



**PROSEGUR COMPAÑÍA DE SEGURIDAD, S.A. Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES**

INFORMACIÓN FINANCIERA INTERMEDIA TRIMESTRAL
Declaración intermedia del primer trimestre del ejercicio 2014



PROSEGUR



RESULTADOS DEL PERIODO ENERO A MARZO 2014

Millones de euros			
RESULTADOS CONSOLIDADOS	2013	2014	% Var.
Ventas	918,6	885,5	-3,6%
EBITDA	107,6	105,3	-2,1%
<i>Margen</i>	<i>11,7%</i>	<i>11,9%</i>	
Amortización inmovilizado material	(20,2)	(18,8)	-6,8%
Amortización activos intangibles	(10,2)	(9,1)	-11,0%
Deterioro de fondos de comercio	-	-	
EBIT	77,2	77,4	0,3%
<i>Margen</i>	<i>8,4%</i>	<i>8,7%</i>	
Resultados Financieros	(24,2)	(16,0)	-33,7%
BAI	53,0	61,4	15,8%
<i>Margen</i>	<i>5,8%</i>	<i>6,9%</i>	
Impuestos	(17,4)	(22,1)	27,1%
Resultado neto	35,6	39,3	10,3%
Intereses minoritarios	(0,1)	0,0	
Resultado neto consolidado	35,7	39,3	10,1%
<i>Margen</i>	<i>3,9%</i>	<i>4,4%</i>	
Beneficio básico por acción	0,6	0,7	5,5%

EVOLUCIÓN EN EL PERÍODO

- La cifra de negocios ha disminuido un 3,6% con respecto al ejercicio 2013, correspondiendo un 9,6% a crecimiento orgánico puro, un 3,4% a crecimiento inorgánico, y el efecto de tipo de cambio tiene una incidencia negativa de un 16,7%.
- El EBIT se ha incrementado en un 0,3% con respecto al ejercicio 2013 hasta llegar a 77,4 millones de euros, con un margen sobre ventas del 8,7%.
- El resultado neto consolidado ha alcanzado los 39,3 millones de euros, lo que supone un incremento del 10,1% con respecto al ejercicio 2013.



DECLARACIÓN INTERMEDIA (ENERO – MARZO 2014)

(En millones de euros)

1. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

La evolución de las partidas más significativas de la cuenta de resultados consolidada correspondiente al periodo de enero a marzo de los ejercicios 2014 y 2013 se detalla a continuación:

a) Ventas

Las ventas de Prosegur durante el período de enero a marzo del ejercicio 2014 han ascendido a 885,5 millones de euros, frente a los 918,6 millones de euros del mismo periodo de 2013, lo que supone una disminución del 3,6%. De la disminución total, un 9,6% corresponde a crecimiento orgánico puro, un 3,4% corresponde a crecimiento inorgánico por las adquisiciones realizadas en el ejercicio 2013 y 2014 y el efecto de tipo de cambio supone una disminución del 16,7%.

Los siguientes aspectos relativos al perímetro de consolidación de Prosegur tienen incidencia en la variación de la cifra de ventas en lo que al crecimiento inorgánico se refiere:

- En Australia, la empresa Chubb Security Services PTY LTD comenzó a consolidarse en el mes de diciembre de 2013. La cifra de negocios aportada en el período de enero a marzo de 2014 ha sido de 20,5 millones de euros.
- En Alemania, la empresa Brinks Deutschland GMBH comenzó a consolidarse en el mes de diciembre de 2013. La cifra de negocios aportada en el período de enero a marzo de 2014 ha sido de 9,0 millones de euros.
- En Singapur, la empresa Evttec Management Services PTE LTD ha comenzado a consolidarse en el mes de febrero de 2014. La cifra de negocios aportada en el período de febrero a marzo de 2014 ha sido de 1,6 millones de euros.
- En Alemania, la empresa Chorus Security Service GmbH & Co. KG ha comenzado a consolidarse en el mes de marzo de 2014. La cifra de negocios aportada en el mes de marzo de 2014 ha sido de 0,4 millones de euros.



