



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

INFORMACIÓN FINANCIERA INTERMEDIA TRIMESTRAL
Declaración intermedia del primer trimestre del ejercicio 2015



PROSEGUR



RESULTADOS DEL PERIODO ENERO A MARZO 2015

Millones de euros

RESULTADOS CONSOLIDADOS	2014	2015	% Var.
Ventas	885,5	968,4	9,4%
EBITDA	105,3	114,1	8,4%
<i>Margen</i>	<i>11,9%</i>	<i>11,8%</i>	
Amortización inmovilizado material	(18,8)	(23,0)	22,3%
Amortización activos intangibles	(9,1)	(8,6)	-5,8%
Deterioro de fondos de comercio	-	-	
EBIT	77,4	82,6	6,6%
<i>Margen</i>	<i>8,7%</i>	<i>8,5%</i>	
Resultados Financieros	(16,0)	(10,8)	-32,8%
BAI	61,4	71,8	16,9%
<i>Margen</i>	<i>6,9%</i>	<i>7,4%</i>	
Impuestos	(22,1)	(25,5)	15,4%
Resultado neto	39,3	46,3	17,8%
Intereses minoritarios	0,0	(0,2)	
Resultado neto consolidado	39,3	46,5	18,4%
<i>Margen</i>	<i>4,4%</i>	<i>4,8%</i>	
Beneficio básico por acción (Euros por acción)	0,1	0,1	18,4%

EVOLUCIÓN EN EL PERÍODO

- La cifra de negocios se ha incrementado un 9,4% con respecto al ejercicio 2014, correspondiendo un 6,0% a crecimiento orgánico puro, un 0,3% a crecimiento inorgánico, y el efecto de tipo de cambio tiene una incidencia positiva de un 3,0%.
- El EBIT se ha incrementado en un 6,6% con respecto al ejercicio 2014 hasta llegar a 82,6 millones de euros, con un margen sobre ventas del 8,5%.
- El resultado neto consolidado ha alcanzado los 46,5 millones de euros, lo que supone un incremento del 18,4% con respecto al ejercicio 2014.



DECLARACIÓN INTERMEDIA (ENERO – MARZO 2015)

(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 2015 y 2014 se detalla a continuación:

a) Ventas

Las ventas de Prosegur durante el período de enero a marzo del ejercicio 2015 han ascendido a 968,4 millones de euros, frente a los 885,5 millones de euros del mismo periodo de 2014, lo que supone un incremento del 9,4%. Del crecimiento total, un 6,0% corresponde a crecimiento orgánico puro, un 0,3% corresponde a crecimiento inorgánico por las adquisiciones realizadas en el ejercicio 2014 y el efecto de tipo de cambio supone un incremento del 3,0%.

Los siguientes aspectos más relevantes 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 Singapur, la empresa Evttec Management Services PTE LTD comenzó a consolidarse en el mes de febrero de 2014. La cifra de negocios aportada en el mes de enero de 2015 ha sido de 0,8 millones de euros.
- En Alemania, la empresa Chorus Security Service GmbH & Co. KG comenzó a consolidarse en el mes de marzo de 2014. La cifra de negocios aportada en el período de enero a febrero de 2015 ha sido de 0,5 millones de euros.
- En Brasil, la empresa Transvig – Transporte de Valores e Vigilancia LTDA comenzó a consolidarse en el mes de noviembre de 2014. La cifra de negocios aportada en el período de enero a marzo de 2015 ha sido de 1,5 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		
	2014	2015	% Var.	2014	2015	% Var.	2014	2015	% Var.
Soluciones Integrales de Seguridad	228,0	228,3	0,1%	219,6	251,5	14,5%	447,6	479,7	7,2%
<i>% sobre total</i>	60,6%	59,8%		43,1%	42,9%		50,6%	49,5%	
LVGE	123,5	127,2	3,0%	270,4	309,8	14,6%	393,9	437,0	11,0%
<i>% sobre total</i>	32,8%	33,3%		53,1%	52,8%		44,5%	45,1%	
Alarmas	24,7	26,4	6,9%	19,2	25,1	30,9%	43,9	51,6	17,4%
<i>% sobre total</i>	6,6%	6,9%		3,8%	4,3%		5,0%	5,3%	
Total ventas	376,2	381,9	1,5%	509,2	586,4	15,2%	885,5	968,4	9,4%

En relación a la distribución geográfica de las ventas, la región Europa-Asia-Pacífico se ha situado en 381,9 millones de euros, incrementándose un 1,5% con respecto al ejercicio anterior. Las ventas en la región LatAm se han incrementado un 15,2%, alcanzando los 586,4 millones de euros. El efecto de tipo de cambio en el incremento de las ventas en la región Latam ha sido del 4,6%.

