

**AVANCE DE  
RESULTADOS  
Primer Semestre  
2005\***

**\* For English Version  
go to page 14**

**PROSEGUR**



# Resumen Ejecutivo

1S-05/1S-04

## Crecimiento

- Consolidación de un Sólido crecimiento orgánico
- Mayor Impulso del crecimiento Inorgánico

+7.9% Ventas

+17.0% Ventas

(Crecimiento Total)

## Rentabilidad

- Crecimiento de Márgenes en valores absolutos, aunque afectados por costes de integración de adquisiciones
- Reducción de Costes de estructura
- Mantenimiento del cambio de tendencia de los tres últimos ejercicios

+5.5% EBITDA

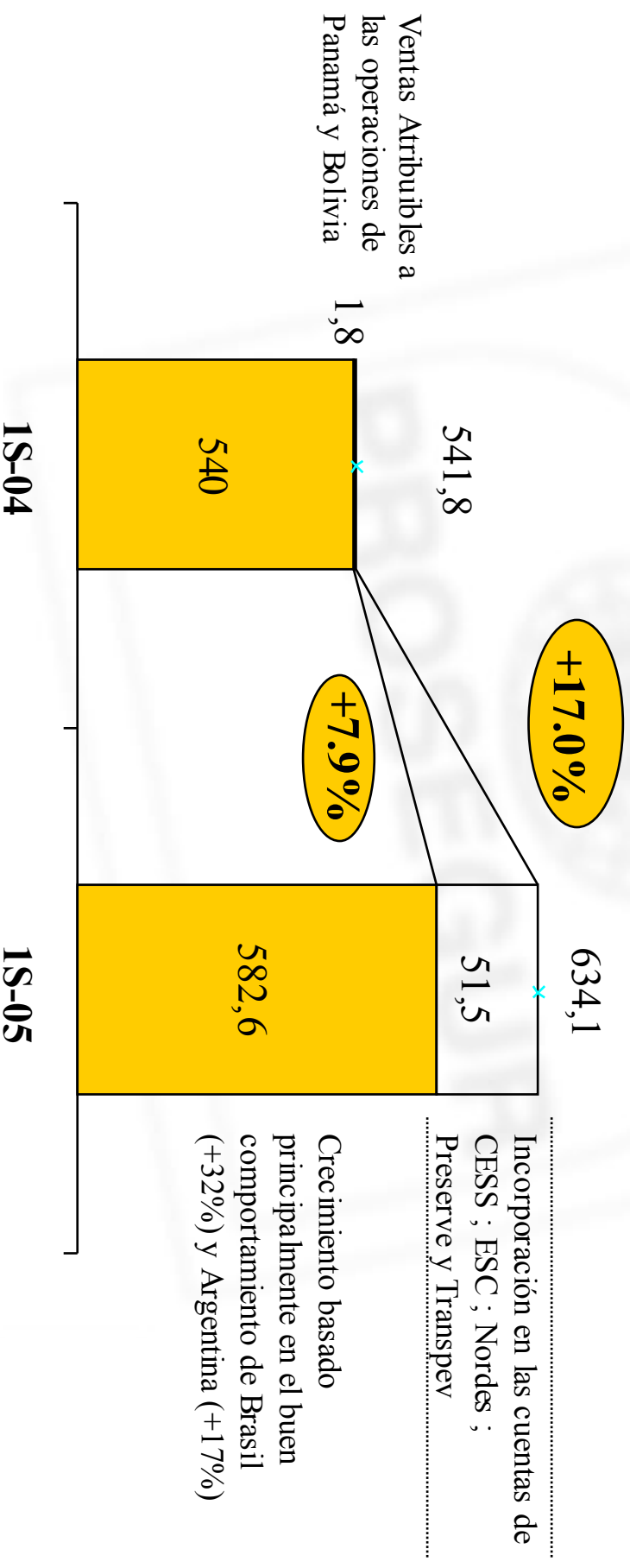
+8.2% EBITA

# Resultados 1S-05 (NICCS)

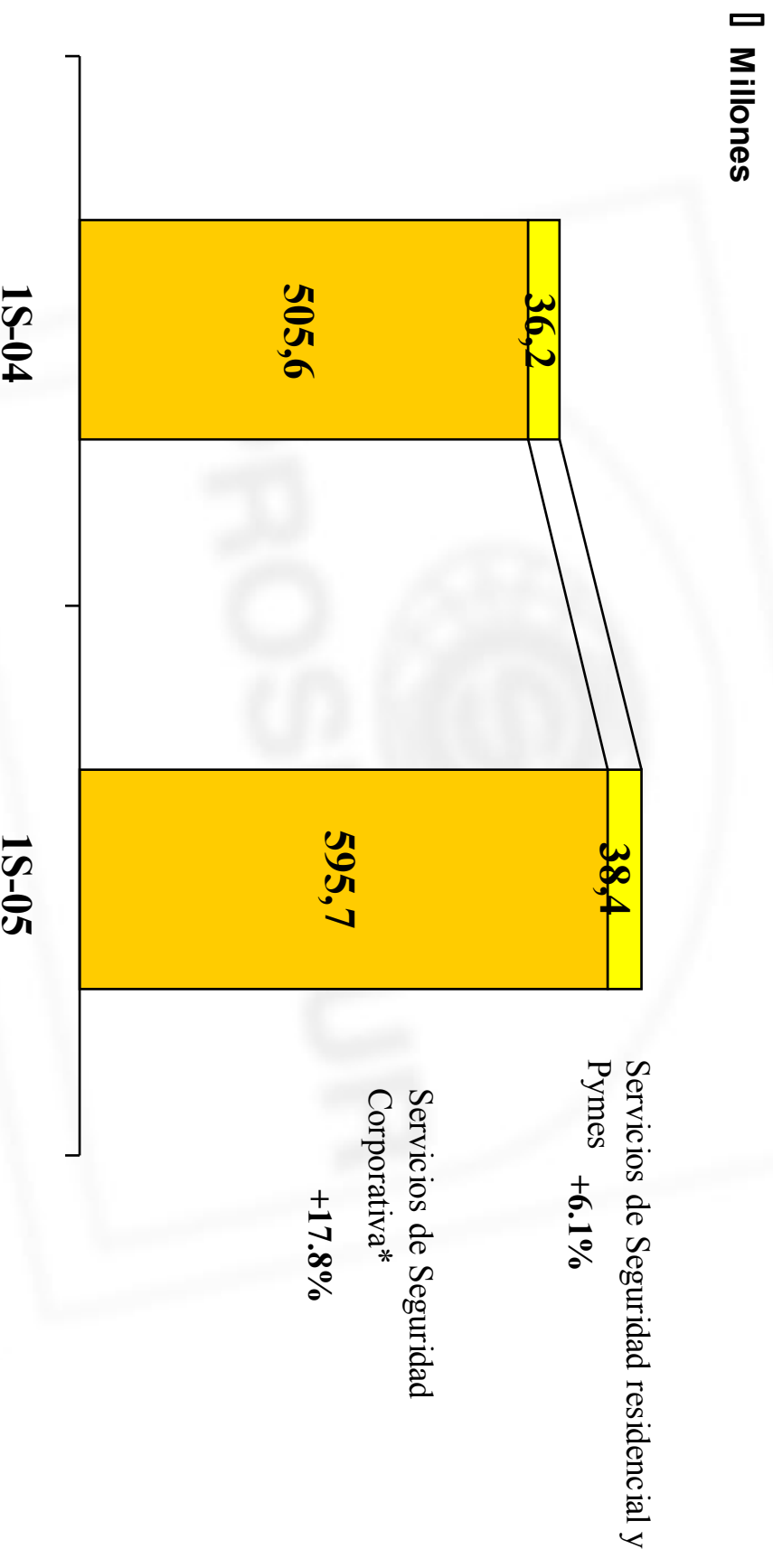
	1S-05	1S-04	1S-05 / 1S-04
