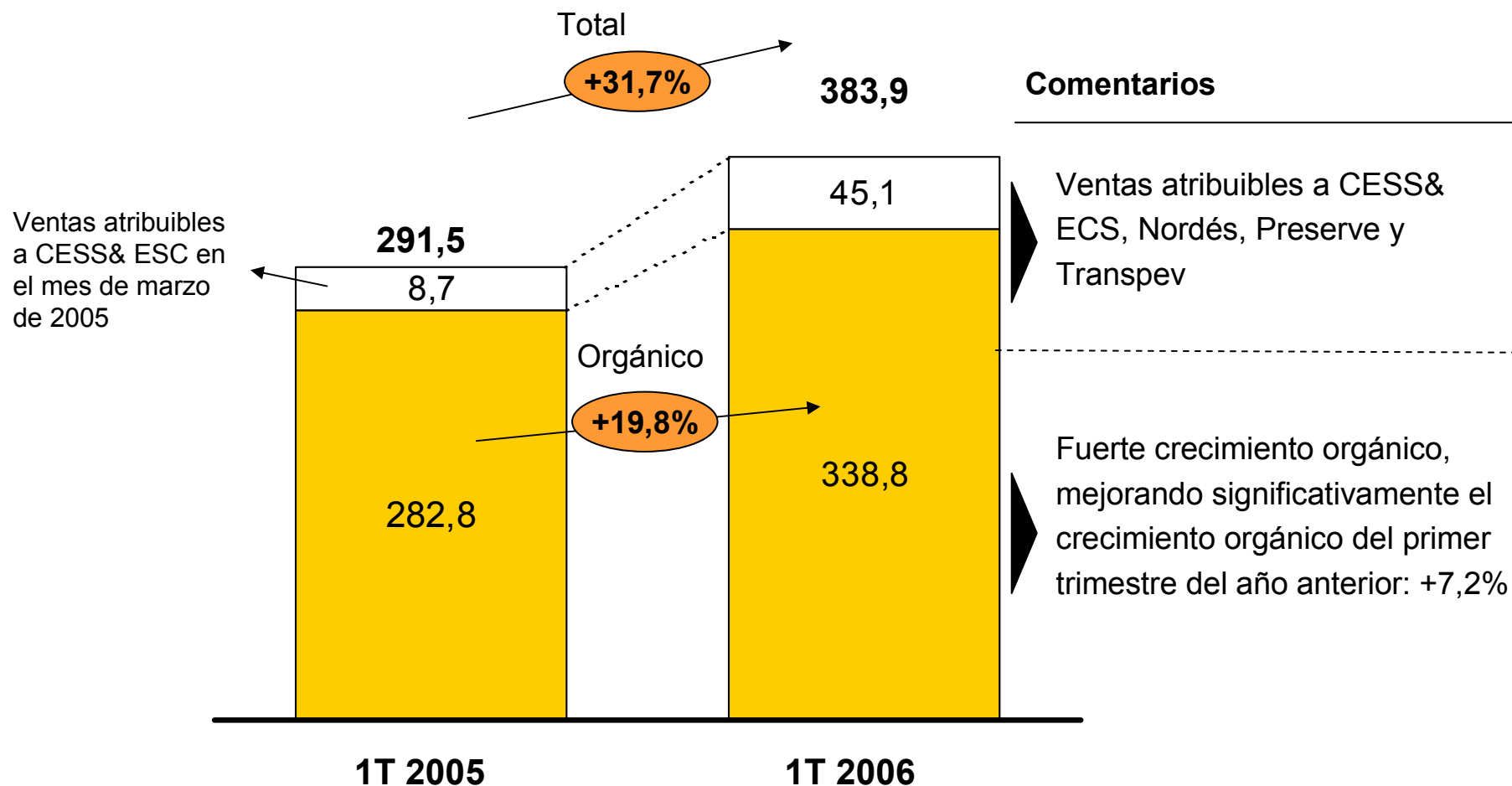
- El Grupo ha cerrado el primer trimestre con unas ventas totales de 384 millones de euros, lo que supone un incremento total del 31,7% con respecto al primer trimestre del año anterior. Este incremento se debe al sólido crecimiento orgánico del 19,8%, acompañado del impacto positivo de las adquisiciones
- Por área de negocio, el área de seguridad corporativa ha experimentado un crecimiento en ventas del 33%, del que más de un 20% es debido al crecimiento orgánico. Por su parte, el área residencial ha seguido con sus altas tasas de crecimiento llegando al 13,3% (todo ello orgánico)
- Por área geográfica, Europa ha crecido en ventas un 21,2% debido a las adquisiciones en España, sumado al crecimiento orgánico de España (+9%) y de Portugal (+18,8%). Latinoamérica ha experimentado un fuerte crecimiento en ventas (+61,5%), derivado de las adquisiciones de Brasil, del crecimiento orgánico de todos los países y del efecto positivo del tipo de cambio
- Tanto el EBITDA como el EBITA han crecido en términos absolutos. Aunque los márgenes se han deteriorado en relación con el primer trimestre del 2005, se ha invertido la tendencia de caída de márgenes del 2005. Así mientras el margen EBITA del 4T 2005 fue del 7,2%, en este primer trimestre del año la compañía ha alcanzado un margen EBITA del 7,5%
- El resultado neto consolidado del Grupo ha aumentado en un 35,2% alcanzando la cifra de € 16,3 millones. El Capex durante el trimestre ha sido de € 12,5 millones y el endeudamiento neto bancario del Grupo ha alcanzado los € 241 millones

