

# **PROSEGUR COMPAÑÍA DE SEGURIDAD Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**Informe de Gestión Intermedio  
correspondiente al periodo de  
seis meses finalizado el 30 de junio de 2008**

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

## **INFORME DE GESTION INTERMEDIO**

### **1. HECHOS RELEVANTES**

Las transacciones y sucesos más relevantes que se han producido durante el primer semestre del ejercicio 2008 se detallan a continuación:

#### **Programa de titulización**

En el mes de enero de 2008 se realizó la primera transacción correspondiente al programa 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.

El importe total de la deuda titulizada a 30 de junio de 2008 asciende a 171 millones de euros.

#### **Adquisición de dependientes**

Con fecha 24 de abril de 2008 el Grupo Prosegur amplió del 60% al 100% su participación en Thomas Prosegur, S.A. (actualmente Compañía Transportadora de Valores Prosegur de Colombia, S.A.), al adquirir el 40% del capital social de la mencionada sociedad. El precio de compra total fue de 13.000 miles de dólares (8.156 miles de euros).

#### **Otros hechos relevantes**

En el mes de febrero de 2008 fueron ejecutados dos avales por importe total de 8.703 miles de euros. Dicho importe se corresponde con fondos en depósito de un cliente retenidos en Brasil. La Sociedad está llevando a cabo los trámites administrativos necesarios con las autoridades correspondientes para la liberación de dicho importe, no esperándose quebranto alguno para la Sociedad.

En relación al incendio que se produjo en el Edificio Windsor de Madrid el día 12 de febrero de 2005, donde la Sociedad prestaba servicios de vigilancia, en el primer semestre del 2008 la Audiencia Provincial de Madrid depuró la responsabilidad penal sobre el suceso al no encontrar culpables. A partir de entonces se han iniciado los procedimientos por la vía civil, siendo interpuestos cuatro procedimientos ante los Juzgados de Primera Instancia de Madrid números 18, 37, 44 y 46 por las diversas partes implicadas reclamando las indemnizaciones por los daños y perjuicios sufridos y en los que figura la Sociedad entre las partes demandadas. La Sociedad ha solicitado ante el Juzgado de Primera Instancia nº 18 de Madrid la acumulación de procedimientos instados frente a ella en relación con el incendio del Edificio Windsor, desconociéndose por el momento la posible fecha de celebración de la audiencia previa. La Sociedad no espera que puedan surgir pasivos significativos derivados de las demandas interpuestas.

## 2. EVOLUCION DE LOS NEGOCIOS

### a) Cifra neta de negocios

La cifra de negocios consolidada del Grupo Prosegur en el primer semestre de 2008 ha ascendido a 987,3 millones de euros, frente a los 876,9 millones de euros del mismo periodo en 2007, lo que supone un incremento del 12,6%.

La distribución de la cifra de negocios consolidada por áreas geográficas se detalla en el siguiente cuadro:

Millones de euros	1 SEM 2008	1 SEM 2007
España	494,7	445,3
Resto de Europa	135,0	140,2
Area Latam	357,6	291,4
<b>Total Grupo</b>	<b>987,3</b>	<b>876,9</b>

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 semestre de 2008 es de 14,9 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 semestre de 2007 fue de 18,7 millones de euros).

En Europa, sin tener en cuenta el efecto de la salida del perímetro de consolidación del negocio de Italia, el crecimiento de la cifra de negocios en el primer semestre de 2008 con respecto al primer semestre del año anterior ha sido del 11,1%. En general, existe una buena evolución en todos los países con importantes tasas de crecimiento.

En Latam la cifra de negocios del primer semestre de 2008 se ha incrementado en un 22,7% con respecto al primer semestre de 2007. Sin tener en cuenta el efecto de la entrada en el perímetro de consolidación del negocio de Colombia, el crecimiento es del 19,6%. Existe una favorable evolución de la región en todos los negocios, alcanzando elevadas tasas de crecimiento.

El fuerte crecimiento orgánico de la cifra de negocios durante el primer semestre de 2008 en Latam se ha visto impactado negativamente en un 0,7% por la evolución de los tipos de cambio, en comparación con el mismo periodo de 2007.

## b) Actividades

La distribución de la cifra de negocios consolidada por áreas de negocio se muestra a continuación:

Millones de euros	1 SEM 2008	1 SEM 2007
Seguridad Corporativa	933,2	829,4
Seguridad Residencial	54,1	47,5
<b>Total Grupo</b>	<b>987,3</b>	<b>876,9</b>

El área de negocio de mayor crecimiento orgánico durante el primer semestre de 2008 ha sido el de servicios de seguridad corporativa, que obtuvo una facturación acumulada de 933,2 millones de euros, lo que supone un incremento del 12,5% con respecto al primer semestre de 2007. Por otro lado, el área de seguridad residencial (alarmas) tuvo unos ingresos en el primer semestre de 2008 de 54,1 millones de euros, un 13,9% más que en el mismo periodo del año anterior.

## c) Márgenes

El resultado de explotación consolidado (EBIT) del primer semestre de 2008 ha sido de 98,2 millones de euros, mientras que el del primer semestre de 2007 fue de 73,3 millones de euros. El margen del EBIT ha pasado del 8,4% en el año 2007 al 9,9% del año 2008.