En el siguiente cuadro se refleja la distribución de las ventas de Prosegur por área geográfica y línea de negocio:

Millones de euros

Ventas	Europa-Asia-Pacífico			LatAm			Total Prosegur		
	2013	2014	% Var.	2013	2014	% Var.	2013	2014	% Var.
Vigilancia	218,3	201,4	-7,7%	202,9	195,7	-3,5%	421,3	397,2	-5,7%
<i>% sobre total</i>	<i>59,7%</i>	<i>53,5%</i>		<i>36,7%</i>	<i>38,4%</i>		<i>45,9%</i>	<i>44,9%</i>	
LVGE	91,1	122,3	34,3%	298,5	270,2	-9,5%	389,6	392,5	0,7%
<i>% sobre total</i>	<i>24,9%</i>	<i>32,5%</i>		<i>54,0%</i>	<i>53,1%</i>		<i>42,4%</i>	<i>44,3%</i>	
Tecnología	56,2	52,5	-6,7%	51,5	43,3	-16,0%	107,8	95,8	-11,1%
<i>% sobre total</i>	<i>15,4%</i>	<i>13,9%</i>		<i>9,3%</i>	<i>8,5%</i>		<i>11,7%</i>	<i>10,8%</i>	
Total ventas	365,6	376,2	2,9%	553,0	509,2	-7,9%	918,6	885,5	-3,6%

En relación a la distribución geográfica de las ventas, la región Europa-Asia-Pacífico se ha situado en 376,2 millones de euros, incrementándose un 2,9% con respecto al ejercicio anterior. Las ventas en la región LatAm han disminuido un 7,9%, alcanzando los 509,2 millones de euros. En esta región, el efecto del tipo de cambio ha supuesto una disminución de las ventas del 27,6%.

En relación a la distribución de las ventas por línea de negocio, durante el período de enero a marzo de 2014, las ventas de Vigilancia han alcanzado los 397,2 millones de euros con una disminución del 5,7% respecto al mismo período del ejercicio anterior. Las ventas de Logística de valores y gestión de efectivo (LVGE) se han incrementado un 0,7%, alcanzando los 392,5 millones de euros. Las ventas de Tecnología se han situado en 95,8 millones de euros con una disminución del 11,1%.



En el siguiente cuadro se reflejan los crecimientos de las ventas por país con los efectos de los cambios en el perímetro de consolidación y del tipo de cambio:

Millones de euros						
Ventas	Total Prosegur			Orgánico	Inorgánico	Tipo cambio
	<u>1T 2013</u>	<u>1T 2014</u>	<u>% Var.</u>	<u>% Var.</u>	<u>% Var.</u>	<u>% Var.</u>
España	228,4	205,9	-9,8%	-9,8%	0,0%	0,0%
Francia	55,5	57,1	2,9%	2,9%	0,0%	0,0%
Portugal	35,1	34,4	-2,0%	-2,0%	0,0%	0,0%
Rumanía	1,5	0,0	-100,0%	-100,0%	0,0%	0,0%
Alemania	36,8	49,5	34,4%	9,0%	25,5%	0,0%
Asia - Pacífico (1)	8,3	29,3	252,8%	-7,7%	265,9%	-5,4%
Área Argentina (2)	174,1	152,8	-12,2%	32,9%	0,0%	-45,1%
Brasil	267,4	243,5	-8,9%	12,1%	0,0%	-21,0%
Chile	35,2	32,7	-7,2%	12,4%	0,0%	-19,5%
Colombia	28,2	32,2	14,3%	33,3%	0,0%	-19,0%
Perú	40,7	39,0	-4,2%	8,5%	0,0%	-12,7%
Mexico	7,4	9,1	21,6%	32,1%	0,0%	-10,4%
Total ventas	918,6	885,5	-3,6%	9,6%	3,4%	-16,7%

(1) Incluye Singapur, India, China y Australia (para el caso de India aplicación de NIIF 11 en 2014).

(2) Incluye Argentina, Uruguay y Paraguay.

b) Resultados de explotación

El resultado de explotación (EBIT) del período de enero a marzo del ejercicio 2014 ha sido de 77,4 millones de euros, mientras que en el mismo período de 2013 fue de 77,2 millones de euros, lo cual supone un incremento del 0,3%. El margen del EBIT sobre las ventas en el período de enero a marzo de 2014 ha sido del 8,7%, mientras que el margen correspondiente al año anterior fue del 8,4%.