En relación a la distribución de las ventas por línea de negocio, durante el período de enero a marzo de 2015, las ventas de Soluciones Integrales de Seguridad han alcanzado los 479,7 millones de euros con un incremento del 7,2% respecto al mismo período del ejercicio anterior. Las ventas de Logística de Valores y Gestión de Efectivo (LVGE) se han incrementado un 11,0%, alcanzando los 437,0 millones de euros. Las ventas de Alarmas se han situado en 51,6 millones de euros con un incremento del 17,4%.



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 % Var.	Inorgánico % Var.	Tipo cambio % Var.
	1T 2014	1T 2015	% Var.			
España	205,9	203,8	-1,0%	-1,0%	0,0%	0,0%
Francia	57,1	53,8	-5,8%	-5,8%	0,0%	0,0%
Portugal	34,4	35,4	2,9%	2,9%	0,0%	0,0%
Alemania	49,5	50,6	2,3%	1,3%	1,1%	0,0%
Asia - Pacífico (1)	29,3	38,3	30,7%	17,7%	2,9%	10,1%
Área Argentina (2)	152,8	226,1	48,0%	38,5%	0,0%	9,6%
Brasil	243,5	240,5	-1,3%	-2,5%	0,6%	0,6%
Chile	32,7	37,4	14,4%	6,5%	0,0%	7,9%
Colombia	32,2	28,6	-11,2%	-10,2%	0,0%	-1,0%
Perú	39,0	43,1	10,5%	-1,0%	0,0%	11,5%
Mexico	9,1	10,8	19,0%	10,6%	0,0%	8,4%
Total ventas	885,5	968,4	9,4%	6,0%	0,3%	3,0%

(1) Incluye Singapur, China y Australia.

(2) Incluye Argentina, Uruguay y Paraguay.

b) Resultados de explotación

El resultado de explotación (EBIT) del período de enero a marzo del ejercicio 2015 ha sido de 82,6 millones de euros, mientras que en el mismo período de 2014 fue de 77,4 millones de euros, lo cual supone un incremento del 6,6%. El margen del EBIT sobre las ventas en el período de enero a marzo de 2015 ha sido del 8,5%, mientras que el margen correspondiente al año anterior fue del 8,7%.

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

Millones de euros

EBIT	Europa-Asia-Pacífico			LatAm			Total Prosegur		
	2014	2015	% Var.	2014	2015	% Var.	2014	2015	% Var.
Ventas	376,2	381,9	1,5%	509,2	586,4	15,2%	885,5	968,4	9,4%
EBIT	12,2	12,1	-0,8%	65,2	70,5	8,0%	77,4	82,6	6,6%
Margen	3,2%	3,2%		12,8%	12,0%		8,7%	8,5%	



El EBIT en la región Europa-Asia-Pacífico en el período de enero a marzo del ejercicio 2015 se ha situado en 12,1 millones de euros frente a los 12,2 millones de euros del mismo período de 2014, lo que supone una disminución del -0,8% mostrando cierto efecto estacional por no estar concluido el proceso anual de transferencia de costes a mercado. El EBIT de la región LatAm aumenta en un 8%, alcanzando en el período de enero a marzo de 2015 los 70,5 millones de euros frente a los 65,2 millones de euros del mismo período de 2014. Dicho aumento es debido principalmente a efecto positivo de algunas divisas y la mejora generalizada de la rentabilidad.

c) Resultados financieros

Los gastos financieros netos de Prosegur en el período de enero a marzo de 2015 se han situado en 10,8 millones de euros frente a los 16,0 millones de euros del mismo período de 2014, lo que representa un descenso de 5,2 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 2015 han sido de 8,9 millones de euros, frente a los 11,6 millones de euros en 2014 lo que supone una disminución de 2,7 millones de euros motivada por la cancelación parcial en el ejercicio 2014 del debenture de distribución pública restringida emitido por las entidades brasileñas en 2012 y por la mejora en el precio en la financiación corporativa.
- Los gastos financieros netos por diferencias de cambio ascendieron a 1,9 millones de euros en el período de enero a marzo de 2015 frente a los ingresos financieros netos por diferencias de cambio y valoración de derivados que ascendieron a 5,6 millones de euros en 2014, lo que supone un incremento de 7,5 millones de euros.
- Durante el primer trimestre de 2014 se registraron pérdidas por deterioro de inversiones financieras por importe de 10 millones de euros, mientras que en el primer trimestre de 2015 no se han registrado pérdidas por este concepto.