<b>Ventas</b>	<b>634,1</b>	<b>541,8</b>	<b>17,0%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>72,8</b>	<b>69,1</b>	<b>5,5%</b>
Depreciación de Activos	(17,7)	(18,1)	-2,3%
<b>EBITA</b>	<b>55,2</b>	<b>51,0</b>	<b>8,2%</b>
Amortización F.Comercio	-	-	
Resultados Financieros	(5,5)	(1,2)	357,9%
<b>Resultado Ordinario</b>	<b>49,6</b>	<b>49,8</b>	<b>-0,3%</b>
Resultados Extraordinarios	(0,5)	0,3	
<b>BAI</b>	<b>49,1</b>	<b>50,1</b>	<b>-1,9%</b>
Impuestos	(14,7)	(12,1)	21,1%
<b>Resultado Neto</b>	<b>34,4</b>	<b>37,9</b>	<b>-9,2%</b>
Resultado Act. Discontinuas	(4,9)	(6,2)	-21,4%
<b>Resultado del Ejercicio</b>	<b>29,6</b>	<b>31,8</b>	<b>-6,9%</b>
Intereses minoritarios	(0,1)	(0,1)	-41,8%
<b>Resultado Neto Consolidado</b>	<b>29,5</b>	<b>31,6</b>	<b>-6,8%</b>

