



Prosegur
Resultados 1 Semestre 2014

31 Julio 2014





Destacado

Crecimiento Orgánico

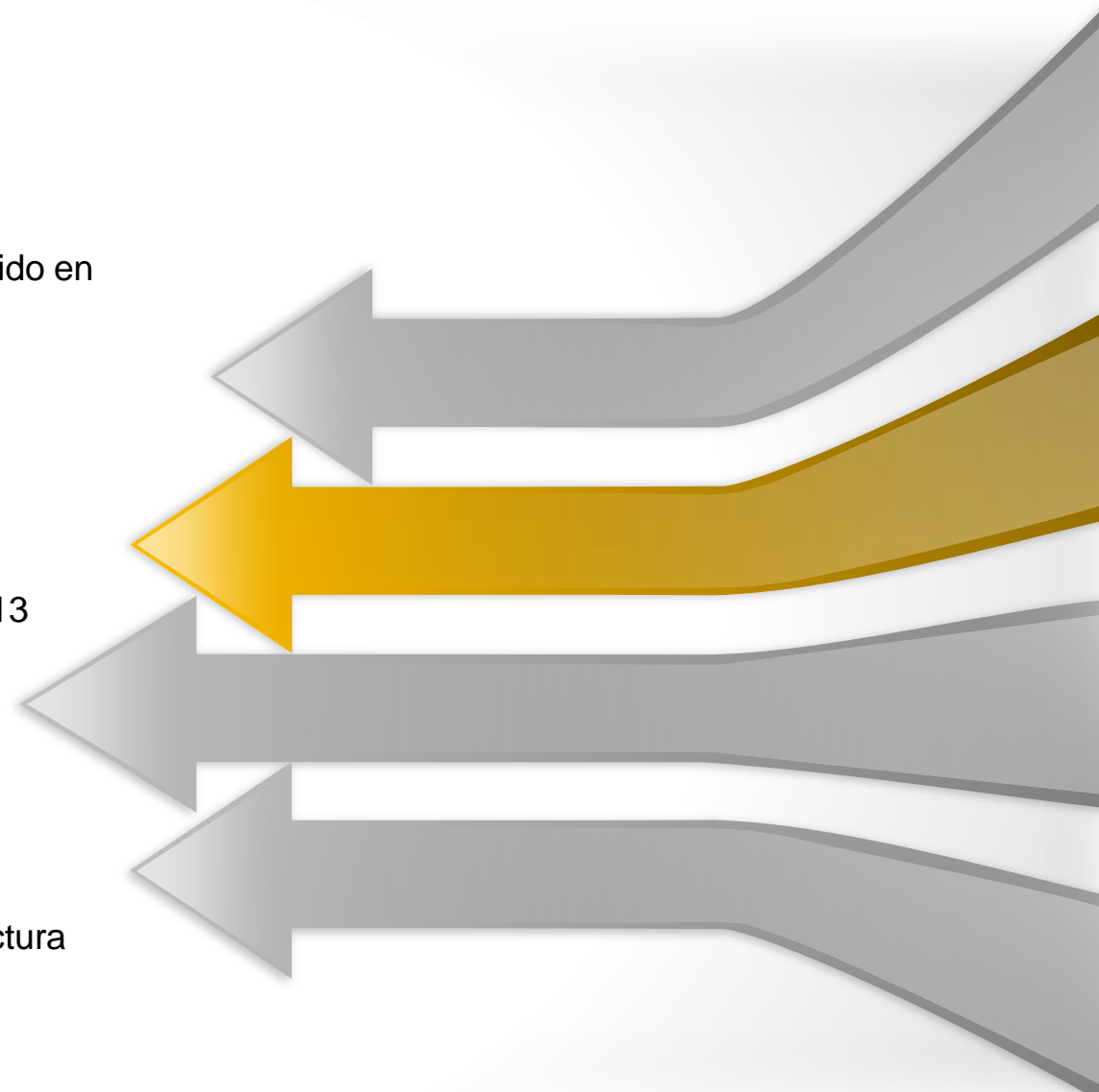
- Mejora en mas de un 50% el resultado obtenido en el mismo periodo en 2013

