

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

**Informe gestión intermedio consolidado correspondiente al periodo  
de seis meses finalizado el 30 de junio de 2013**



# Índice

<b>1. Acontecimientos sucedidos desde el cierre del ejercicio 2012</b>	<b>1</b>
<b>2. Evolución de los negocios</b>	<b>1</b>
2.1. Ventas por área geográfica	1
2.2. Ventas por áreas de negocio	2
2.3. Márgenes	2
2.4. Perspectivas para el segundo semestre del ejercicio 2013	3
<b>3. Plantilla media</b>	<b>4</b>
<b>4. Inversiones</b>	<b>4</b>
<b>5. Gestión financiera</b>	<b>4</b>
<b>6. Acciones propias</b>	<b>5</b>
<b>7. Medioambiente</b>	<b>5</b>
<b>8. Hechos posteriores</b>	<b>6</b>

## **Informe gestión intermedio consolidado correspondiente al periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2013**

### **1. Acontecimientos sucedidos desde el cierre del ejercicio 2012**

Las transacciones y sucesos más relevantes que se han producido durante el primer semestre del ejercicio 2013 se detallan a continuación:

#### **Acontecimientos sucedidos desde el cierre del ejercicio 2012**

Con fecha 20 de febrero de 2013 se ha firmado un contrato de compraventa del 100% de las acciones de Brink's Deutschland GmbH y Brink's Transport & Service GmbH, filiales alemanas de The Brink's Company en Alemania a través de su Holding Brink's Beteiligungsgesellschaft GmbH, que desempeña servicios de logística de valores y gestión de efectivo en territorio alemán con un volumen de facturación aproximado de 47 millones de euros y en torno a 1.000 empleados.

En el mes de marzo de 2013, se ha completado con éxito la fijación del precio de una emisión de bonos simples por importe nominal de 500 millones de euros con vencimiento el 2 de abril de 2018. Esta emisión va a permitir el aplazamiento de los vencimientos de parte de la deuda de Prosegur (de 2015 a 2018) y la diversificación de las fuentes de financiación. Los bonos cotizan en el mercado secundario, en el Irish Stock Exchange. Devengan un cupón del 2,75% anual pagadero por anualidades vencidas.

### **2. Evolución de los negocios**

#### **2.1. Ventas por área geográfica**

Las ventas consolidadas de Prosegur en el primer semestre de 2013 han ascendido a 1.840,5 millones de euros (a 30 de junio de 2012: 1.753,4 millones de euros), lo que supone un incremento total del 5,0%, del que un 6,1% corresponde a crecimiento orgánico puro, un 5,0% corresponde a crecimiento inorgánico y el efecto del tipo de cambio supone una disminución del 6,1%.

La distribución de las ventas consolidadas por áreas geográficas se detalla en el siguiente cuadro:

	Millones de euros		Crecimiento
	Junio 2013	Junio 2012	
Europa	708,1	721,5	(1,9%)
Asia	17,2	11,1	54,3%
Latam	1.115,2	1020,8	9,2%
<b>Total Prosegur</b>	<b>1.840,5</b>	<b>1753,4</b>	<b>5,0%</b>

El crecimiento más importante de las ventas se ha producido en el área de Latam, donde en el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2013, ha experimentado un incremento total con respecto al mismo período del ejercicio 2012 del 9,2%, correspondiendo un 12,7% a crecimiento orgánico y un 7% a crecimiento inorgánico. Este crecimiento de la región Latam no se ha visto favorecido por la evolución de los tipos de cambio, en comparación con el mismo período del ejercicio 2012, viéndose reducido en un 10,5% por este motivo.

## 2.2. Ventas por áreas de negocio

La distribución de las ventas consolidadas por áreas de negocio se muestra a continuación:

	Millones de euros		Crecimiento
	Junio 2013	Junio 2012	
Vigilancia	851,1	807,2	5,4%
<i>% sobre total</i>	<i>46,2%</i>	<i>46,0%</i>	
LVGE	781,8	751,4	4,0%
<i>% sobre total</i>	<i>42,5%</i>	<i>42,9%</i>	
Tecnología	207,6	194,8	6,6%
<i>% sobre total</i>	<i>11,3%</i>	<i>11,1%</i>	
<b>Total Prosegur</b>	<b>1.840,5</b>	<b>1.753,4</b>	<b>5,0%</b>

## 2.3. Márgenes

El resultado de explotación consolidado (EBIT) del primer semestre de 2013 ha sido de 126,4 millones de euros (a 30 de junio de 2012: 137,8 millones de euros). El margen del EBIT al final del primer semestre de 2013 se ha situado en el 6,9% (a 30 de junio de 2012: 7,9%).