La evolución del EBIT por áreas geográficas se resume en el siguiente cuadro:

Millones de euros									
EBIT	Europa-Asia-Pacífico			LatAm			Total Prosegur		
	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>% Var.</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>% Var.</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>% Var.</u>
Ventas	365,6	376,2	2,9%	553,0	509,2	-7,9%	918,6	885,5	-3,6%
EBIT	10,4	12,2	17,2%	66,8	65,2	-2,4%	77,2	77,4	0,3%
Margen	2,8%	3,2%		12,1%	12,8%		8,4%	8,7%	



El EBIT en la región Europa-Asia-Pacífico en el período de enero a marzo del ejercicio 2014 se ha situado en 12,2 millones de euros frente a los 10,4 millones de euros del mismo período de 2013, lo que supone un incremento del 17,2% motivado principalmente por la buena evolución de los negocios en los nuevos países en los que Prosegur ha entrado. El EBIT de la región LatAm ha disminuido en un 2,4%, alcanzando en el período de enero a marzo de 2014 los 65,2 millones de euros frente a los 66,8 millones de euros del mismo período de 2013. Dicho decremento es debido principalmente a la devaluación de la divisa en Argentina y Brasil.

c) Resultados financieros

Los gastos financieros netos de Prosegur en el período de enero a marzo de 2014 se han situado en 16,0 millones de euros frente a los 24,2 millones de euros del mismo período de 2013, lo que representa un descenso de 8,2 millones de euros. Las principales variaciones en los gastos financieros son las siguientes:

- Los gastos financieros netos por intereses en el período de enero a marzo de 2014 han sido de 11,6 millones de euros, frente a los 13,3 millones de euros en 2013 lo que supone una disminución de 1,7 millones de euros motivada por la fijación del precio de una emisión de bonos simples en el mes de marzo de 2013 por importe nominal de 500 millones de euros con vencimiento el 2 de abril de 2018. Dicha emisión permitió el aplazamiento de los vencimientos de parte de la deuda de Prosegur (de 2015 a 2018), además de la cancelación parcial (tanto en el ejercicio 2013 como en el ejercicio 2014) del debenture de distribución pública restringida emitido por las entidades brasileñas en 2012 y del contrato de financiación sindicada formalizado en el año 2010 y la cancelación total del contrato de financiación sindicada formalizado en el año 2012. Los bonos fueron emitidos en el mes de abril de 2013 y cotizan en el mercado secundario, Irish Stock Exchange. Devengan un cupón del 2,75% anual pagadero por anualidades vencidas.
- Los ingresos financieros netos por diferencias de cambio y valoración de derivados ascendieron a 5,6 millones de euros en el período de enero a marzo de 2014 frente a los gastos financieros netos por diferencias de cambio y valoración de derivados que ascendieron a 4,3 millones de euros en 2013, lo que supone un descenso de 9,9 millones de euros.
- Adicionalmente, en el período de enero a marzo de 2014 se han registrado pérdidas por deterioro de inversiones financieras por importe de 10,0 millones de euros. En el mismo período del ejercicio anterior se habían registrado pérdidas por deterioro de inversiones financieras por importe de 6,6 millones de euros.



Resultados netos

El resultado neto consolidado en el período de enero a marzo de 2014 ha ascendido a 39,3 millones de euros frente a los 35,7 millones de euros en el mismo periodo de 2013, lo cual significa un incremento del 10,1%.

La tasa fiscal efectiva se ha incrementado, situándose en el 36,0% en el período de enero a marzo 2014 frente al 32,8% del mismo período de 2013.

2. HECHOS Y OPERACIONES SIGNIFICATIVOS

Hechos significativos

Durante el período de enero a marzo de 2014 se han producido las siguientes transacciones y sucesos significativos:

Adquisición de dependientes

A través de su filial Singpai Pte. Ltd., Prosegur ha adquirido, con fecha 23 de enero de 2014, el 100% de las acciones de la compañía Evttec Management Services PTE LTD situada en Singapur. Esta transacción implica para Prosegur una inversión máxima de 7,5 millones de dólares de Singapur (equivalente a 4,3 millones de euros), incluyendo la deuda de la compañía adquirida.

A través de su filial Prosegur GmbH, Prosegur ha adquirido, con fecha 17 de febrero de 2014, el 100% de la compañía Chorus Security Service GmbH & Co. KG así como el 100% de las participaciones de su general partner Chorus Security Service Verwaltungs GmbH, ambas situadas en Alemania. Esta transacción implica para Prosegur una inversión máxima de 1,8 millones de euros, incluyendo la deuda de la compañía adquirida.