Mejoría Incremental del EBIT

- Continuando con la tendencia iniciada en 2013 en todos los mercados

Optimización de la Financiación

- Siguiendo la estrategia de mejora de la estructura de deuda del grupo

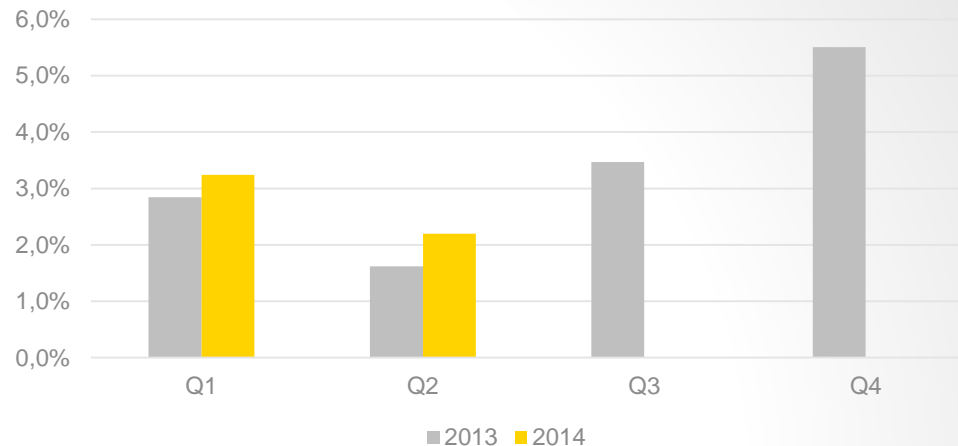




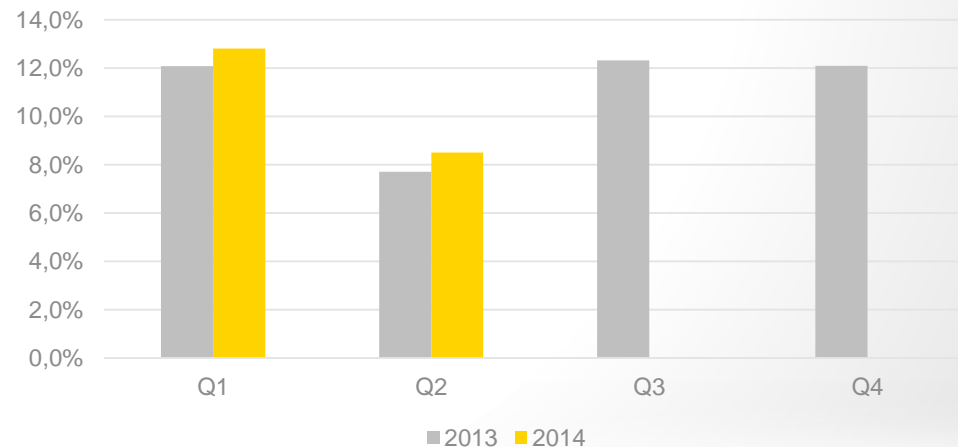
Mejoría de Márgenes

- El margen EBIT continúa creciendo en ambas regiones, a pesar del marcado efecto estacional inherente al tipo de negocio
- A tasa de cambio constante el EBIT consolidado crece por encima del 36%
- Se mantiene un control estricto sobre los gastos indirectos para conservar la tendencia de crecimiento

Margen EBIT Europa & Asia Pacífico



Margen EBIT LatAm





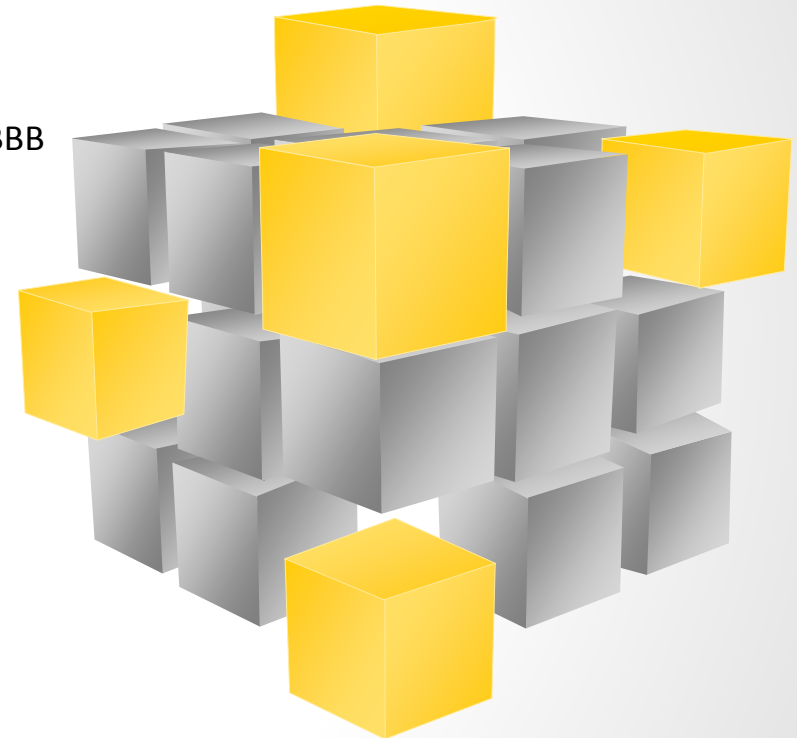
Iniciadas con la emisión del Bono de 500 M. a 5 años de 2013