Resultados netos

El resultado neto consolidado en el período de enero a marzo de 2015 ha ascendido a 46,5 millones de euros frente a los 39,3 millones de euros en el mismo periodo de 2014, lo cual significa un incremento del 18,4%.

La tasa fiscal efectiva se ha situado en el 35,6% en el primer trimestre de 2015, frente al 36,0% del primer trimestre de 2014, lo cual supone una disminución de 0,4 puntos porcentuales.

2. HECHOS Y OPERACIONES SIGNIFICATIVOS

Hechos significativos

Durante el primer trimestre del ejercicio 2015 no se han producido transacciones ni sucesos significativos.

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 2015. Dichos principios contables se han aplicado tanto al ejercicio 2015 como al 2014.



Millones de euros		
BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO	31/12/2014	31/03/2015
Activo no corriente	1.614,7	1.619,3
Inmovilizado material	506,5	522,0
Fondo de comercio	532,2	533,7
Activos intangibles	324,3	308,0
Inversiones inmobiliarias	46,5	51,3
Inversiones en asociadas	12,6	14,2
Activos financieros no corrientes	11,6	12,5
Otros activos no corrientes	181,0	177,5
Activo corriente	1.397,5	1.460,7
Existencias	59,6	72,2
Deudores	1.043,9	1.089,9
Otros activos corrientes	0,4	0,4
Tesorería y otros activos financieros	293,5	298,2
ACTIVO	3.012,3	3.080,1
Patrimonio Neto	864,1	941,1
Capital social	37,0	37,0
Acciones propias	(53,5)	(53,5)
Ganancias acumuladas y otras reservas	880,5	957,6
Pasivo no corriente	1.066,2	1.069,9
Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros	712,3	728,8
Otros pasivos no corrientes	354,0	341,1
Pasivo corriente	1.082,0	1.069,1
Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros	251,6	236,8
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	791,7	796,2
Otros pasivos corrientes	38,7	36,1
PATRIMONIO NETO Y PASIVO	3.012,3	3.080,1



Las principales variaciones en los saldos del balance de situación consolidado a 31 de marzo de 2015 con respecto al cierre del ejercicio 2014 se resumen a continuación:

a) Inmovilizado material

Las inversiones en inmovilizado material durante el período de enero a marzo de 2015 han ascendido a 29,2 millones de euros.

b) Fondo de comercio

Durante el primer trimestre de 2015 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 2015 se producen por el resultado neto del período 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), menos el efectivo y equivalentes líquidos, y menos otros activos financieros corrientes.

La deuda neta a 31 de marzo de 2015 se ha situado en 585,4 millones de euros, disminuyendo 12,3 millones de euros sobre la cifra a 31 de diciembre de 2014 (597,7 millones de euros).

A 31 de marzo de 2015, el ratio deuda neta total sobre EBITDA anualizado se ha situado en 1,3 y el ratio deuda neta total sobre fondos propios se ha situado en 0,6.

A 31 de marzo de 2015, los pasivos por deudas con entidades de crédito corresponden principalmente:

- Emisión de bonos simples por importe de 511 millones de euros (incluyen intereses)
- Contrato de financiación sindicada formalizado en el año 2014 por importe de 82,6 millones de euros (el contrato de financiación sindicada formalizado en el año 2010 fue cancelado en su totalidad el 30 de junio de 2014)



- Debenture de distribución pública restringida emitido por las entidades brasileñas en 2012 por importe de 27 millones de euros (que fue parcialmente cancelado de forma anticipada en el ejercicio 2014).
- Prosegur a través de sus filiales Prosegur Australia Holdings PTY Limited y Prosegur Australia Investments PTY Limited tiene contratada desde diciembre de 2013 una operación de financiación sindicada por importe de 70 millones de dólares australianos a un plazo de tres años.