# Sólido Crecimiento

- La cifra neta de negocios ascendió a € 634,1 m en el primer semestre del 2005, lo que significa un incremento del 17,0%.
- Una vez eliminado el efecto de las incorporaciones de CESS y ESC (4 meses) ; Nordes (2 meses) ; Preserve (3 meses) y Transpev (2 meses) el incremento de la cifra de negocios se eleva al 7.9%



# Similar crecimiento orgánico y esfuerzo adquisitivo en seguridad corporativa



(\*) El crecimiento Orgánico en servicios de seguridad ha sido del +8.2%

# Europa : Mercados Maduros

## Facturación primer semestre 2005



Europa : 466,2 mll

Millones

	<b>1S-05</b>	1S-04	%
--	--------------	-------	---

	<b>466,2</b>	408,5	<b>14,1%</b>
<b>Europa</b>			
<b>España (1)</b>	<b>354,8</b>	298,7	<b>18,8%</b>
<b>Portugal</b>	<b>52,1</b>	49,2	<b>6,0%</b>
<b>Francia</b>	<b>46,3</b>	47,4	<b>-2,3%</b>
<b>Italia</b>	<b>12,9</b>	13,3	<b>-2,9%</b>

(1) CESS consolidada desde marzo 2005 y Nordes desde Mayo 2005. Si se excluye estas adquisiciones el crecimiento es del 4,3%

# Latam : Mercado de Crecimiento

## Facturación primer semestre 2005

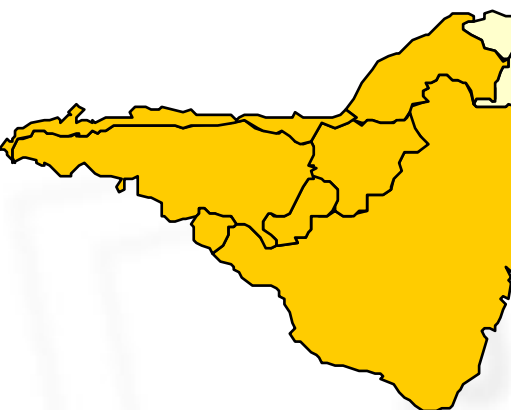
	1S-05	1S-04	%
Millones			
Latam	167,9	133,3	25,9%
Brasil (1)	72,5	49,3	47,1%
Region Argentina (2)	52,8	45,2	16,6%
Chile	27,8	24,8	12,0%
Peru (3)	14,9	12,3	21,3%

(1) Preserve consolidada desde Abril 2005 y Transpev desde Mayo 2005. Si se excluye estas adquisiciones el crecimiento es del 31.6%

(2) Argentina , Uruguay y Paraguay

(3) Se incluyen las ventas de Bolivia

Latam : 167,9 mll



# Crecimiento Sostenido de Márgenes

- El EBITA ha crecido un 8.2% debido principalmente :
  - Al fuerte crecimiento de la facturación
  - Al esfuerzo en reducción de costes de estructura
  - Se encuentra afectado por el coste de la reestructuración y de las integraciones de las adquisiciones