Renovación de Crédito Sindicado de 400 M

- La primera solicitud crediticia con rating público (grado de Inversión BBB estable S&P)
- Revolving de 400 millones de Euros
- 13 Bancos Nacionales e Internacionales
- Excelentes condiciones de precio

Estrategia Financiera

- Los principales vencimientos de deuda retrasados a 2018/19
- Disminución del coste medio de financiación al 3,6%
- Mantenimiento adecuado de liquidez
- Manteniendo la estrategia de cobertura natural de las divisas



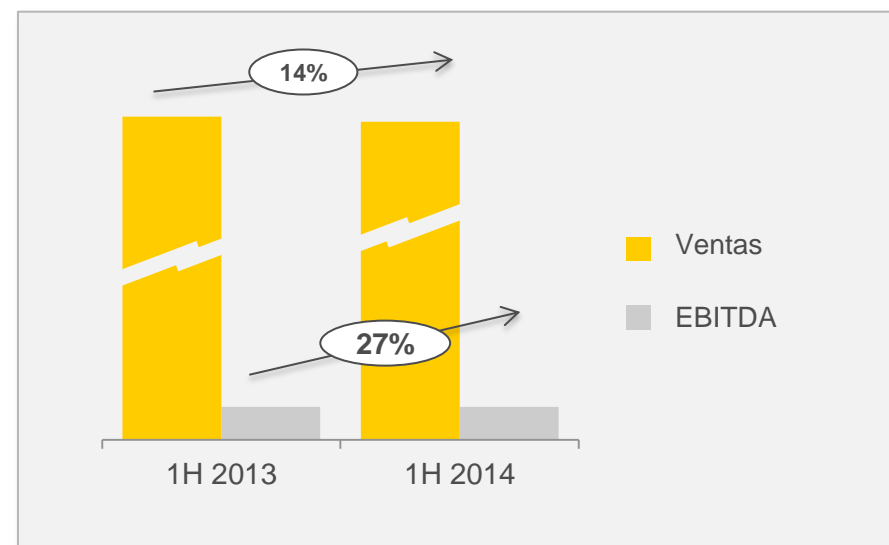


Cuenta de resultados

Resultados consolidados <i>Millones Euros</i>	1S 2013	1S 2014
Ventas	1.840	1.810
EBITDA	188	188
<i>Margen</i>	10,2%	10,4%
Amortización	-40	-39
Depreciación de otros intangibles	-22	-19
EBIT	126	130
<i>Margen</i>	6,9%	7,2%
Resultado financiero	-32	-27
Resultado antes de impuestos	94	104
<i>Margen</i>	5,1%	5,7%
Impuestos	-32	-37
<i>Tasa fiscal</i>	34,3%	36,0%
Resultado neto	62	66
Intereses minoritarios	-0,1	0,2
Resultado neto consolidado	62	66
Beneficio básico por acción <i>(céntimos por Euro)</i>	1,08	1,11

- A tasa constante se pueden observar los siguientes crecimientos:

- **Crecimiento de ventas 14%**
- **Crecimiento EBITDA 27%**
- **Crecimiento EBIT 37%**