Detalle del crecimiento en ventas



Millones de Euros

Ventas



Negocio de seguridad corporativa y negocio residencial

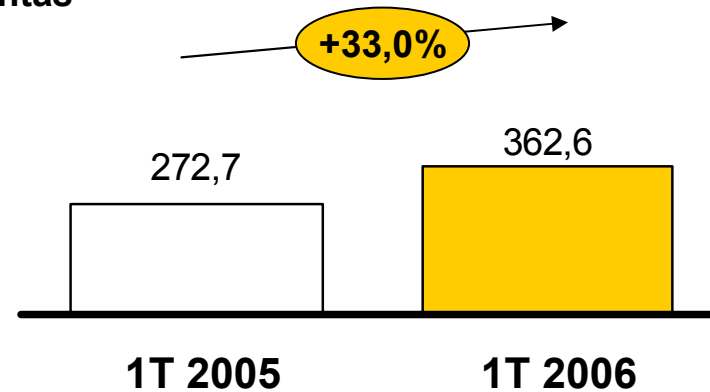


Millones de Euros

Crecimiento total

Seguridad Corporativa

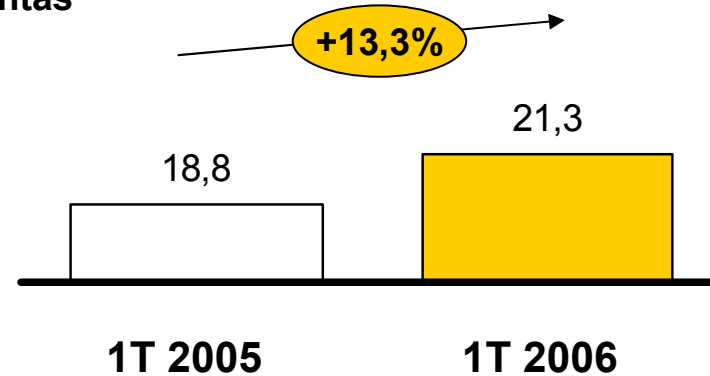
Ventas



- Alto crecimiento, debido tanto a las adquisiciones como al crecimiento orgánico (+20,3%). En el mismo periodo de 2005, el crecimiento orgánico fue del +7,3%