A continuación se muestra el flujo neto total de caja generado en el período de enero a marzo del ejercicio 2015:

Millones de euros	
CASH FLOW CONSOLIDADO	31/03/2015
EBITDA	114,1
Ajustes al resultado	39,4
Impuesto sobre el beneficio	(27,0)
Variación del capital circulante	(48,5)
Pagos por intereses	(4,1)
FLUJO DE CAJA OPERATIVO	73,9
Adquisición de inmovilizado material	(29,2)
Pagos adquisiciones de filiales	(21,9)
Pago de dividendos	(16,0)
FLUJO DE CAJA POR INVERSIÓN / FINANCIACIÓN	(67,1)
FLUJO NETO TOTAL DE CAJA	6,9
DEUDA NETA INICIAL (31/12/2014)	(597,7)
(Disminución)/Aumento neto de tesorería	6,9
Efecto de las diferencias de cambio	5,4
DEUDA NETA FINAL (31/03/2015)	(585,4)



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

QUARTERLY FINANCIAL INFORMATION
Interim Financial Statement for the first quarter of 2015



PROSEGUR



QUARTERLY RESULTS FOR THE PERIOD JANUARY- MARCH 2015

Million euros			
CONSOLIDATED RESULTS	2014	2015	% Var.
Sales	885.5	968.4	9.4%
EBITDA	105.3	114.1	8.4%
<i>Margin</i>	<i>11.9%</i>	<i>11.8%</i>	
Amortization Property, Plant and Equipment	(18.8)	(23.0)	22.3%
Amortization Intangible assets	(9.1)	(8.6)	-5.8%
Impairment of Goodwill	-	-	
EBIT	77.4	82.6	6.6%
<i>Margin</i>	<i>8.7%</i>	<i>8.5%</i>	
Financial Results	(16.0)	(10.8)	-32.8%
BAI Profit Before Tax	61.4	71.8	16.9%
<i>Margin</i>	<i>6.9%</i>	<i>7.4%</i>	
Taxes	(22.1)	(25.5)	15.4%
Net Result	39.3	46.3	17.8%
Minority Interests	0.0	(0.2)	
Consolidated Net Results	39.3	46.5	18.4%
<i>Margin</i>	<i>4.4%</i>	<i>4.8%</i>	
Basic profit per share (euros per share)	0.1	0.1	18.4%

PERFORMANCE IN THE PERIOD

- The business turnover has increased by 9.4% over that of 2014, of which 6.0% is due to pure organic growth, 0.3% to inorganic growth and exchange rates have had a positive effect of 3.0%.
- The EBIT has increased by 6.6% compared to financial year 2014 having reached EUR 82.6 million, with an 8.5% margin on sales.
- The consolidated net result amounts to EUR 46.5 million, 18.4% higher than in 2014.



INTERIM STATEMENT (JANUARY – MARCH 2015)

(Million 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 2015 and 2014 is shown below:

a) Sales

Prosegur's sales from January to March 2015 have reached EUR 968.4 million, compared to EUR 885.5 million in the same period in 2014, representing an increase of 9.4%. 6.0% of the total growth was generated by pure organic growth, 0.3% by inorganic growth due to the acquisitions made during financial year 2014 and the exchange rate effect accounts for an increase of 3.0%.

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

- ☉ In Singapore, the company Evttec Management Services PTE LTD was not consolidated until the month of February 2014. The turnover contributed by the business in January 2015 amounts to EUR 0.8 million.
- ☉ In Germany, the company Chorus Security Service GmbH & Co.KG began to be consolidated in March 2014. The business turnover contributed in the period January-February 2015 amounts to EUR 0.5 million.
- ☉ In Brazil, the Company Transvig – Transporte de Valores e Vigilancia LTDA began to be consolidated in November 2014. The turnover contributed by the company in the period January- March 2015 amounts to EUR 1.5 million.



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

Million euros									
Sales	Europe-Asia-Pacific			LatAm			Total Prosegur		
	2014	2015	% Var.	2014	2015	% Var.	2014	2015	% Var.
Integrated Security Solutions	228.0	228.3	0.1%	219.6	251.5	14.5%	447.6	479.7	7.2%
<i>% of total</i>	60.6%	59.8%		43.1%	42.9%		50.6%	49.5%	
CIT	123.5	127.2	3.0%	270.4	309.8	14.6%	393.9	437.0	11.0%
<i>% of total</i>	32.8%	33.3%		53.1%	52.8%		44.5%	45.1%	
Alarms	24.7	26.4	6.9%	19.2	25.1	30.9%	43.9	51.6	17.4%
<i>% of total</i>	6.6%	6.9%		3.8%	4.3%		5.0%	5.3%	
Total sales	376.2	381.9	1.5%	509.2	586.4	15.2%	885.5	968.4	9.4%

With respect to geographical distribution of sales, sales in the Europe-Asia-Pacific region have reached EUR 381.9 million, increasing by 1.5% over that of the previous year. Sales in the LatAm region have increased by 15.2%, having reached EUR 586.4 million. The effect of the exchange rate in the sales growth of the region has been of 4.6%.