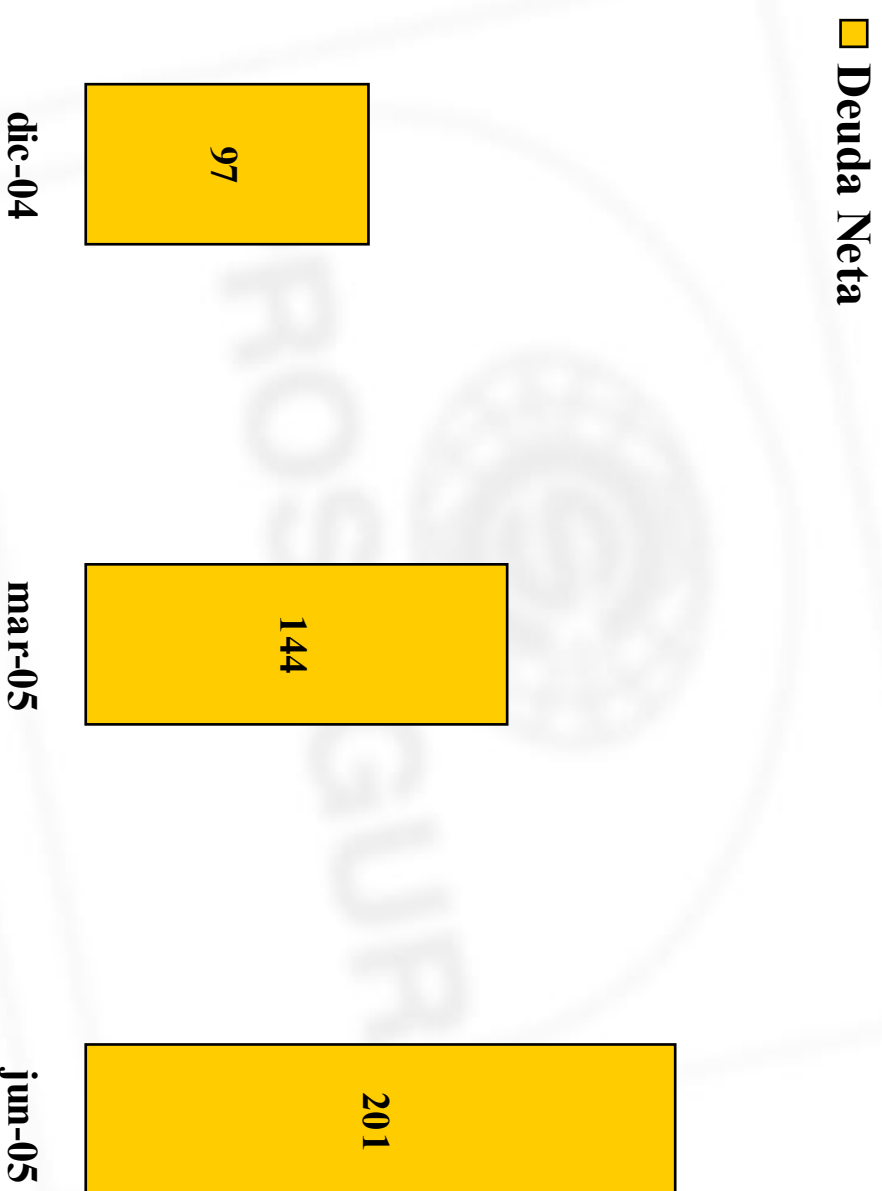
	<b>1S-05</b>	<b>1S-04</b>
▮ Millones		
<b>EBITDA</b>	<b>72,8</b>	<b>69,1</b>
<b>EBITA</b>	<b>55,2</b>	<b>51,0</b>



# Impacto en Costes Financieros

- El comportamiento de los resultados financieros se ha visto muy afectado por la nueva normativa contable. En este sentido las variaciones del precio de mercado de la mayoría de las coberturas contratadas por el grupo Prosegur deben recogerse en la cuenta de explotación. Los principales impactos se producen por la variación en precio de:
  - Deuda en Dólares a 31 Junio 2005
  - Coberturas de tipos de interés sobre el Euribor
- Durante el primer semestre de 2005, estas variaciones han supuesto un cargo en la cuenta de explotación de € 2,3 m comparado con un abono de € 1,2 m durante el mismo periodo del año pasado

## Mantenimiento de niveles conservadores de endeudamiento



# Estado de las Adquisiciones realizadas

## Motivo

- CESS  
Fortalecimiento del liderazgo en seguridad corporativa en España
- NORDES  
Adquisición de capacidades en el área de sistemas de seguridad y protección contra incendios
- PRESERVE  
Fortalecimiento del liderazgo en el área de Sao Paulo en la actividad de transporte
- TRANSPREV  
Fortalecimiento del liderazgo en el área de Sao Paulo, Rio y Minas Gerais en la actividad de transporte

## Estado

- Integración de estructuras en Septiembre
- Fusión legal de las sociedades CESS-Prosegur en Octubre
- Integración operativa en Julio-Agosto
- Integración paulatina durante 2005 y primer trimestre de 2006
- Integración paulatina durante 2005 y primer trimestre de 2006

- **NICS**

La información financiera consolidada se ha elaborado de acuerdo con las Normas Internacionales de Contabilidad aplicables a 30 de Junio de 2005. Dichos principios contables se han aplicado tanto al primer semestre de 2005 como de 2004 por lo que la información correspondiente al ejercicio precedente no coincide con la presentada en su día

- **Francia**

Las cuentas presentadas están afectadas por la presentación del proceso concursal de BAC Securit , SEEI y Force Gardiennage, compa as radicadas en la zona de Par s. Los resultados de estas compa as afectas al proceso concursal se reflejan como resultados de actividades discontinuadas, seg n lo indicado por las Normas Internacionales de Contabilidad

- **Perímetro de consolidación**

- 📄 Incorporación en el mes de Marzo a las cuentas del Grupo Prosegur de las compañías CESS y ESC; adquiridas el pasado 28 de Diciembre de 2004.
- 📄 Incorporación a las cuentas del grupo en el mes de Mayo del grupo NORDES, adquirido el pasado 21 de Febrero de 2005.
- 📄 Incorporación en el mes de Abril a las cuentas de la cartera de clientes de Preserve, adquirida el pasado 7 de marzo de 2005.
- 📄 Incorporación en el mes de Mayo a las cuentas del grupo de la cartera de clientes de Transpev, adquirida el pasado 25 de Abril.
- 📄 Impacto de la desinversión de las operaciones en Panamá y Bolivia.