Seguridad Residencial

Ventas

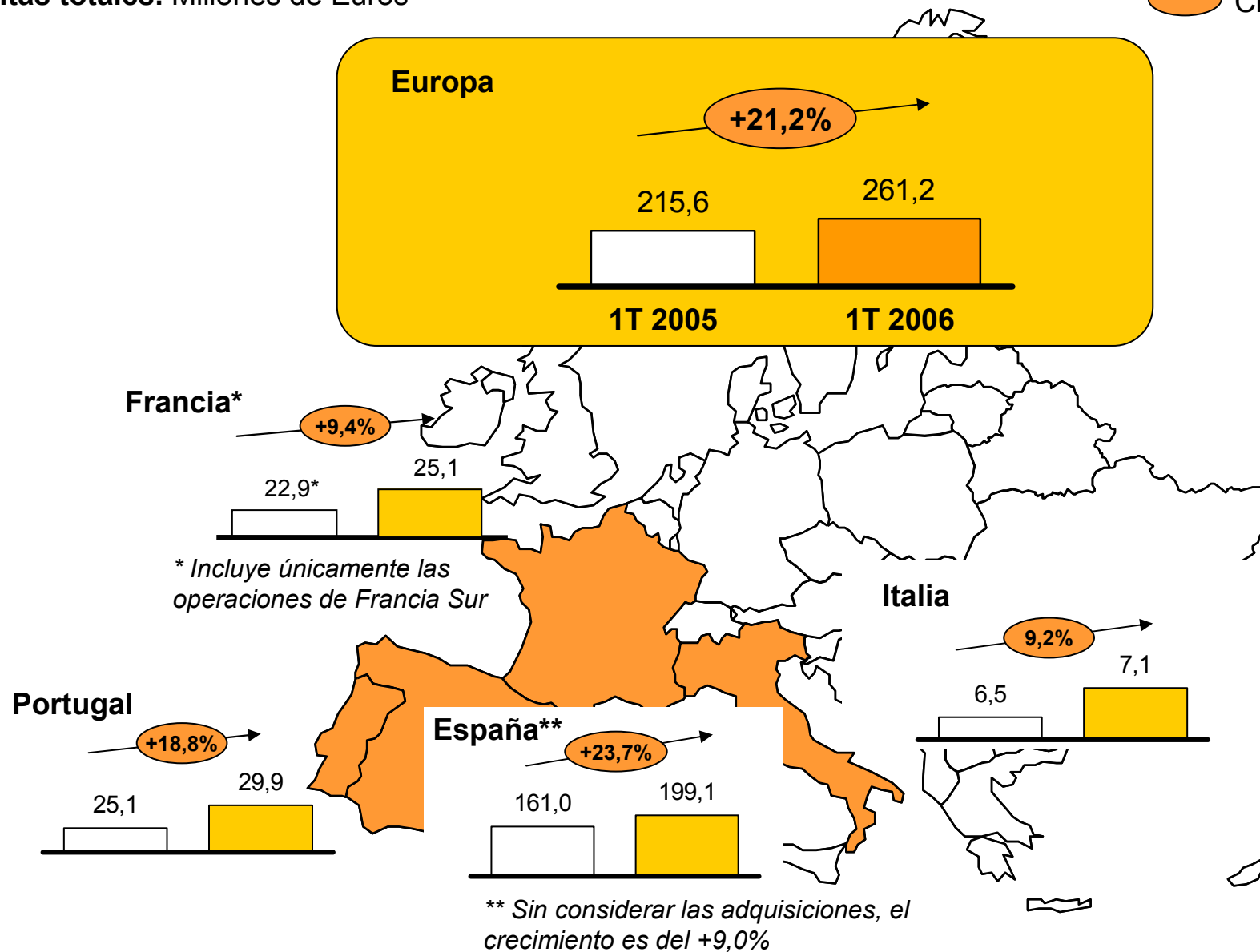


- Alto crecimiento, todo ello orgánico. En el mismo periodo de 2005, el crecimiento orgánico fue del +5,6%