Otros hechos significativos

Con fecha 10 de enero de 2014, Prosegur ha procedido a la venta en bloque de un paquete de autocartera representativo del 4,032% del capital social, por un importe total de 123,2 millones de euros, esto es, 24.882.749 acciones a 4,95 euros, para satisfacer la demanda presentada por JB Capital Markets de un número limitado y reducido grupo de inversores institucionales. Tras haberse completado esta operación, Prosegur mantiene un 3,047% de autocartera que considera estratégico para satisfacer posibles operaciones corporativas futuras.



3. INFORMACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADA

La información financiera consolidada se ha elaborado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) aplicables a 31 de marzo de 2014. Dichos principios contables se han aplicado tanto al ejercicio 2014 como al 2013.



Millones de euros		
BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO	31/12/2013	31/03/2014
Activo no corriente	1.536,1	1.520,1
Inmovilizado material	472,0	461,3
Fondo de comercio	516,0	520,8
Activos intangibles	341,7	330,1
Inversiones en asociadas	-	6,1
Activos financieros no corrientes	25,8	15,9
Otros activos no corrientes	180,6	185,9
Activo corriente	1.362,2	1.446,8
Existencias	58,6	61,7
Deudores	1.008,9	1.112,3
Otros activos corrientes	0,5	12,2
Instrumentos financieros derivados	-	-
Tesorería y otros activos financieros	294,1	260,6
ACTIVO	2.898,3	2.966,9
Patrimonio Neto	654,5	776,6
Capital social	37,0	37,0
Acciones propias	(125,2)	(53,5)
Ganancias acumuladas y otras reservas	742,7	793,0
Pasivo no corriente	1.196,7	1.072,7
Deudas con entidades de crédito	791,7	674,7
Otros pasivos financieros	70,8	59,6
Instrumentos financieros derivados	-	-
Otros pasivos no corrientes	334,2	338,4
Pasivo corriente	1.047,1	1.117,6
Deudas con entidades de crédito	132,6	177,0
Otros pasivos financieros	63,5	60,6
Instrumentos financieros derivados	1,6	0,4
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	819,9	847,7
Otros pasivos corrientes	29,3	31,8
PATRIMONIO NETO Y PASIVO	2.898,3	2.966,9



Las principales variaciones en los saldos del balance de situación consolidado a 31 de marzo de 2014 con respecto al cierre del ejercicio 2013 se resumen a continuación:

a) Inmovilizado material

Las inversiones en inmovilizado material durante el período de enero a marzo de 2014 han ascendido a 30,0 millones de euros, debido principalmente a la compra de un inmueble en Argentina por 12 millones de euros.

b) Fondo de comercio

Se ha producido un incremento de 4,8 millones de euros en el fondo de comercio principalmente como consecuencia de la incorporación en el perímetro de consolidación de Evttec Management Services PTE LTD y Chorus Security Service Verwaltungs GmbH, dependientes adquiridas durante el período de enero a marzo de 2014. Durante el mismo período de 2014 no se han reconocido pérdidas por deterioro de los fondos de comercio.

c) Patrimonio neto

Las variaciones en el patrimonio neto durante el período de enero a marzo de 2014 se deben principalmente por la venta en bloque de un paquete de autocartera representativo del 4,032% del capital social, el resultado neto del periodo y la evolución de la reserva por diferencia acumulada de conversión.

d) Deuda neta

Prosegur calcula la deuda neta como el total de las deudas con entidades de crédito (corrientes y no corrientes) más/menos los instrumentos financieros derivados netos, menos el efectivo y equivalentes líquidos, y menos otros activos financieros corrientes.

La deuda neta a 31 de marzo de 2014 se ha situado en 591,9 millones de euros, disminuyendo 39,8 millones de euros sobre la cifra a 31 de diciembre de 2013 (631,7 millones de euros).

A 31 de marzo de 2014, el ratio deuda neta sobre EBITDA anualizado se ha situado en 1,5 y el ratio deuda neta sobre fondos propios se ha situado en 0,8.