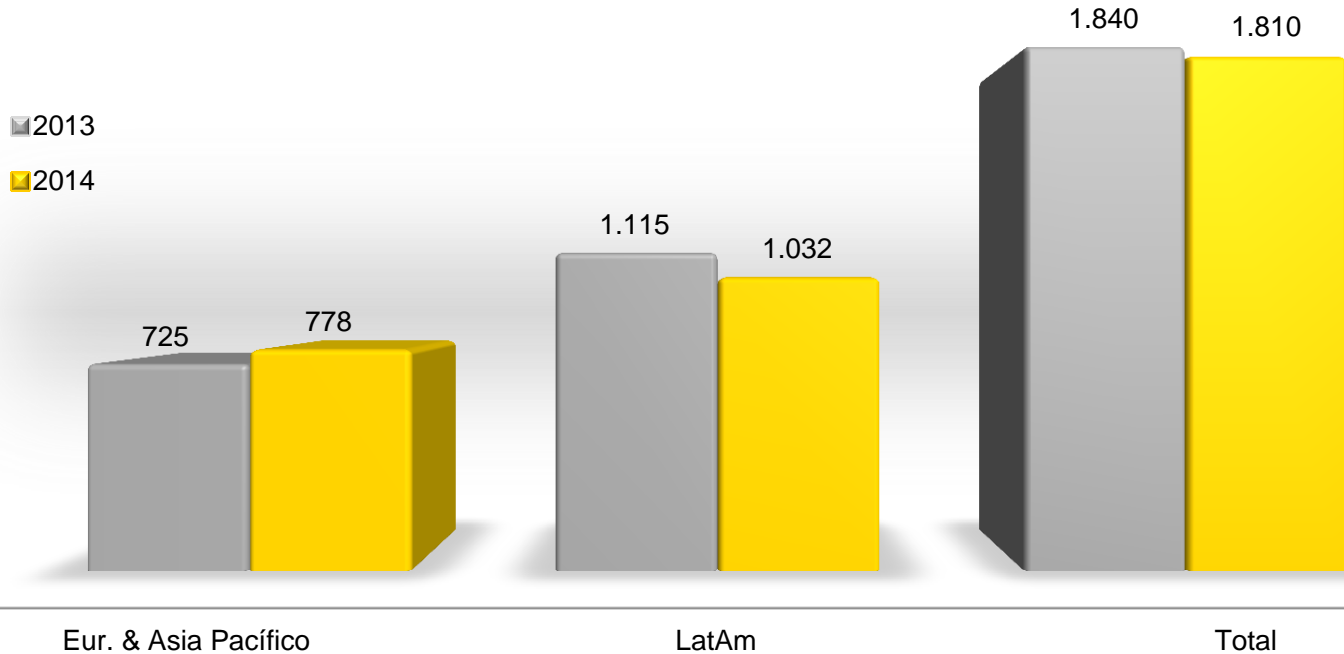


- El margen operativo de **7,2%** refleja la mejora sobre el año anterior
- Resultado neto de **66 Millones de Euros**



Evolución de ventas

Millones de Euros

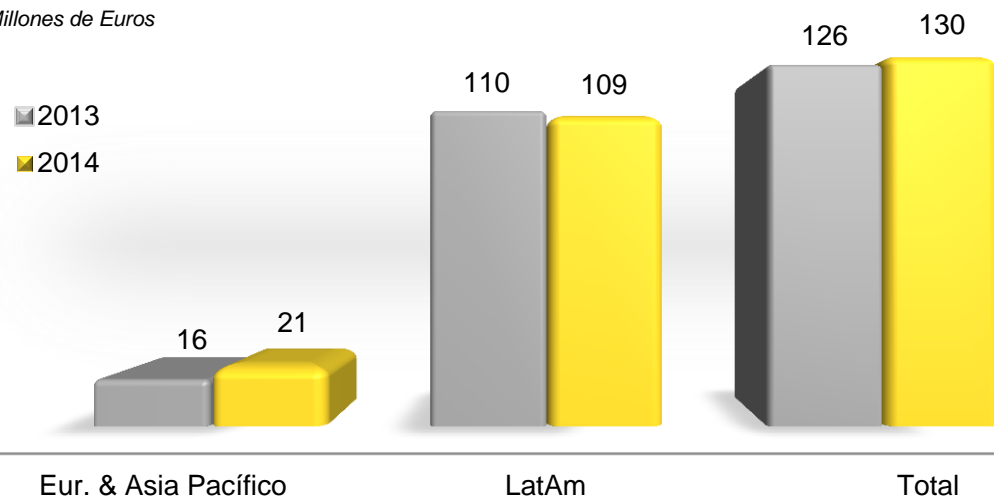


	Eur. & Asia Pacífico	LatAm	Total
Orgánico	-1,5%	17,9%	10,3%
Inorgánico	8,8%	0,0%	3,4%
Tipo de cambio	-0,1%	-25,4%	-15,4%