La distribución del margen de EBIT por áreas geográficas se muestra a continuación:

	Millones de euros a 30 de Junio de 2013			
	Europa	Asia	Latam	Prosegur
Ventas	708,1	17,2	1.115,2	1.840,5
EBIT	16,1	0,2	110,1	126,4
Margen EBIT	2,3%	1,2%	9,9%	6,9%

  

	Millones de euros a 30 de Junio de 2012			
	Europa	Asia	Latam	Prosegur
Ventas	721,5	11,1	1.020,8	1.753,4
EBIT	10,6	0,5	126,8	137,8
Margen EBIT	1,5%	4,4%	12,4%	7,9%

## 2.4. Perspectivas para el segundo semestre del ejercicio 2013

El escenario económico al que se enfrentan Europa y Latinoamérica es diferente. Mientras que las economías europeas continúan sufriendo en 2013 el impacto de la crisis económica, Latinoamérica continúa teniendo potencial desarrollo, pese a los signos de debilitamiento mostrados en algunos países. Por ello las perspectivas para el segundo semestre del ejercicio 2013 se mantienen en línea con lo previsto para ambas áreas.

En la región de Asia, variables como el nivel de externalización de servicios de seguridad, el aumento del nivel de bancarización, el mayor número de grandes empresas multinacionales, el incremento del número de sucursales bancarias y cajeros automáticos, y en general el aumento del bienestar y de la riqueza en todas las clases sociales, son importantes indicadores de gran relevancia en la marcha futura de la región.

Durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2013, no se han producido otros hechos o circunstancias en la evolución de los negocios que hagan prever posibles riesgos o incertidumbres para el segundo semestre del ejercicio 2013. Asimismo, tampoco se han generado pasivos contingentes significativos adicionales a los mencionados en las cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2012.

### 3. Plantilla media

A continuación se presenta el detalle de la plantilla media de Prosegur para los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2013 y el 30 de junio de 2012:

	Total Prosegur	
	30/06/2013	30/06/2012
Hombres	129.369	125.955
Mujeres	20.851	22.517
<b>Plantilla media</b>	<b>150.221</b>	<b>148.472</b>

### 4. Inversiones

Las inversiones de Prosegur son analizadas en todos los casos por las correspondientes áreas técnicas y operativas y por el departamento de control de gestión, que estiman y analizan su importancia estratégica, el plazo de retorno y la rentabilidad como requisito previo a su aprobación. Posteriormente, se remite al Comité de Inversiones que finalmente decide si procede realizar la inversión. Las inversiones superiores a 1 millón de euros son remitidas para su aprobación a la Comisión Ejecutiva.

A lo largo del primer semestre del ejercicio 2013 se realizaron inversiones en inmovilizado por importe de 46,9 millones de euros (a 30 de junio de 2012: 39,9 millones de euros).

### 5. Gestión financiera

Prosegur calcula la deuda financiera neta de la siguiente manera: total de recursos ajenos corrientes y no corrientes (excluyendo otras deudas no bancarias) más los instrumentos financieros derivados netos, menos el efectivo y los equivalentes al efectivo, y menos otros activos financieros corrientes.

La deuda financiera neta a 30 de junio de 2013 asciende a 661,0 millones de euros (a 31 de diciembre de 2012: 646,1 millones de euros).

El ratio de deuda financiera neta sobre recursos propios a 30 de junio de 2013 se ha situado en 0,98 (a 31 de diciembre de 2012: 0,88).

Desde el punto de vista de la gestión financiera, las acciones más destacadas durante el primer semestre del ejercicio 2013 es la siguiente:

En el mes de marzo de 2013, se ha completado con éxito la fijación del precio de una emisión de bonos simples por importe nominal de 500 millones de euros con vencimiento el 2 de abril de 2018. Esta emisión va a permitir el aplazamiento de los vencimientos de parte de la deuda de Prosegur (de 2015 a 2018) y la diversificación de las fuentes de financiación. Los bonos cotizan en el mercado secundario, en el Irish Stock Exchange. Devengan un cupón del 2,75% anual pagadero por anualidades vencidas.

## 6. Acciones propias

El detalle de los movimientos en la cuenta de acciones propias producidos durante el primer semestre de 2013 se muestra a continuación:

	Nº de acciones	Miles de euros
Saldo a 31 de diciembre de 2012	43.726.900	125.299
Compra de acciones	-	-
Venta de acciones	-	-
Entrega de acciones Plan 2011	-	-
Otras entregas a empleados	(41.416)	(119)
<b>Saldo a 30 de junio de 2013</b>	<b>43.685.484</b>	<b>125.180</b>

El compromiso total adquirido por Prosegur a 30 de junio de 2013 relacionado con los incentivos en acciones establecidos en el Plan 2011 y Plan 2014 se encuentra registrado en el patrimonio neto por importe de 3,8 millones de euros (a 31 de diciembre de 2012: 2,7 millones de euros).