Resultados de Europa

Ventas totales. Millones de Euros

 Crecimiento total

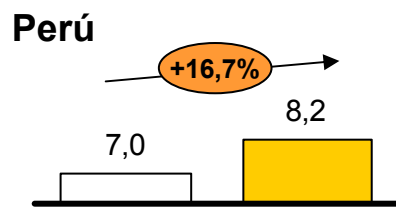
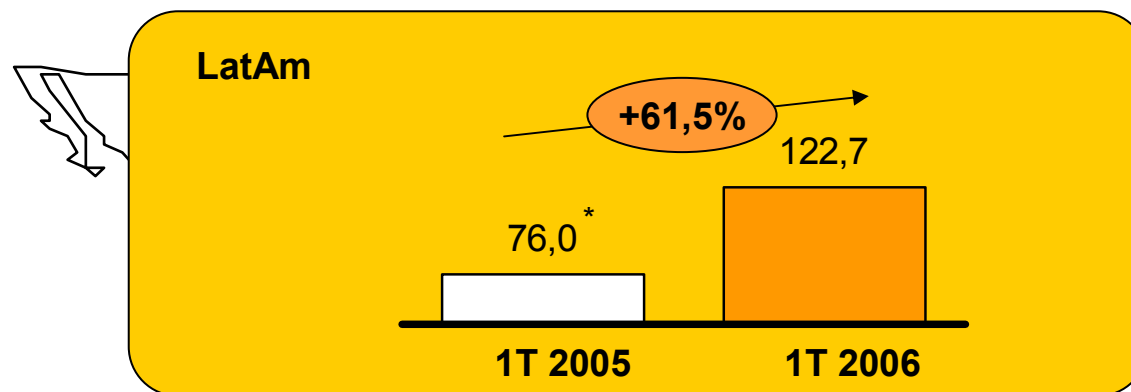


Resultados de Latinoamérica

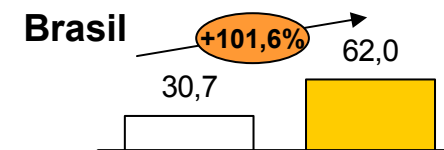


Ventas totales. Millones de Euros

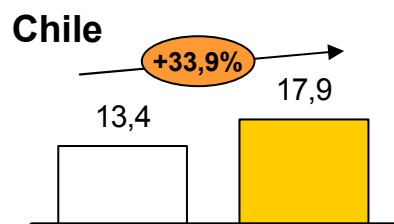
Crecimiento total



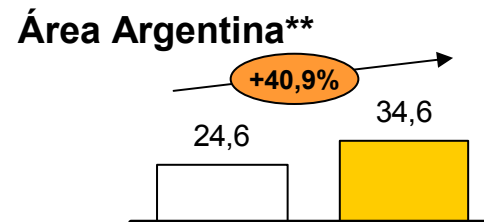
Nota: Sin considerar el efecto del tipo de cambio el crecimiento es del +9,7%



Nota: Sin considerar las adquisiciones, el crecimiento es del +62,7% en euros y del +22,7% en moneda local