A 31 de marzo de 2014, los pasivos por deudas con entidades de crédito corresponden principalmente:

- Emisión de bonos simples por importe de 510 millones de euros (incluyen intereses)
- Contrato de financiación sindicada formalizado en el año 2010 por importe de 65 millones de euros (el contrato de financiación sindicada formalizado en el año 2012 fue cancelado en su totalidad el 2 de abril de 2013)
- Debenture de distribución pública restringida emitido por las entidades brasileñas en 2012 por importe de 36 millones de euros (que ha sido parcialmente cancelado de forma anticipada en el ejercicio 2014 y en el ejercicio 2013).

A continuación se muestra el flujo neto total de caja generado en el período de enero a marzo del ejercicio 2014:

Millones de euros	
CASH FLOW CONSOLIDADO	31/03/2014
Resultado del periodo	61,5
Ajustes al resultado	50,0
Impuesto sobre el beneficio	(24,3)
Variación del capital circulante	(29,2)
Pagos por intereses	(9,1)
FLUJO DE CAJA OPERATIVO	48,9
Modificación programa de titulización	(0,2)
Adquisición de inmovilizado material	(30,0)
Pagos adquisiciones de filiales	(36,1)
Pago de dividendos	(16,0)
Otros flujos por actividades de inversión / financiación	119,9
FLUJO DE CAJA POR INVERSIÓN / FINANCIACIÓN	37,6
FLUJO NETO TOTAL DE CAJA	86,5
DEUDA NETA INICIAL (31/12/2013)	(665,7)
(Disminución)/Aumento neto de tesorería	86,5
Efecto de las diferencias de cambio	(12,7)
DEUDA NETA FINAL (31/03/2014)	(591,9)



**PROSEGUR COMPAÑÍA DE SEGURIDAD, S.A. AND
SUBSIDIARIES**

QUARTERLY FINANCIAL INFORMATION
Interim Statement for first quarter of financial year 2014



PROSEGUR



RESULTS FOR PERIOD JANUARY TO MARCH 2014

Millions of euros			
CONSOLIDATED RESULTS	2013	2014	% Var.
Sales	918.6	885.5	-3.6%
EBITDA	107.6	105.3	-2.1%
<i>Margin</i>	<i>11.7%</i>	<i>11.9%</i>	
PPE amortisation	(20.2)	(18.8)	-6.8%
Intangible asset amortisation	(10.2)	(9.1)	-11.0%
Goodwill impairment	-	-	
EBIT	77.2	77.4	0.3%
<i>Margin</i>	<i>8.4%</i>	<i>8.7%</i>	
Financial results	(24.2)	(16.0)	-33.7%
Profit before tax	53.0	61.4	15.8%
<i>Margin</i>	<i>5.8%</i>	<i>6.9%</i>	
Taxes	(17.4)	(22.1)	27.1%
Net result	35.6	39.3	10.3%
Non-controlling interests	(0.1)	0.0	
Consolidated net result	35.7	39.3	10.1%
<i>Margin</i>	<i>3.9%</i>	<i>4.4%</i>	
Basic profit per share	0.6	0.7	5.5%

PERFORMANCE IN THE PERIOD

- ☉ The business turnover has decreased by 3.6% over that of 2013, of which 9.6% is due to pure organic growth, 3.4% to inorganic growth and exchange rates have a negative effect of 16.7%.
- ☉ The EBIT has increased by 0.3% compared to financial year 2013 having reached 77.4 million euros, with an 8.7% margin on sales.
- ☉ The consolidated net result has been of 39.3 million euros, an increase of 10.1% over that of 2013.



INTERIM STATEMENT (JANUARY – MARCH 2014)

(In millions of euros)

1. BUSINESS PERFORMANCE

The performance of the most significant items in the consolidated income statement pertaining to the period from January to March of financial years 2014 and 2013 is shown below:

a) Sales

Prosegur sales during the period from January to March 2014 have reached 885.5 million euros, compared to 918.6 million euros in the same period in 2013, accounting for a drop of 3.6%. Of the overall decrease, 9.6% pertains to pure organic growth, 3.4% to inorganic growth due to the acquisitions made during financial years 2013 and 2014 and the effect of the exchange rate accounts for a drop of 16.7%.