# **PRELIMINARY RESULTS**

## **First Half 2005**

# **PROSEGUR**



# Executive Summary

1st H-05/1st H-04

## Growth

- Consolidation of a solid organic growth
- Greater boost to inorganic growth

+7.9% Sales  
+17.0% Sales  
(Total Growth)

## Profitability

- Growth of Margins in absolute values, although affected by integration costs of acquisitions
- Reduction of structural costs
- Change in trend remains stable

+5.5% EBITDA  
+8.2% EBITA

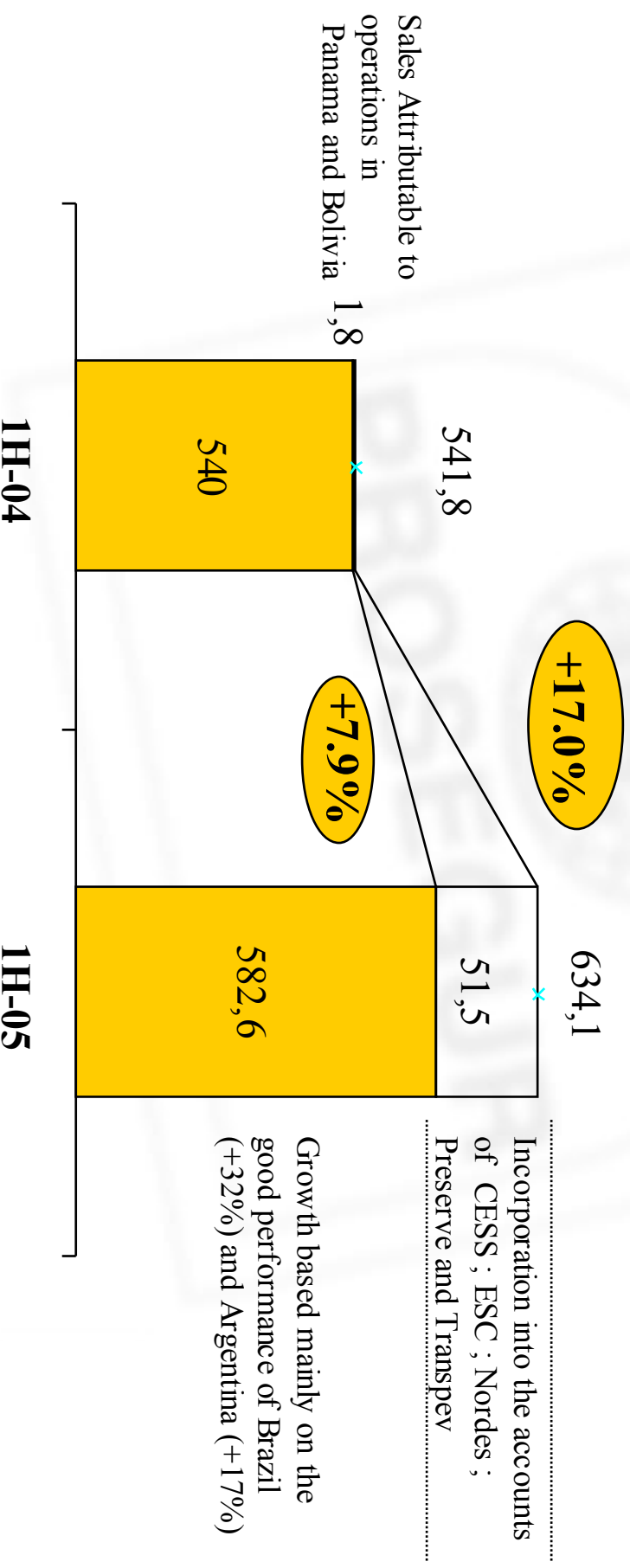
# Results 1st H-05 (IAS)

