

DECLARACION INTERMEDIA (ENERO – MARZO 2008)

1. HECHOS Y OPERACIONES SIGNIFICATIVOS

a) Hechos relevantes

Durante el primer trimestre del año 2008 no se han producido hechos relevantes que tengan incidencia en la situación financiera del Grupo Prosegur.

b) Operaciones significativas

En el mes de enero de 2008 se realizó la primera transacción correspondiente a la operación de titulización formalizada en el mes de diciembre de 2007 entre Prosegur y CALYON Corporate and Investment Bank. Esta operación supone la venta de facturas sin recurso hasta un importe máximo de 180 millones de euros. El programa tiene una duración de cinco años y en una primera fase comprende la venta de los derechos de cobro de las empresas del Grupo ubicadas en España y Portugal, pudiendo ser ampliado posteriormente a otros países.

Esta operación de titulización ha supuesto al cierre del primer trimestre de 2008 un incremento de los flujos de caja operativos de 101 millones de euros.

2. EVOLUCION DE LOS NEGOCIOS

Millones de euros

RESULTADOS CONSOLIDADOS	1T 2008	1T 2007	% Var.
Ventas	482,4	427,6	12,8%
EBITDA	62,6	47,2	32,7%
<i>Margen</i>	<i>13,0%</i>	<i>11,0%</i>	
Depreciación	(12,3)	(11,0)	
EBIT	50,3	36,2	38,9%
<i>Margen</i>	<i>10,4%</i>	<i>8,5%</i>	
Resultados Financieros	(5,4)	(3,5)	
Resultado antes de impuestos	44,9	32,6	37,6%
<i>Margen</i>	<i>9,3%</i>	<i>7,6%</i>	
Impuestos	(15,8)	(11,9)	
Resultado Neto	29,1	20,8	40,1%
Intereses minoritarios	(0,1)	-	
Resultado consolidado	29,0	20,8	39,9%
<i>Margen</i>	<i>6,0%</i>	<i>4,9%</i>	

a) Cifra neta de negocios

La cifra de negocios consolidada del Grupo Prosegur en el primer trimestre de 2008 ha ascendido a 482,4 millones de euros, frente a los 427,6 millones de euros del mismo periodo en 2007, lo que supone un incremento del 12,8%.

Los siguientes aspectos relativos al perímetro de consolidación del Grupo tienen incidencia en la variación de la cifra de ventas:

- El negocio de Colombia comenzó a consolidarse en el mes de mayo de 2007 (la cifra de negocios en el primer trimestre de 2008 es de 7,3 millones de euros).
- El negocio de Italia dejó de consolidarse a partir del 1 de enero de 2008 (la cifra de negocios en el primer trimestre de 2007 fue de 9,4 millones de euros).

La distribución de las ventas del Grupo por área de negocio es como sigue:

Millones de euros

CIFRA DE NEGOCIOS	1T 2008	1T 2007	% Var.
Seguridad Corporativa	455,8	404,1	12,8%
<i>% sobre total</i>	<i>94,5%</i>	<i>94,5%</i>	
Seguridad Residencial	26,6	23,5	13,3%
<i>% sobre total</i>	<i>5,5%</i>	<i>5,5%</i>	
Total Grupo	482,4	427,6	

En cuanto al área de negocio de seguridad corporativa, la distribución de las ventas del Grupo por área geográfica es la siguiente:

Millones de euros

CIFRA DE NEGOCIOS	1T 2008	1T 2007	% Var.
Europa	283,4	267,1	6,1%
<i>% sobre total</i>	<i>62,2%</i>	<i>66,1%</i>	
Latinoamérica	172,4	137,0	25,7%
<i>% sobre total</i>	<i>37,8%</i>	<i>33,9%</i>	
Total Seguridad Corporativa	455,8	404,1	

b) Márgenes

El resultado de explotación consolidado (EBIT) del primer trimestre de 2008 ha sido de 50,3 millones de euros, mientras que el del primer trimestre de 2007 fue de 36,2 millones de euros. El margen del EBIT ha pasado del 8,5% en el primer trimestre del año 2007 al 10,4% durante el primer trimestre del año 2008.

Continúa la tendencia de mejora de márgenes operativos en general en todos los países y áreas de negocio. Destaca la positiva evolución del negocio de Logística de Valores y Gestión de Efectivo en Latinoamérica, principalmente en Brasil y Argentina.

Debido a la ausencia de cualquier evento desfavorable de los negocios, no ha habido necesidad de realizar ningún ajuste a los fondos de comercio existentes (impairment test).

La evolución de los márgenes del EBIT por áreas de negocio se resume en el siguiente cuadro:

Millones de euros

Margen EBIT	1T 2008	1T 2007	% Var.
Seguridad Corporativa	44,1	30,4	45,1%
<i>Margen</i>	9,7%	7,5%	
Seguridad Residencial	6,2	5,8	6,9%
<i>Margen</i>	23,4%	24,6%	
Total Grupo	50,3	36,2	

En cuanto al negocio de Seguridad Corporativa, la distribución del EBIT por área geográfica es como sigue:

Millones de euros

Margen EBIT	1T 2008	1T 2007	% Var.
Europa	15,5	10,9	42,2%
<i>Margen</i>	5,4%	4,1%	
Latinoamérica	28,6	19,5	46,7%
<i>Margen</i>	16,6%	14,2%	
Total Seguridad Corporativa	44,1	30,4	

c) Resultados financieros

Los gastos financieros netos del Grupo en el primer trimestre de 2008 se han situado en 5,4 millones de euros, lo que supone un incremento de 1,9 millones de euros sobre el primer trimestre de 2007 (3,5 millones de euros). Las razones de este incremento han sido las siguientes:

- Sin tener en cuenta el flujo de caja generado por la operación de titulización, la deuda neta se ha incrementado en 67 millones de euros durante el primer trimestre de 2008.
- Se ha producido un incremento de los gastos financieros derivados de ajustes a valor actual de obligaciones de pago a largo plazo.