The following aspects relating to the consolidation perimeter of Prosegur have an influence on the sales turnover regarding inorganic growth:

- In Australia, the company Chubb Security Services PTY LTD began to be consolidated in the month of December 2013. The business turnover contributed in the period from January to March 2014 has been of 20.5 million euros.
- In Germany, the company Brinks Deutschland GMBH began to be consolidated in the month of December 2013. The business turnover contributed in the period from January to March 2014 has been of 9.0 million euros.
- In Singapore, the company Evtec Management Services PTE LTD began to be consolidated in the month of February 2014. The business turnover contributed in the period from February to March 2014 has been of 1.6 million euros.
- In Germany, the company Chorus Security Service GmbH & Co. KG began to be consolidated in the month of March 2014. The business turnover contributed in the month of March 2014 has been of 0.4 million euros.



The following table shows the distribution of sales of Prosegur by geographical area and business line:

Millions of euros									
Sales	Europe-Asia-Pacific			LatAm			Total Prosegur		
	2013	2014	% Var.	2013	2014	% Var.	2013	2014	% Var.
Manned Guarding	218.3	201.4	-7.7%	202.9	195.7	-3.5%	421.3	397.2	-5.7%
<i>% of total</i>	<i>59.7%</i>	<i>53.5%</i>		<i>36.7%</i>	<i>38.4%</i>		<i>45.9%</i>	<i>44.9%</i>	
Cash in Transit	91.1	122.3	34.3%	298.5	270.2	-9.5%	389.6	392.5	0.7%
<i>% of total</i>	<i>24.9%</i>	<i>32.5%</i>		<i>54.0%</i>	<i>53.1%</i>		<i>42.4%</i>	<i>44.3%</i>	
Technology	56.2	52.5	-6.7%	51.5	43.3	-16.0%	107.8	95.8	-11.1%
<i>% of total</i>	<i>15.4%</i>	<i>13.9%</i>		<i>9.3%</i>	<i>8.5%</i>		<i>11.7%</i>	<i>10.8%</i>	
Total sales	365.6	376.2	2.9%	553.0	509.2	-7.9%	918.6	885.5	-3.6%

In regard to the geographical distribution of sales, sales in the Europe-Asia-Pacific region have reached 376.2 million euros, increasing by 2.9% over that of the previous year. Sales in the LatAm region have decreased by 7.9%, having reached 509.2 million euros. In this region, the effect of the exchange rate has caused a drop in sales of 27.6%.

In regard to the distribution of sales by business line, during the period from January to March 2014, Manned Guarding sales have reached 397.2 million euros with a drop of 5.7% over the same period the year before. Sales in Cash in Transit (CIT) have increased by 0.7%, having reached 392.5 million euros. Technology sales have reached 95.8 million euros with a drop of 11.1%.



The following table shows the growth in sales by country and the effects of the changes made in the consolidation perimeter and exchange rates:

Millions of euros

Sales	Total Prosegur			Organic % Var.	Inorganic % Var.	Exchange rate % Var.
	1Q 2013	1Q 2014	% Var.			
Spain	228.4	205.9	-9.8%	-9.8%	0.0%	0.0%
France	55.5	57.1	2.9%	2.9%	0.0%	0.0%
Portugal	35.1	34.4	-2.0%	-2.0%	0.0%	0.0%
Romania	1.5	0.0	-100.0%	-100.0%	0.0%	0.0%
Germany	36.8	49.5	34.4%	9.0%	25.5%	0.0%
Asia-Pacific (1)	8.3	29.3	252.8%	-7.7%	265.9%	-5.4%
Argentina Area (2)	174.1	152.8	-12.2%	32.9%	0.0%	-45.1%
Brazil	267.4	243.5	-8.9%	12.1%	0.0%	-21.0%
Chile	35.2	32.7	-7.2%	12.4%	0.0%	-19.5%
Colombia	28.2	32.2	14.3%	33.3%	0.0%	-19.0%
Peru	40.7	39.0	-4.2%	8.5%	0.0%	-12.7%
Mexico	7.4	9.1	21.6%	32.1%	0.0%	-10.4%
Total sales	918.6	885.5	-3.6%	9.6%	3.4%	-16.7%

(1) Includes Singapore, India, China and Australia (in the case of India, IFRS 11 is applied in 2014).