	1H-05	1H-04	1H-05 / 1H-04
<b>Sales</b>	<b>634,1</b>	<b>541,8</b>	<b>17,0%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>72,8</b>	<b>69,1</b>	<b>5,5%</b>
Assets Depreciation	(17,7)	(18,1)	-2,3%
<b>EBITA</b>	<b>55,2</b>	<b>51,0</b>	<b>8,2%</b>
Goodwill Amortization	-	-	
Financial Results	(5,5)	(1,2)	357,9%
<b>Ordinary Profit</b>	<b>49,6</b>	<b>49,8</b>	<b>-0,3%</b>
Extraordinary Result	(0,5)	0,3	
<b>Profit before taxes</b>	<b>49,1</b>	<b>50,1</b>	<b>-1,9%</b>
Taxes	(14,7)	(12,1)	21,1%
<b>Profit from continuing operation</b>	<b>34,4</b>	<b>37,9</b>	<b>-9,2%</b>
Results from discontinued operations	(4,9)	(6,2)	-21,4%
<b>Net Profit</b>	<b>29,6</b>	<b>31,8</b>	<b>-6,9%</b>
Minority Share in net profit	(0,1)	(0,1)	-41,8%
<b>Net Consolidated Profit</b>	<b>29,5</b>	<b>31,6</b>	<b>-6,8%</b>