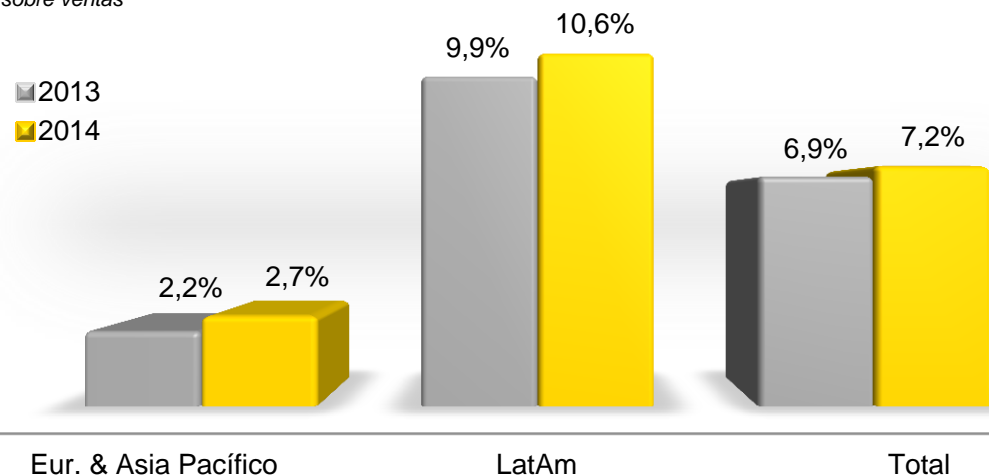
EBIT

Millones de Euros



- El **EBIT mejora** en términos relativos tanto en Europa como en LatAm
- En términos porcentuales, el **margen del EBIT crece** de 6,9% en 2013 a **7,2% en 2014**

% sobre ventas





**1S 2014 Resultados por
Región**



Ventas por línea de negocio

(Millones de Euros)



Europa &
Asia
Pacífico

LatAm

Total

% sobre ventas

VIGILANCIA

1S 2013 1S 2014 Var. %

429 **415** -3,2%

422 **404** -4,3%

851 **819** -3,7%

45,3%



GESTIÓN DE EFECTIVO

1S 2013 1S 2014 Var. %

186 **248** 33,5%

589 **542** -8,0%

775 **790** 2,0%

43,7%



TECNOLOGÍA

1S 2013 1S 2014 Var. %

110 **114** 3,5%

104 **86** -17,4%

214 **200** -6,7%

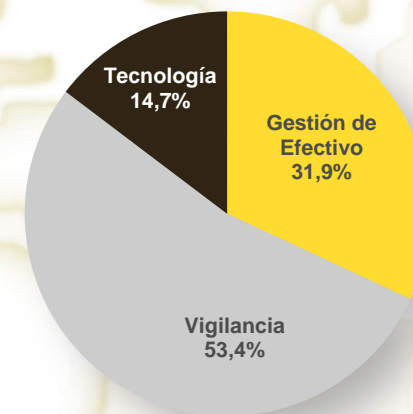
11,1%





Europa & Asia-Pacífico

Millones de Euros	1S 2013	1S2014	Var.	Orgánico	Inorgánico	Tipo de cambio
España	447	425	-5,0%	-5,0%		
Francia*	112	115	2,8%	2,8%		
Alemania	76	101	33,6%	8,2%	25,4%	
Portugal	71	71	-0,6%	-0,6%		
Asia-Pacífico **	20	65	229,9%	9,4%	226,7%	-6,2%
Otros	2	0	-100,0%	-100,0%		
Total	725	778	7,2%	-1,5%	8,8%	-0,14%
EBIT	16	21	29,5%			
<i>Margen</i>	2,2%	2,7%				