Nota: Sin considerar el efecto del tipo de cambio, el crecimiento es del +11,8%



Nota: Sin considerar el efecto del tipo de cambio, el crecimiento es del +33,7%

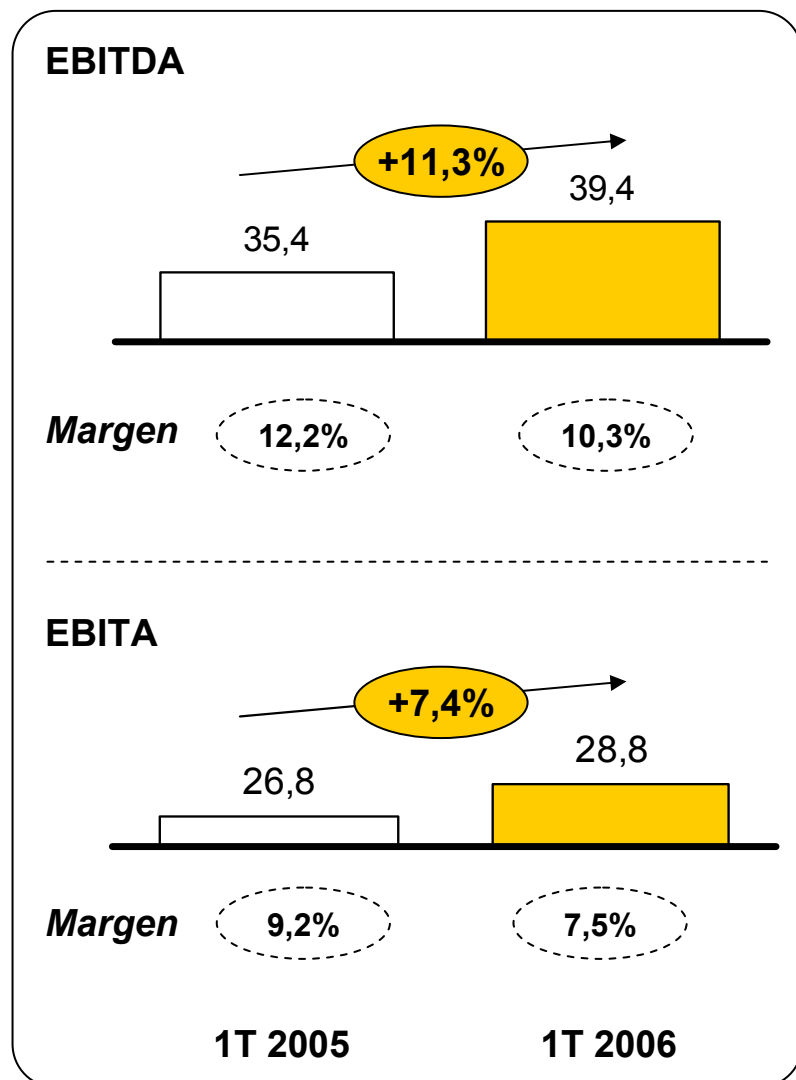
* El período 2005 incluye las ventas de Bolivia (€ 0,3 millones)

** Argentina, Uruguay y Paraguay

Detalle de los márgenes de negocio

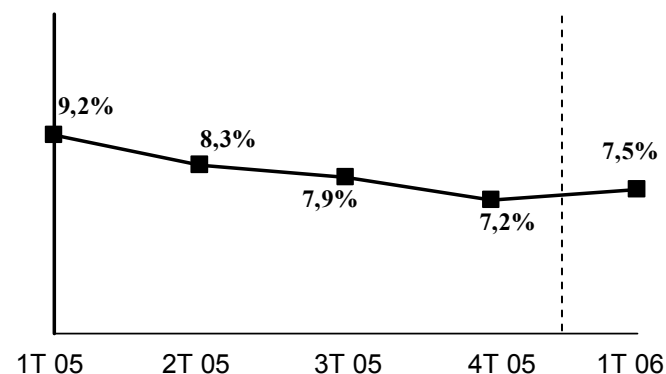
Millones de Euros

 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)
 - **Costes de integración** de Brasil, que todavía tendrán impacto significativo en la primera mitad del 2006
 - **Cambio de mix de negocio** hacia vigilancia (i.e. alto crecimiento de vigilancia en LatAm)
 - **Retraso en la revisión de precios** de vigilancia en España y Portugal, donde la revisión ha empezado tras la negociación del convenio colectivo en febrero
- Reversión de la tendencia de caída de margen del año 2005:

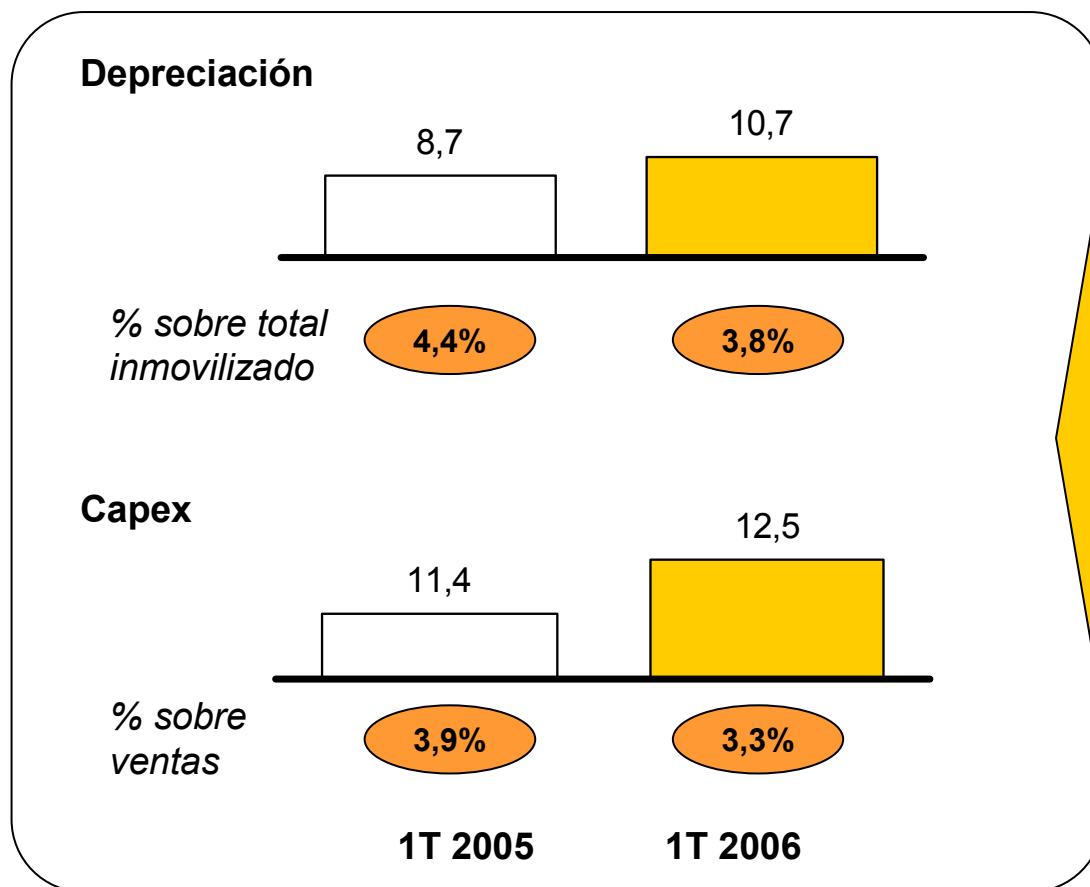
Evolución Margen EBITA



Descripción de la política de optimización del balance



Millones de Euros



- Continuación con la política de optimización de balance a través de las iniciativas ya anunciadas en 2005
- El crecimiento del Capex de un 10% debido principalmente a las 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