(2) Includes Argentina, Uruguay and Paraguay.

b) Operating results

The operating result (EBIT) for the period from January to March of financial year 2014 has been of 77.4 million euros, whereas that in the same period in 2013 was 77.2 million euros, accounting for a 0.3% increase. The margin of EBIT over sales in the period from January to March 2014 has been 8.7%, compared to that of 8.4% in the previous year.

The performance of the EBIT by geographical area is summarised in the table below:

Millions of euros

EBIT	Europe-Asia-Pacific			LatAm			Total Prosegur		
	2013	2014	% Var.	2013	2014	% Var.	2013	2014	% Var.
Sales	365.6	376.2	2.9%	553.0	509.2	-7.9%	918.6	885.5	-3.6%
EBIT	10.4	12.2	17.2%	66.8	65.2	-2.4%	77.2	77.4	0.3%
Margin	2.8%	3.2%		12.1%	12.8%		8.4%	8.7%	



The EBIT for the Europe-Asia-Pacific region in the period from January to March 2014 has been of 12.2 million euros compared to 10.4 million euros in the same period in 2013, accounting for an increase of 17.2% due mainly to the sound business performance in the new countries in which Prosegur has begun operating. The EBIT for the LatAm region has decreased by 2.4%, having reached 65.2 million euros in the period from January to March 2014 compared to 66.8 million euros in the same period in 2013. This drop is due mainly to the depreciation of the local currency in Argentina and Brazil.

c) Financial results

The net financial expenses of Prosegur during the period from January to March 2014 have reached 16.0 million euros, compared to 24.2 million euros in the same period in 2013, which translates into a drop of 8.2 million euros. The main variations in financial expenses have been the following:

- Net financial expenses from interest in the period from January to March 2014 have reached 11.6 million euros, compared to 13.3 million euros in 2013, which accounts for a drop of 1.7 million euros due to the price fixing of an uncovered bond issue in the month of March 2013 with a face value of 500 million euros and maturing on 2 April 2018, which has enabled the deferral of maturities of part of the Prosegur debt (from 2015 to 2018), as well as the partial cancellation (in financial years 2013 and 2014) of the restricted public distribution debenture issued by the Brazilian entities in 2012 and the syndicated financing agreement entered into in 2010 and the full cancellation of the syndicated financing agreement entered into in 2012. The bonds were issued in April 2013 and are traded on the secondary market (the Irish Stock Exchange). They accrue a coupon of 2.75% per annum payable yearly on maturity.
- Net financial income for exchange differences and derivative valuation has reached 5.6 million euros in the period from January to March 2014, compared to net financial costs for exchange differences and derivative valuation which reached 4.3 million euros in 2013, which is equal to a drop of 9.9 million euros.
- Additionally, the period from January to March 2014 has accrued impairment losses from financial investments amounting to 10.0 million euros. In the same period of the previous year impairment losses from financial investments amounted to 6.6 million euros.

Net results

The net consolidated result for the period from January to March 2014 has reached 39.3 million euros, compared to 35.7 million euros in the same period in 2013, accounting for an increase of 10.1%.

The effective tax rate has increased to 36.0% in the period from January to March 2014, compared to 32.8% in the same period in 2013.



2. SIGNIFICANT EVENTS AND OPERATIONS

Significant events

During the period from January to March 2014, the following significant operations and events have taken place:

Acquisition of subsidiaries

By means of its subsidiary Singpai Pte. Ltd., on 23 January 2014 Prosegur acquired 100% of the shares of Evttec Management Services PTE LTD located in Singapore. This transaction represents a maximum investment for Prosegur of 7.5 million Singapore dollars (equivalent to 4.3 million euros), including the debt of the acquired company.

By means of its subsidiary Prosegur GmbH, on 17 February 2014 Prosegur acquired 100% of the shares of Chorus Security Service GmbH & Co. KG and 100% of the shares of its general partner Chorus Security Service Verwaltungs GmbH, both companies located in Germany. This transaction represents a maximum investment for Prosegur of 1.8 million euros, including the debt of the acquired company.

Other significant events

On 10 January 2014 Prosegur proceeded with the sale of a package of own shares, representing 4.032% of the share capital, for a total amount of 123.2 million euros (24,882,749 shares at 4.95 euros) to satisfy the demand presented by JB Capital Markets of a limited number and reduced group of institutional investors. Following the conclusion of this transaction, Prosegur maintains 3.047% of own shares that is deemed strategic to satisfy possible future corporate transactions.