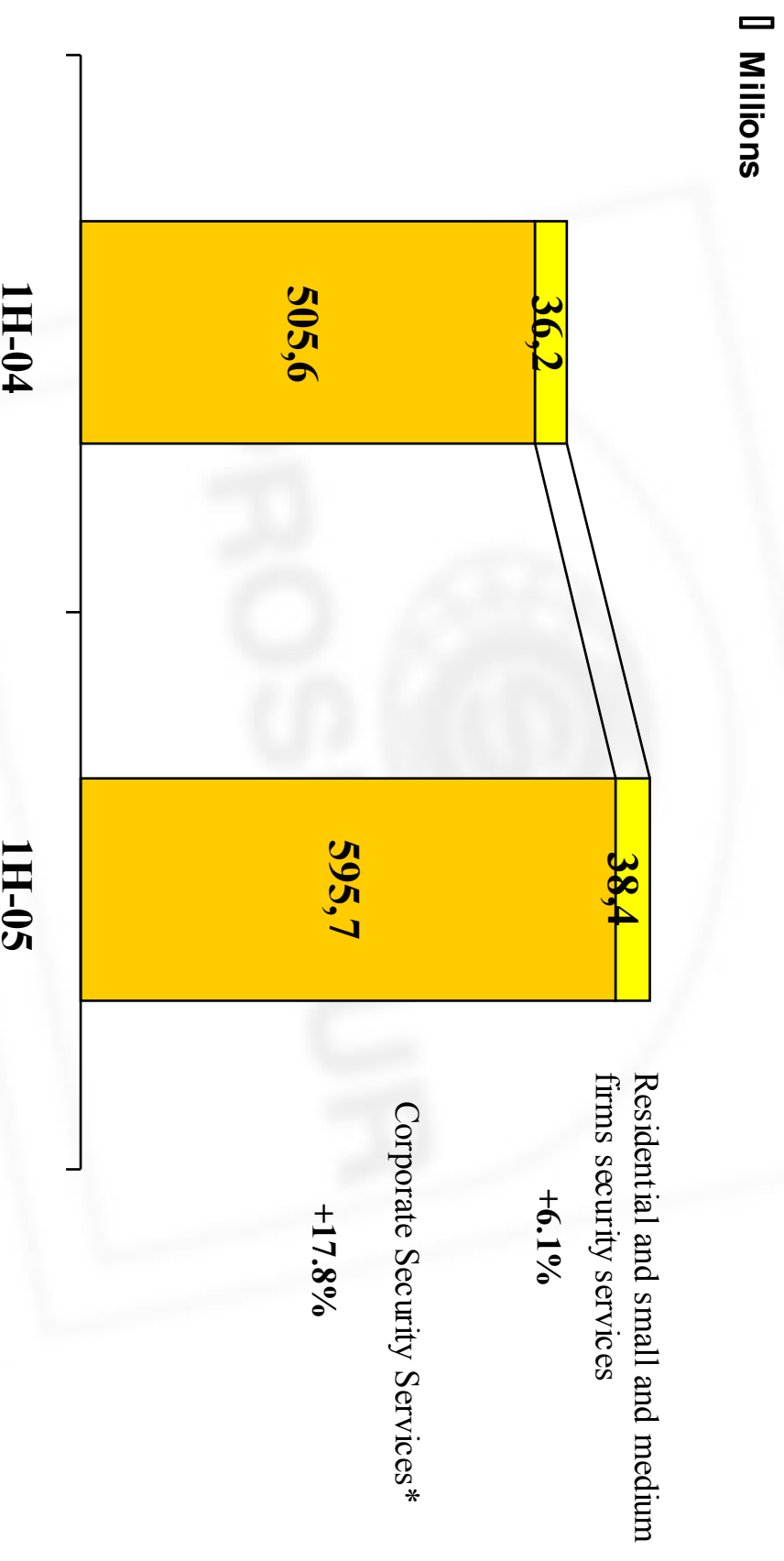


# Solid Growth

- Net turnover amounted to 634.1m euros in the first half-year of 2005, representing a growth of 17.0%.
- If we eliminate the effect of the incorporation of CESS and ESC (4 months) ; Nordes (2 months) ; Preserve (3 months) and Transpev (2 months) the increase in turnover is 7.9%



# Similar organic growth plus purchasing effort in corporate security



# Europe : Mature Markets

## Turnover 1st Half 2005

▮ Millions



Europe : 466.2 m

	<b>1H-05</b>	1H-04	%
<b>Europe</b>	<b>466,2</b>	<b>408,5</b>	<b>14,1%</b>
<b>Spain (1)</b>	<b>354,8</b>	<b>298,7</b>	<b>18,8%</b>
<b>Portugal</b>	<b>52,1</b>	<b>49,2</b>	<b>6,0%</b>
<b>France</b>	<b>46,3</b>	<b>47,4</b>	<b>-2,3%</b>
<b>Italy</b>	<b>12,9</b>	<b>13,3</b>	<b>-2,9%</b>

(1) CESS consolidated since March 2005 and Nordes since May 2005. If these acquisitions are excluded, growth is 4,3%

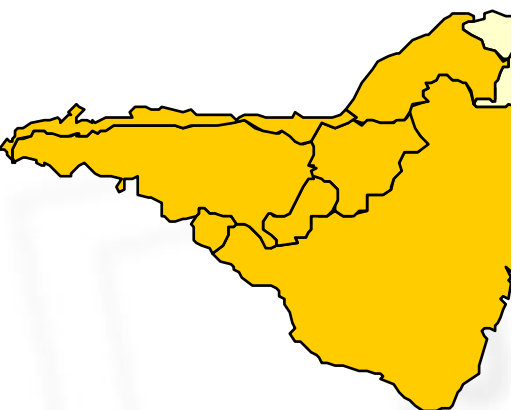
# Latam : Growth Market

## Turnover 1st Half-Year 2005

▮ Millions

	<b>1H-05</b>	1H-04	%
<b>Latam</b>	<b>167,9</b>	<b>133,3</b>	<b>25,9%</b>
Brazil (1)	72,5	49,3	47,1%
Argentina Region (2)	52,8	45,2	16,6%
Chile	27,8	24,8	12,0%
Peru (3)	14,9	12,3	21,3%

Latam : 167,9 m



(1) Preserve consolidated since April 2005 and Transpev since May 2005. If these acquisitions are excluded, growth is 31.6%