## 7. Medioambiente

A 30 de junio de 2013, Prosegur no tiene contingencias medioambientales, ni reclamaciones judiciales, ni ingresos y gastos por este concepto.

Siguiendo las políticas de Prosegur en relación al medioambiente, se continúan realizando inversiones en vehículos blindados que se acogen a la normativa Euro III sobre la emisión de partículas no contaminantes.

## **8. Hechos posteriores**

Con fecha 18 de julio de 2013, la operación de compraventa del 100% de las acciones de Brink's Deutschland GmbH y Brink's Transport & Service GmbH, filiales alemanas de The Brink's Company en Alemania a través de su Holding Brink's Beteiligungsgesellschaft GmbH, ha sido aprobada con condiciones por las autoridades de competencia alemana. La solicitud de aprobación era de fecha 1 de febrero de 2013.



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

**Consolidated interim directors' report for the six-month period ended  
30 June 2013**

# Table of contents

<b>1.</b>	<b>Significant events subsequent to year-end 2012</b>	<b>1</b>
<b>2.</b>	<b>Business performance</b>	<b>1</b>
2.1.	Sales by geographical area	1
2.2.	Sales by business area	2
2.3.	Margins	2
2.4.	Outlook for the second half of year 2013	3
<b>3.</b>	<b>Average headcount</b>	<b>4</b>
<b>4.</b>	<b>Investments</b>	<b>4</b>
<b>5.</b>	<b>Financial management</b>	<b>4</b>
<b>6.</b>	<b>Own Shares</b>	<b>5</b>
<b>7.</b>	<b>Environmental Issues</b>	<b>5</b>
<b>8.</b>	<b>Subsequent significant events</b>	<b>6</b>

## **Consolidated interim directors' report for the six-month period ended 30 June 2013**

### **1. Significant events subsequent to year-end 2012**

The most significant transactions and events which have occurred in the first half of year 2013 are as follow:

#### **Significant events subsequent to year-end 2012**

On 20 February 2013, a contract of sale was entered into for 100% of the share capital in Brink's Deutschland GmbH and Brink's Transport & Service GmbH, which are German subsidiaries of The Brink's Company located in Germany, through the latter's holding Brink's Beteiligungsgesellschaft GmbH. This company provides cash in transit services within Germany and has a turnover of approximately EUR 47 million, employing some 1,000 workers.

In March 2013, the price was successfully fixed for an issue of uncovered bonds with a nominal value of EUR 500 million, maturing on 2 April 2018. This issue will allow Prosegur to defer part of its debt (from 2015 to 2018) and to diversify its funding sources. The bonds, which are traded on the secondary market of the Irish Stock Exchange, bear a coupon rate of 2.75% per annum, payable yearly in arrears.

### **2. Business performance**

#### **2.1. Sales by geographical area**

Prosegur's consolidated sales for the first half of 2013 amount to EUR 1,840.5 million (EUR 1,753.4 million at 30 June 2012), which represents a total increase of 5.0%, of which 6.1% corresponds to purely organic growth, 5.0% to inorganic growth, while exchange losses account for 6.1%.

A breakdown of the distribution of consolidated sales by geographical area is provided in the table below:

	Thousands of Euros		Growth
	June 2013	June 2012	
Europe	708.1	721.5	(1.9%)
Asia	17.2	11.1	54.3%
Latam	1,115.2	1,020.8	9.2%
<b>Total Prosegur</b>	<b>1,840.5</b>	<b>1,753.4</b>	<b>5.0%</b>

The most significant sales growth has taken place in Latin America. In the six-month period ended 30 June 2013, sales have experienced a total increase of 9.2% with respect to the same period of year 2012, with 12.7% organic growth and 7% inorganic growth. Trends in exchange rate have not contributed to growth in the Latin American region, having dropped 10.5% as compared with the same period of the previous year.

## 2.2. Sales by business area

The distribution of consolidated sales by business area is shown below:

	Thousands of Euros		Growth
	June 2013	June 2012	
Security patrol services	851.1	807.2	5.4%
<i>% of total</i>	<i>46.2%</i>	<i>46.0%</i>	
Cash in Transit	781.8	751.4	4.0%
<i>% of total</i>	<i>42.5%</i>	<i>42.9%</i>	
Technology	207.6	194.8	6.6%
<i>% of total</i>	<i>11.3%</i>	<i>11.1%</i>	
<b>Total Prosegur</b>	<b>1,840.5</b>	<b>1,753.4</b>	<b>5.0%</b>

## 2.3. Margins

The consolidated operating profit (EBIT) for the first half of 2013 was EUR 126.4 million (EUR 137.8 million at 30 June 2012). The EBIT margin at the end of the first half of 2013 stood at 6.9% (7.9% at 30 June 2012).