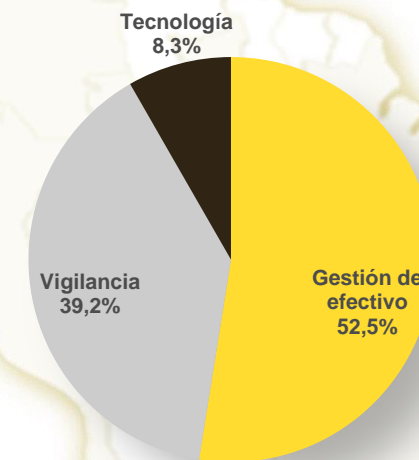
- El EBIT en la región continúa con la mejora iniciada en 2013

* Incluye Luxemburgo

** Incluye Singapur, India, China y Australia (2013 reexpresado de acuerdo a las NIIF 10 y 11)



Millones de Euros	1S 2013	1S 2014	Var.	Orgánico	Inorgánico	Tipo de cambio
Brasil	538	500	-7,1%	9,6%		-16,8%
Área Argentina*	349	304	-13,0%	33,0%		-46,0%
Perú	81	76	-6,4%	4,5%		-10,9%
Chile	72	65	-9,3%	9,4%		-18,7%
Colombia	59	69	16,9%	30,6%		-13,7%
México	16	18	16,4%	27,8%		-11,4%
Total	1.115	1.032	-7,5%	17,9%		-25,4%
EBIT	110	109	-0,7%			
<i>Margen</i>	9,9%	10,6%				



- Las ventas en la región reflejan el impacto de la devaluación de la moneda
 - **A tipo de cambio constante el EBIT en la región crece un 38%**

* Incluye Paraguay y Uruguay



1S 2014

Resultado Financiero





Composición del Resultado Financiero



<i>Millones de Euros</i>	1S 2013	1S 2014
Financiación Bancaria	26	23
Depreciación de Inversiones Financieras	7	10
Diferencias de cambio	(1)	(6)
Resultado Financiero	32	27



Resultado Neto



Resultados consolidados <i>Millones de Euros</i>	<i>1S 2013</i>	1S 2014	<i>Var.</i>
Resultado antes de impuestos	94	104	10,0%
<i>Margen</i>	5,1%	5,7%	
Impuestos	-32	-37	
<i>Tasa fiscal</i>	34,3%	36,0%	
Resultado neto	62	66	
Intereses minoritarios	-0,1	0,2	
Resultado neto consolidado	62	66	6,6%
<i>Margen</i>	3,4%	3,7%	
Beneficio básico por acción <i>(céntimos por Euro)</i>	1,08	1,11	

- El resultado neto antes de impuestos creció un **10%** frente al año anterior
- El resultado neto consolidado crece un **6,6%**

Flujo de caja consolidado



- Ratio de conversión de Resultado Neto en caja del **154%**
(Últimos doce meses)