(2) Argentina , Uruguay and Paraguay

(3) Sales in Bolivia are included

# Sustained growth of Margins

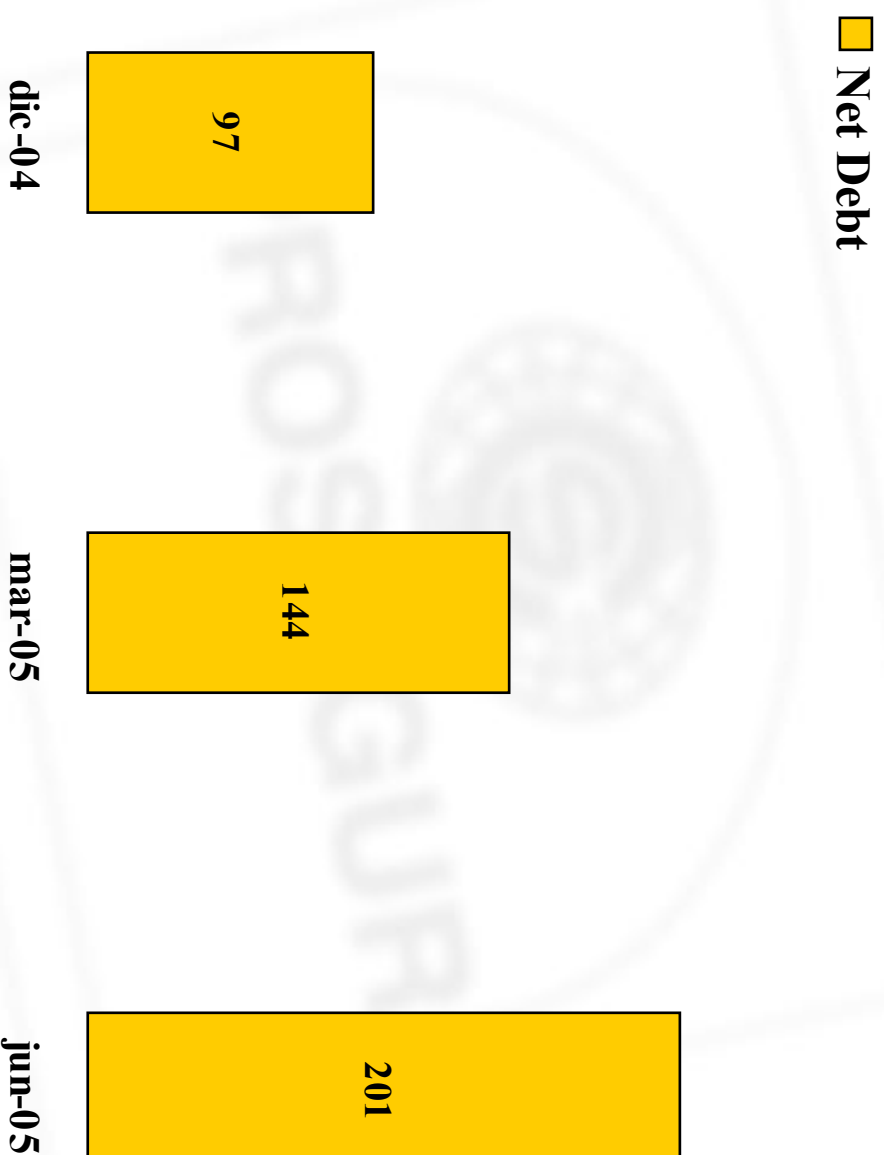
- EBITA has risen by 8.2% mainly due to :
  - The strong growth in turnover
  - The effort in reducing structural costs
  - It is affected by the restructuring costs and integration costs of the acquisitions.

€ Millions	1H-05	1H-04
EBITDA	72,8	69,1
EBITA	55,2	51,0

# Impact on Financial Costs

- The performance of financial results has been affected by the new accounting regulations. These indicate that variations in the market price of the majority of the coverages taken out by the Prosegur group should be included in the operating account. The main impacts are produced by the variation of prices of:
  - Debt in Dollars at 31st June 2005
  - Coverages of Euribor interest rates
- During the first half of 2005, these variations represented a debit in the operating account of 2.3m euros compared with a credit of 1.2m euros during the same period in the previous year.

## Maintenance of conservative debt levels



# State of Acquisitions made

## Motive

- **CESS**
  - Reinforcement of leadership in corporate security in Spain
- **NORDES**
  - Acquisitions of capacities in the area of security systems and fire protection
- **PRESERVE**
  - Reinforcement of leadership in the Sao Paulo area in the CIT business
- **TRANSPEV**
  - Reinforcement of leadership in the Sao Paulo, Rio and Minas Gerais areas in the CIT business

## State

- Integration of structures in September
- Legal merger of CESS-Prosegur in October
- Operative integration in July-August
- Gradual integration during 2005 and 1st quarter of 2006
- Gradual integration during 2005 and 1st quarter of 2006



# P&L Considerations

- **IAS**

The consolidated financial information has been presented in accordance with the International Accounting Standards applicable at 30th June 2005. These accounting standards have been applied to both the first half of 2005 and the first half of 2004 which is why the information corresponding to the previous financial year does not coincide with that presented at the time.

- **France**

The accounts presented are affected by the presentation of the suspension of payments process of BAC Sécurité, SEEI and Force Gardiennage, companies based in the Paris area. The results of these companies undergoing the suspension of payments process are reflected as results of discontinued activities, in accordance with the International Accounting Standards.

# P&L Considerations

- **Perimeter of consolidation**

- 📄 Incorporation into the accounts of the Prosegur Group in March of the companies CESS and ESC; acquired on 28th December 2004.
- 📄 Incorporation into the accounts of the group in May of the NORDES group, acquired in 21st February 2005.
- 📄 Incorporation into the accounts in April of the client portfolio of Preserve, acquired on 7th March 2005.
- 📄 Incorporation into the accounts of the group in May of the client portfolio of Transpev, acquired on 25th April.
- 📄 Impact of the disinvestment of the operations in Panama and Bolivia.



**[www.prosegur.es](http://www.prosegur.es)**