Resultado neto consolidado



Millones de Euros

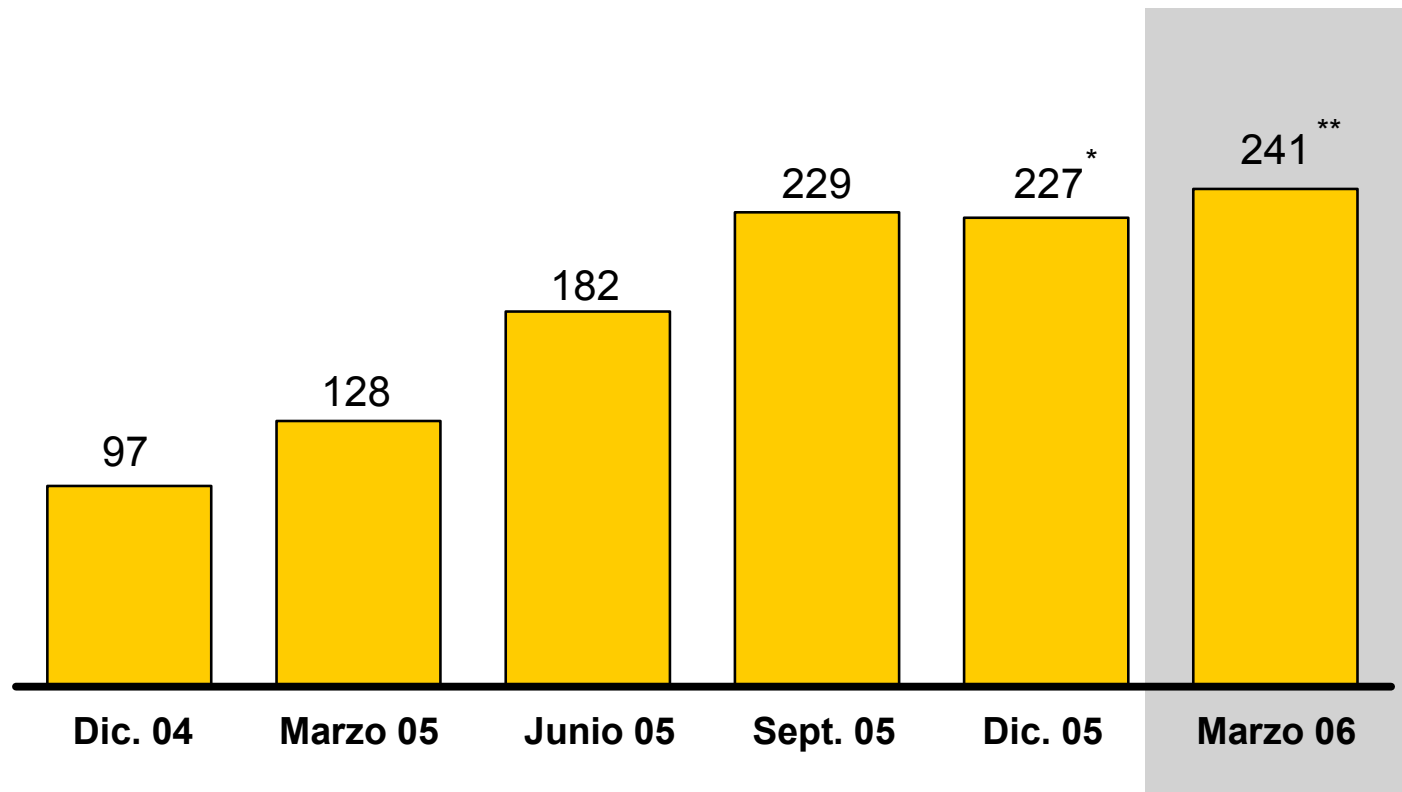
		1T 2005	1T 2006	
Resultados Financieros		-5,8	- 2,9	<ul style="list-style-type: none"> • Los carga de intereses derivada de la deuda ha aumentado debido al aumento de la deuda que ha asumido el grupo para financiar las adquisiciones • La valoración a precio de mercado de los derivados ha supuesto un cargo en el Primer Trimestre del 2006 de € 0,3 m. (vs. € 1,3 m. en el mismo período del año anterior) • El efecto de los ajustes por tipo de cambio en el Primer Trimestre del 2006 son: <ul style="list-style-type: none"> – Por la evolución del US dólar se registra un abono de € 0,4 m (vs. un cargo de € 2,2 m. durante el mismo período del año anterior) – Por cobertura del real brasileño contra el euro registramos un abono de € 1,3 m.
	<i>Coste medio efectivo de la deuda</i>	(6,6%)	(5,8%)	
Impuestos	<i>% s/ beneficio antes de impuestos</i>	- 5,7 (27,1%)	- 9,5 (36,8%)	<ul style="list-style-type: none"> • La carga fiscal se ha incrementado en 9,7 p.p., pasando del 27,1% en el primer trimestre del ejercicio 2005 al 36,8% del presente ejercicio
Operaciones discontinuas		-3,2	0	<ul style="list-style-type: none"> • 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 3 primeros meses del ejercicio 2005, los resultados de estas tres sociedades fueron de -€ 3,2 m.
Rdo. neto consolidado		12,1	16,3	<ul style="list-style-type: none"> • Incremento del 35,2%

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

- La información financiera consolidada del 2005 y 2006 se ha elaborado de acuerdo con las Normas Internacionales de Contabilidad. La información financiera de 2004 ha sido reelaborada de acuerdo con estos criterios
- 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 : desde 1 de septiembre de 2005 al 37,5%.

Durante el año 2006 no se han realizado adquisiciones.



PROSEGUR