El Grupo tiene contratados 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 del primer trimestre de 2008 es de 0,1 millones de euros.

d) Resultados netos

El resultado neto consolidado del primer trimestre de 2008 ha ascendido a 29 millones de euros frente a los 20,8 millones de euros del primer trimestre de 2007, lo cual significa un incremento del 39,9%.

La tasa fiscal efectiva ha disminuido en 1,2 puntos porcentuales, al pasar del 36,4% en el primer trimestre de 2007 al 35,2% en el presente ejercicio.

3. INFORMACION FINANCIERA CONSOLIDADA

La información financiera consolidada se ha elaborado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) aplicables al 31 de marzo de 2008. Dichos principios contables se han aplicado tanto al ejercicio 2008 como al 2007.

Millones de euros

BALANCE DE SITUACION ABREVIADO	31/03/2008	31/12/2007
Activo no corriente	684,0	683,8
Inmovilizado material	265,2	249,4
Fondo de comercio	266,5	266,5
Intrumentos derivados y otros activos financieros	1,5	22,0
Otros activos no corrientes	150,8	145,9
Activo corriente	692,8	673,6
Existencias	29,8	24,5
Deudores	435,3	513,2
Tesorería y otros activos financieros	227,7	135,9
ACTIVO	1.376,8	1.357,4
Patrimonio Neto	394,3	382,4
Capital social	37,0	37,0
Acciones propias	(19,4)	(8,4)
Ganancias acumuladas y otras reservas	376,7	353,8
Pasivo no corriente	366,7	404,3
Deudas con entidades de crédito	179,8	213,3
Instrumentos financieros derivados	4,2	4,9
Otros pasivos no corrientes	182,7	186,1
Pasivo corriente	615,8	570,7
Deudas con entidades de crédito	240,0	167,4
Instrumentos financieros derivados	-	0,9
Acreedores comerciales	287,1	324,4
Otros pasivos circulantes	88,7	78,0
PATRIMONIO NETO Y PASIVO	1.376,8	1.357,4

Las principales variaciones en los saldos del balance de situación consolidado al 31 de marzo de 2008 con respecto al cierre del ejercicio 2007 se resumen a continuación:

a) Inmovilizado material

Las inversiones en inmovilizado material durante el primer trimestre de 2008 han ascendido a 29 millones de euros, en las que se incluye una inversión de 12 millones en terrenos.

b) Deudores

La disminución del saldo de deudores es consecuencia de la operación de titulización, que supone la salida de balance de los derechos de cobro vendidos. Al 31 de marzo de 2008, el impacto de dicha titulización ascendía a 101 millones de euros.

c) Tesorería y otros activos financieros

Como consecuencia de la titulización de los derechos de cobro, durante el primer trimestre de 2008 se ha producido un incremento de los flujos de caja generados. El Grupo está realizando colocaciones de los excedentes puntuales de tesorería en activos financieros a corto plazo, lo que explica el aumento del saldo de este epígrafe del balance de situación.

d) Patrimonio Neto

Principalmente, las variaciones en el Patrimonio Neto durante el primer trimestre de 2008 se producen por el resultado neto del periodo y la evolución de la reserva por diferencias de cambio.

Durante el primer trimestre de 2008 se han adquirido 497.483 acciones propias (0,806% del capital social).

e) Deuda Neta

El Grupo 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, menos otros activos financieros corrientes, y menos los activos financieros no corrientes asociados a la deuda bancaria.

La Deuda Neta al 31 de marzo de 2008 se situaba en 195 millones de euros, disminuyendo 34 millones de euros sobre la cifra al 31 de diciembre de 2007 (229 millones de euros). El descenso de la Deuda Neta se debe principalmente a la operación de titulización. Sin tener en cuenta dicho efecto, se habría producido un incremento de 67 millones de euros, motivado por las inversiones realizadas en el periodo, los pagos de adquisiciones de filiales, pagos de dividendos y compras de autocartera.

Millones de euros

CASH FLOW CONSOLIDADO	31/03/2008
Resultado del periodo	44,9
Ajustes al resultado	(3,5)
Variación del Capital Circulante	63,5
FLUJO DE CAJA OPERATIVO	104,9
Adquisición de inmovilizado material	(29,0)
Pagos adquisiciones de filiales	(11,5)
Compra de acciones propias	(11,0)
Pago de dividendos	(10,0)
Otros flujos por actividades de financiación	(9,6)
FLUJO DE CAJA POR INVERSIÓN / FINANCIACIÓN	(71,0)
FLUJO NETO TOTAL DE CAJA	33,9
DEUDA NETA INICIAL (31/12/2007)	(228,7)
(Disminución)/Aumento neto de tesorería	33,9
DEUDA NETA FINAL (31/03/2008)	(194,8)