With regard to the distribution of sales by business line, during the period from January to March 2015, Integrated Security Solutions sales have reached EUR 479.7 million with an increase of 7.2% over the same period the year before. CIT sales have increased by 11.0% having reached EUR 437.0 million. Alarm sales have reached EUR 51.6 million with an increase of 17.4%.



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

Million euros						
Sales	Total Prosegur			Organic	Inorganic	Exchange Rate
	<u>1T 2014</u>	<u>1T 2015</u>	<u>% Var.</u>	<u>% Var.</u>	<u>% Var.</u>	<u>% Var.</u>
Spain	205.9	203.8	-1.0%	-1.0%	0.0%	0.0%
France	57.1	53.8	-5.8%	-5.8%	0.0%	0.0%
Portugal	34.4	35.4	2.9%	2.9%	0.0%	0.0%
Germany	49.5	50.6	2.3%	1.3%	1.1%	0.0%
Asia - Pacific (1)	29.3	38.3	30.7%	17.7%	2.9%	10.1%
Argentina Area (2)	152.8	226.1	48.0%	38.5%	0.0%	9.6%
Brazil	243.5	240.5	-1.3%	-2.5%	0.6%	0.6%
Chile	32.7	37.4	14.4%	6.5%	0.0%	7.9%
Colombia	32.2	28.6	-11.2%	-10.2%	0.0%	-1.0%
Peru	39.0	43.1	10.5%	-1.0%	0.0%	11.5%
Mexico	9.1	10.8	19.0%	10.6%	0.0%	8.4%
Total sales	885.5	968.4	9.4%	6.0%	0.3%	3.0%

(1) Including Singapore, China and Australia.

(2) Including Argentina, Uruguay and Paraguay.

b) Operating results

The operating result (EBIT) for the period from January to March 2015 amounts to EUR 82.6 million, whereas that in the same period in 2014 was EUR 77.4 million, so this accounts for a 6.6% increase. The EBIT over sales margin from January to March 2015 has been 8.5% compared to that of 8.7% in the previous year.

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

Million euros									
EBIT	Europe-Asia-Pacific			LatAm			Total Prosegur		
	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>% Var.</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>% Var.</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>% Var.</u>
Sales	376.2	381.9	1.5%	509.2	586.4	15.2%	885.5	968.4	9.4%
EBIT	12.2	12.1	-0.8%	65.2	70.5	8.0%	77.4	82.6	6.6%
Margin	3.2%	3.2%		12.8%	12.0%		8.7%	8.5%	



The EBIT for the Europe-Asia-Pacific region in the period from January to March 2015 has totalled EUR 12.1million compared to EUR 12.2 million in the same period in 2014, which accounts for a drop of 0.8% showing some seasonal effect for not being completed the annual process of transferring costs to market. The EBIT for the LatAm region has increased by 8.0%, having reached EUR 70.5 million in the period from January to March 2015 compared to EUR 65.2 million in the same period in 2014. This increase is mainly due to positive effect of some currencies and widespread improvement in profitability.

c) Financial Results

The net financial expenses of Prosegur during the period from January to March 2015 totalled EUR 10.8 million, compared to EUR 16.0 million in the same period in 2014, which represents a drop of EUR 5.2 million. The main variations in financial expenses have been the following:

- Net financial expenses from interest in the period from January to March 2015 have reached EUR 8.9 million, compared to EUR 11.6 million in 2014, which accounts for a drop of 2.7 million euros due to the partial cancellation, in the financial year 2014, of the restricted public distribution debenture issued by the Brazilian entities in 2012 and due to the improvement in corporate financing conditions.
- Net financial expenses related to exchange rate differences have reached EUR 1.9 million in the period from January to March 2015, compared to net financial income for derivative valuation and exchange differences that totalled EUR 5.6 million in 2014, which amounts to an increase of EUR 7.5 million.
- The first quarter of 2014 accrued impairment losses from financial investments amounting to EUR 10.0 million, while in the same period of 2015 no losses in this respect have been recorded.