3. CONSOLIDATED FINANCIAL INFORMATION

The consolidated financial information has been prepared in accordance with the International Financial Reporting Standards (IFRS) applicable at 31 March 2014. Such accounting principles have been applied both to financial years 2014 and 2013.



Millions of euros		
CONSOLIDATED BALANCE SHEET	31/12/2013	31/03/2014
Non-current assets	1,536.1	1,520.1
Property, plant and equipment	472.0	461.3
Goodwill	516.0	520.8
Intangible assets	341.7	330.1
Investments in subsidiaries	-	6.1
Non-current financial assets	25.8	15.9
Other non-current assets	180.6	185.9
Current assets	1,362.2	1,446.8
Inventories	58.6	61.7
Debtors	1,008.9	1,112.3
Other current assets	0.5	12.2
Derivative financial instruments	-	-
Cash and other financial assets	294.1	260.6
ASSETS	2,898.3	2,966.9
Net equity	654.5	776.6
Share capital	37.0	37.0
Own shares	(125.2)	(53.5)
Retained earnings and other reserves	742.7	793.0
Non-current liabilities	1,196.7	1,072.7
Debts with credit institutions	791.7	674.7
Other financial liabilities	70.8	59.6
Derivative financial instruments	-	-
Other non-current liabilities	334.2	338.4
Current liabilities	1,047.1	1,117.6
Debts with credit institutions	132.6	177.0
Other financial liabilities	63.5	60.6
Derivative financial instruments	1.6	0.4
Trade and other payables	819.9	847.7
Other current liabilities	29.3	31.8
NET EQUITY AND LIABILITIES	2,898.3	2,966.9



The main variations in the consolidated balance sheet at 31 March 2014 compared to the close of financial year 2013 are summarised as follows:

a) Property, plant and equipment

Investments made in PPE during the period from January to March 2014 have amounted to 30.0 million euros due mainly to a property acquisition in Argentina totalling 12 million euros.

b) Goodwill

An increase of 4.8 million euros has taken place in goodwill as a result of the addition of Evtec Management Services PTE LTD and Chorus Security Service Verwaltungs GmbH to the consolidation perimeter, subsidiaries acquired during the period from January to March 2014. During the same period in 2014 no impairment loss in goodwill have been registered.

c) Net equity

The variations in net equity during the period from January to March 2014 are mainly due to the sale of a package of own shares, representing 4.032% of the share capital, the net result for the period and the performance of the reserve due to cumulative conversion differences.

d) Net debt

Prosegur calculates net debt to be the total debt held with credit institutions (current and non current) plus/minus the net derivative financial instruments, minus cash and equivalents, and minus other current financial assets.

Net debt at 31 March 2014 has amounted to 591.9 million euros, having decreased by 39.8 million euros over the amount at 31 December 2013 (631.7 million euros).

At 31 March 2014, the annualised net debt/EBITDA ratio has reached 1.5 and the net debt/equity ratio has reached 0.8.



At 31 March 2014, liabilities as debt with credit institutions pertain mainly to:

- Issue of uncovered bonds amounting to 510 million euros (interests included).
- The syndicated financing agreement entered into in 2010 for 65 million euros (the syndicated financing agreement entered into in 2012 was cancelled in full on 2 April 2013).
- The restricted public distribution debenture issued by the Brazilian entities in 2012 for 36 million euros (the restricted public distribution debenture was partially cancelled in financial years 2014 and 2013).

Below is the net overall cash flow generated in the period from January to March 2014:

Millions of euros	
CONSOLIDATED CASH FLOW	31/03/2014
Profit for the period	61.5
Adjustments made to results	50.0
Profit tax	(24.3)
Changes in working capital	(29.2)
Interest payments	(9.1)
OPERATING CASH FLOW	48.9
Modification of securitisation programme	(0.2)
Acquisition of property, plant and equipment	(30.0)
Payments for acquisition of subsidiaries	(36.1)
Payment of dividends	(16.0)
Other cash flows from investment/financing activities	119.9
INVESTMENT/FINANCING CASH FLOW	37.6
TOTAL NET CASH FLOW	86.5
NET INITIAL DEBT (31/12/2013)	(665.7)
Net cash (decrease)/increase	86.5
Effect of exchange differences	(12.7)
FINAL NET DEBT (31/03/2014)	(591.9)