Flujo de caja consolidado

Millones de Euros

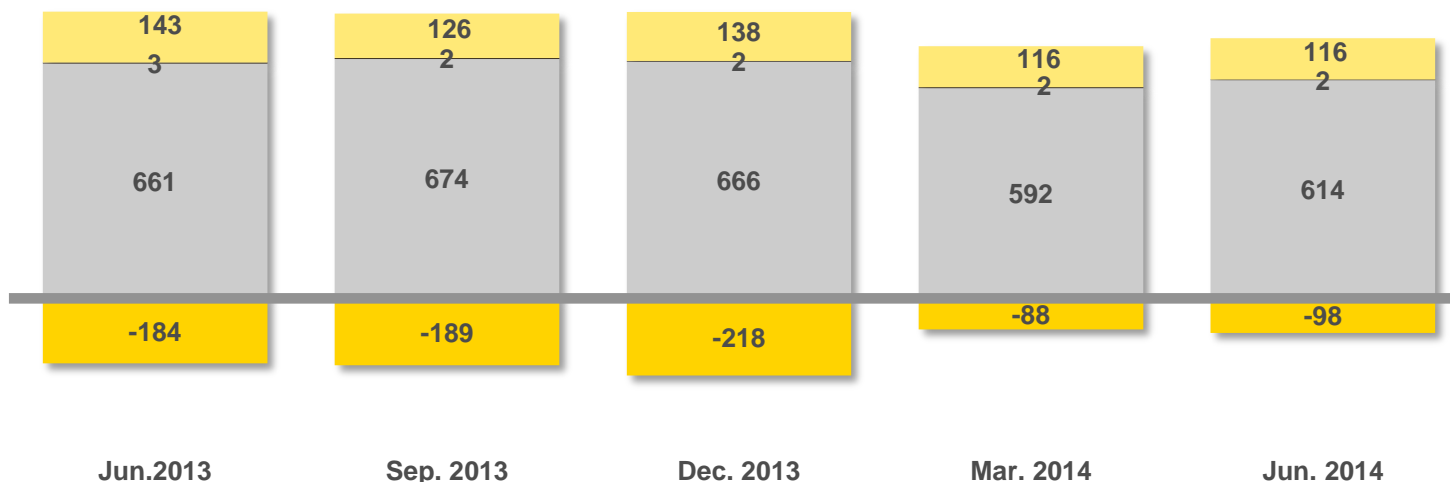
	1S 2013	1S 2014
Resultado del periodo antes de impuestos	94	104
Ajustes al resultado	94	114
Impuesto sobre beneficio	(44)	(53)
Variación del Capital Circulante	12	(49)
Pagos por intereses	(25)	(29)
Flujo de caja operativo	131	86
Modificación programa de Titulización	(33)	(0)
Adquisición de inmovilizado material	(43)	(57)
Pagos adquisiciones de filiales	(43)	(51)
Pago de dividendos	(29)	(32)
Otros flujos por actividades de inversión / financiación	2	122
Flujo de caja por inversión / financiación	(146)	(18)
Flujo neto total de caja	(15)	69
Posición financiera neta inicial (31/12/2012-13)	(646)	(666)
Aumento/(disminución) neto de tesorería	(15)	68
Tipo de cambio	-	(17)
Posición financiera neta final (31/06/2013-14)	(661)	(614)



Posición financiera total

- Autocartera a valor actual de mercado
- Posición financiera neta
- Titulización
- Pagos aplazados