The distribution of the EBIT margin by geographical area is shown below:

				Millions of Euros at 30 June 2013
	Europe	Asia	LatAm	Prosegur
Sales	708.1	17.2	1,115.2	1,840.5
EBIT	16.1	0.2	110.1	126.4
EBIT margin	2.3%	1.2%	9.9%	6.9%

  

				Millions of Euros at 30 June 2012
	Europe	Asia	LatAm	Prosegur
Sales	721.5	11.1	1,020.8	1,753.4
EBIT	10.6	0.5	126.8	137.8
EBIT margin	1.5%	4.4%	12.4%	7.9%

#### 2.4. Outlook for the second half of year 2013

Europe and Latin America continue to face different economic climates. While European economies are still suffering in 2013 from the impact of the economic crisis, Latin America, for its part, still has growth potential, despite the weakness signs shown in some countries. The outlook for the second half of the year 2013 is in line with the target.

In the Asia region, variables such as the extent to which security services are outsourced as well greater banking penetration, the increase in the number of multinational corporations, bank branches and cash machines, and in general, improved standards of living and more wealth across society are major indicators for future performance in the region.

During the six-month period ended 30 June 2013, there have been no other significant events or circumstances concerning business performance which have required anticipation of potential risks or uncertainties for the second half of year 2013. Furthermore, no additional significant contingent liabilities have arisen other than those mentioned in the consolidated annual accounts at 31 December 2012.

### 3. Average headcount

The breakdown of Prosegur's average headcount for the six-month periods ended on 30 June 2013 and 30 June 2012 is as follows:

	<b>Total Prosegur</b>	
	<b>June 2013</b>	<b>June 2012</b>
Male	129,369	125,955
Female	20,851	22,517
<b>Average headcount</b>	<b>150,221</b>	<b>148,472</b>

### 4. Investments

In all cases, investment proposals by Prosegur are analysed by the corresponding technical and operational areas and by the management control department. Prior to approval, these investments are assessed with reference to strategic importance, return period and profitability, and forecasts are produced. Subsequently, an investment is referred to the Investments Committee, which ultimately decides whether to approve the investment. Investments of over EUR 1 million are submitted to the Management Committee for approval.

During the first half of year 2013, investments were made in fixed assets totalling EUR 46.9 million (EUR 39.9 million at 30 June 2012).

### 5. Financial management

Prosegur calculates net financial debt in the following manner: total current and non-current borrowings (excluding other non-bank debts) plus net derivative financial instruments, minus cash and cash equivalents, and minus other current financial assets.

The net financial debt at 30 June 2013 amounted to EUR 661.0 million (EUR 646.1 million at 31 December 2012).

The ratio of net financial debt to own resources at 30 June 2013 stood at 0.98 (0.88 at 31 December 2012).

In March 2013, the price was successfully fixed for an issue of uncovered bonds with a nominal value of EUR 500 million, maturing on 2 April 2018. This issue will allow Prosegur to defer part of its debt (from 2015 to 2018) and to diversify funding sources. The bonds, which are traded on the secondary market of the Irish Stock Exchange, bear a coupon rate of 2.75% per annum, payable yearly in arrears.

## 6. Own Shares

The breakdown of the activity on the shareholders' equity account for the first half of 2013 is as follows:

	<b>No. of shares</b>	<b>Millions of Euros</b>
Balance at 31 December 2012	43,726,900	125,299
Share purchase	-	-
Share sale	-	-
Shares according to 2011 Plan	-	-
Other incentives	41,416	(119)
<b>Balance at 30 June 2013</b>	<b>43,685,484</b>	<b>125,180</b>

The total commitment acquired by Prosegur at 30 June 2013 in relation to share-based incentives established in the 2011 and 2014 Plans is recognised in equity and amounts to EUR 3.8 million (EUR 2.7 million at 31 December 2012).

## 7. Environmental Issues

At 30 June 2013, Prosegur has no environmental contingencies, legal claims, or revenue or expenditure under this heading.

In accordance with its environmental policy, Prosegur continues to invest in armoured vehicles which comply with Euro III regulations on the emission of non-polluting particles.

## **8. Subsequent significant events**

On 18 July 2013, the transaction for the sale of 100% of the shares in Brink's Deutschland GmbH and Brink's Transport & Service GmbH, which are German subsidiaries of The Brink's Company located in Germany, through the latter's holding company Brink's Beteiligungsgesellschaft GmbH, was approved with conditions by the Germany competition authority. The application for approval dated from 1 February 2013.