Net Results

The net consolidated result for the period from January to March 2015 has reached EUR 46.5 million compared to EUR 39.3 million in the same period in 2014, which represents an increase of 18.4%.

The effective tax rate has reached 35.6% in the first quarter of 2015, compared to 36.0% in the same period in 2014, accounting for a decrease of 0.4 percentage points.



2. SIGNIFICANT EVENTS AND OPERATIONS

Significant events

During the first quarter of 2015, no subsequent operations and events have taken place.

3. CONSOLIDATED FINANCIAL INFORMATION

The consolidated financial information has been prepared in accordance with the International Financial Reporting Standards (IFRS) applicable at 31 March 2015. Such accounting principles have been applied to financial years 2015 and 2014.



Million euros		
CONSOLIDATED BALANCE SHEET	31/12/2014	31/03/2015
Non current assets	1,614.7	1,619.3
Property, Plant and Equipment	506.5	522.0
Goodwill	532.2	533.7
Intangible assets	324.3	308.0
Investment property	46.5	51.3
Investments in associates	12.6	14.2
Non current financial assets	11.6	12.5
Other non current assets	181.0	177.5
Current assets	1,397.5	1,460.7
Inventories	59.6	72.2
Debtors	1,043.9	1,089.9
Other current assets	0.4	0.4
Cash and other financial assets	293.5	298.2
ASSETS	3,012.3	3,080.1
Net Equity	864.1	941.1
Share capital	37.0	37.0
Own shares	(53.5)	(53.5)
Retained earnings and other reserves	880.5	957.6
Non current liabilities	1,066.2	1,069.9
Debts with credit institutions and other financial liabilities	712.3	728.8
Other non current liabilities	354.0	341.1
Current liabilities	1,082.0	1,069.1
Debts with credit institutions and other financial liabilities	251.6	236.8
Trade and other payables	791.7	796.2
Other current liabilities	38.7	36.1
NET EQUITY AND LIABILITIES	3,012.3	3,080.1



The main variations in the consolidated balance sheet at 31 March 2015 compared to the close of financial year 2014 are summarized as follows:

a) Property, plant and equipment

Investments in Property, Plant and Equipment during the period from January to March 2015 amount to EUR 29.2 million.

b) Goodwill

During the first quarter of 2015 no goodwill impairment loss has been recognized.

c) Net equity

Changes in net equity during the period from January to March 2015 are due to the net result for the period and the performance of the reserve due to accumulated exchange rate differences.

d) Net debt

Prosegur calculates net debt as the total debt with credit institutions (current and non-current), minus cash and cash equivalents, and minus other current financial assets.

Net debt at 31 March 2015 amounts to EUR 585.4 million, so it has decreased by EUR 12.3 million with regard to the amount at 31 December 2014 (EUR 597.7 million).

At 31 March 2015, the annualized ratio total net debt/EBITDA has reached 1.3 and the total net debt/net equity ratio has reached 0.6.

At 31 March 2015, financial liabilities from borrowings from credit institutions pertain mainly to:

- Issue of uncovered bonds amounting to EUR 511 million (interests included).
- Syndicated financing agreement entered into in 2014 for EUR 82.6 million (the syndicated financing agreement entered into in 2010 was cancelled in full on 30 June 2014).



- The restricted public distribution debenture issued by the Brazilian entities in 2012 for EUR 27 million (which was partially cancelled in advance in 2014).
- Prosegur, through its affiliates, Prosegur Australia Holdings PTY Limited and Prosegur Australia Investments PTY Limited contracted a syndicated financing operation in December 2013 in the amount of 70,000 thousand Australian dollars for a three-year term.

Below is the net overall cash flow generated in the period from January to March 2015:

Million euros	
CONSOLIDATED CASH FLOW	31/03/2015
EBITDA	114.1
Adjustments to results	39.4
Profit tax	(27.0)
Changes in working capital	(48.5)
Interest payments	(4.1)
OPERATING CASH FLOW	73.9
Acquisition of property, plant and equipment	(29.2)
Payments acquisition of subsidiaries	(21.9)
Payment of dividends	(16.0)
INVESTMENT/FINANCING CASH FLOW	(67.1)
TOTAL NET CASH FLOW	6.9
NET INITIAL DEBT (31/12/2014)	(597.7)
Net cash increase/(decrease)	6.9
Effect exchange rate differences	5.4
NET FINAL DEBT (31/03/2015)	(585.4)