Millones de Euros

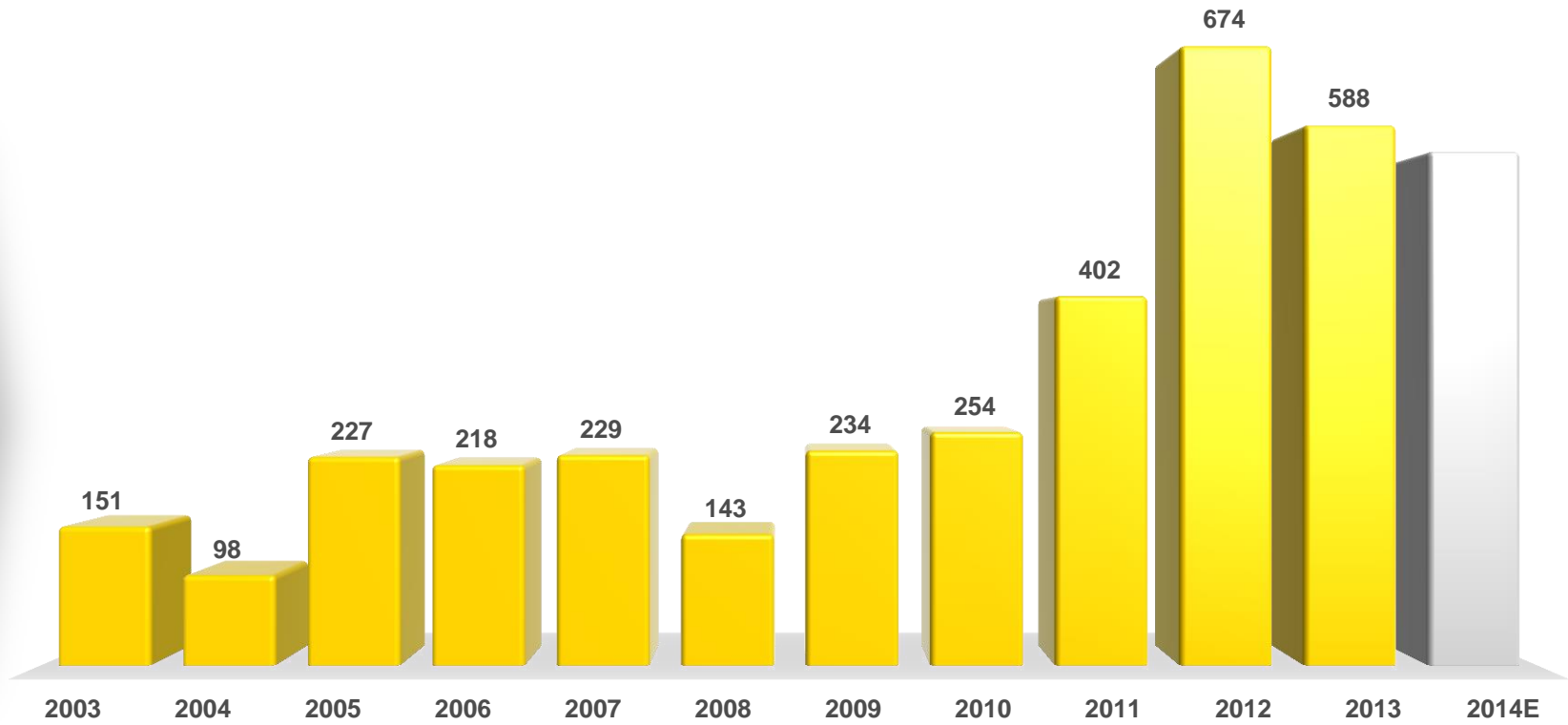


- La deuda total de la empresa ha aumentado respecto al cierre del año 2013 en **46 Millones de Euros**
- Coste medio de la deuda del periodo **3,6%**
 - **Ratio Deuda Neta Total/ EBITDA (anualizado)** **1,5**
 - **Ratio Deuda Neta Total / Fondos propios** **0,8**

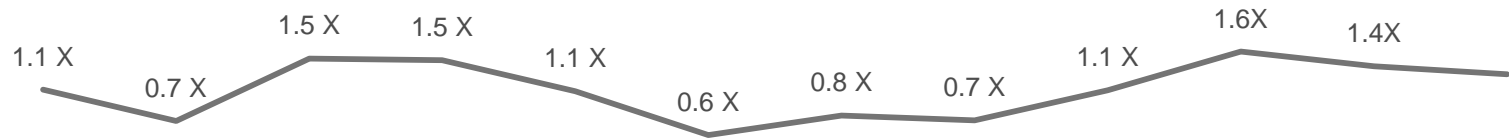


Deuda Neta Total

Deuda Neta Total*



Deuda Neta/ EBITDA



* La deuda neta de 2010, 2011, 2012 y 2013 incluye pagos diferidos, titulización y autocartera

Balance de Situación Abreviado

Millones de Euros

	2013	1S 2014
Activo no corriente	1.536	1.595
Inmovilizado material	472	475
Inmovilizado Intangible	858	885
Otros	206	235
Activo corriente	1.362	1.348
Existencias	59	64
Deudores	1.009	1.031
Tesorería y otros activos financieros	294	253
ACTIVO	2.898	2.943
Patrimonio Neto	655	777
Capital social	37	37
Acciones propias	(125)	(54)
Ganancias acumuladas y otras reservas	743	794
Pasivo no corriente	1.197	1.125
Deudas con entidades de crédito	792	726
Otros pasivos financieros	405	399
Pasivo corriente	1.046	1.041
Deudas con entidades de crédito	196	210
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	850	831
PATRIMONIO NETO Y PASIVO	2.898	2.943





Aspectos a destacar y perspectivas para 2014



- Excelente crecimiento orgánico y consistente mejora de los márgenes en ambas regiones a pesar de la incertidumbre en las divisas
- En Europa y Asia-Pacífico la mejoría continúa gracias a la suavización del pérdida de volumen de España y Portugal y los incrementos mostrados por Alemania y Australia
- En LatAm los márgenes mejoran debido a la mayor actividad comercial y a la solvencia del modelo de negocio una vez finalizadas las integraciones
- Los márgenes seguirán mejorando una vez superado el efecto estacional y en línea con la tendencia de recuperación iniciada en 2013
- Foco en continuar con la mejora de generación de caja y control de gastos indirectos
- Apoyándonos en una estructura de deuda de largo plazo estable y de coste óptimo



Para más información por favor contactar:

María José Leal

Directora de Estructura Financiera

Tel: +34 91 589 84 22

maria-jose.leal@prosegur.com

Antonio de Cárcer

Director de Relación con Inversores

Tel: +34 91 589 83 29

antonio.decarcer@prosegur.com