En relación al área de negocios de seguridad corporativa, el EBIT del primer semestre de 2008 ha ascendido a 86,4 millones de euros con un margen del 9,7% frente a los 62,1 millones del primer semestre de 2007 con un margen del 7,5%. Por áreas geográficas, el margen EBIT en Europa ha crecido del 4,7% en el primer semestre de 2007 al 5,9% en el primer semestre de 2008, y en Latam se ha producido un incremento del 12,8% hasta el 14,9%.

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.

A pesar de las dificultades en la revisión de precios en España, debido a que en gran medida se ha traspasado al cliente el efecto de la sentencia del Tribunal Supremo sobre la valoración del precio de las horas extraordinarias, el proceso se ha concluido de forma positiva.

**d) Perspectivas para el segundo semestre del ejercicio 2008**

Las perspectivas para el segundo semestre del ejercicio 2008 son positivas, en la línea seguida hasta la fecha actual de conseguir un crecimiento sostenido tanto en volumen como en rentabilidad en todos los negocios.

Uno de los principales riesgos a los que se ve expuesto el Grupo es la variación en los tipos de cambio que puede impactar negativamente en los EBITA de aquellos países con divisa distinta al euro. Con el objeto de protegerse de dichas variaciones de tipo de cambio, se han contratado durante el primer semestre de 2008 estructuras de tipo collar que permitan proteger los EBITA esperados y generados en divisa distinta al euro. En concreto se han realizado coberturas para el real brasileño, peso argentino y peso chileno.

Durante el primer semestre de 2008 no se han producido hechos o circunstancias en la evolución de los negocios que hagan prever posibles riesgos o incertidumbres para el semestre restante del ejercicio 2008. Asimismo, tampoco se han generado pasivos contingentes significativos, a diferencia de aquellos mencionados en el apartado 1 de hechos relevantes de este informe de gestión intermedio.

**3. PLANTILLA MEDIA**

A continuación se presenta el detalle de la plantilla media del Grupo Prosegur para los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2008 y el 30 de junio de 2007:

	<b>30/06/2008</b>	<b>30/06/2007</b>
<b>PLANTILLA MEDIA</b>	84.879	80.681
Hombres	72.128	69.028
Mujeres	12.751	11.653

#### **4. INVERSIONES**

Las inversiones del Grupo son analizadas en todos los casos por las correspondientes áreas técnicas y operativas y el departamento de control de gestión, que estiman y analizan su importancia estratégica, plazo de retorno y rentabilidad como requisito previo a su aprobación. Posteriormente se remite al Comité de Inversiones, que finalmente decide si procede realizar la inversión o el gasto. Las inversiones superiores a 600 miles de euros son remitidas para su aprobación a la Comisión Ejecutiva.

A lo largo del primer semestre del ejercicio 2008 se realizaron inversiones en inmovilizado material por importe de 27.669 miles de euros.

#### **5. GESTION FINANCIERA**

Desde el punto de vista de la gestión financiera, las acciones más destacadas durante el primer semestre del ejercicio 2008 son las siguientes:

##### **a) Programa de titulización**

En el mes de enero de 2008 se realizó la primera transacción correspondiente al programa de titulización formalizada en el mes de diciembre de 2007. Esta operación supone la venta de facturas sin recurso hasta un importe máximo de 180 millones de euros. El importe total de la deuda titulizada a 30 de junio de 2008 asciende a 171 millones de euros.

##### **b) Préstamo sindicado**

Al final del ejercicio 2007 la estructura de la deuda financiera de largo plazo estaba determinada por el préstamo sindicado que la Sociedad había suscrito en julio de 2006 por importe de 450 millones de euros.

La operación está estructurada en dos tramos, con un primer tramo en modalidad de préstamo (tramo A) por importe de 250 millones de euros y otro segundo tramo (tramo B) en modalidad de crédito por importe de 200 millones de euros.

En el mes de enero de 2008 se ha realizado la primera amortización del tramo A del préstamo sindicado por importe de 31.250 miles de euros. Durante el semestre se han efectuado disposiciones del tramo B en la modalidad de crédito por importe de 120.000 miles de euros. El saldo disponible al 30 de junio de 2008 de este segundo tramo asciende a 80.000 miles de euros.

### c) Coberturas de riesgos

La diversidad de riesgos a que está expuesto el Grupo ha conllevado una política cada vez más activa en el mercado de derivados con la finalidad de limitar tal exposición. La sociedad tiene contratadas estructuras de cobertura con instrumentos derivados que limitan las variaciones de los tipos de interés y de los tipos de cambio.

Con el objeto de protegerse de las variaciones de tipo de cambio, se han contratado durante el primer semestre de 2008 estructuras de tipo collar que permitan proteger los EBITA esperados y generados en aquellos países distintos a la divisa euro. En concreto se han realizado coberturas para el real brasileño, peso argentino y peso chileno.

Como consecuencia de la titulización y las disposiciones del préstamo sindicado durante el primer semestre del ejercicio 2008 se ha producido una disminución significativa de las cuentas a cobrar del activo circulante, un incremento de los recursos ajenos corrientes, y un incremento de los flujos de caja operativos, que se refleja en el aumento de los saldos de tesorería y activos financieros corrientes.

Si consideramos la deuda financiera neta, calculada como el total de recursos ajenos corrientes y no corrientes (excluyendo otras deudas no bancarias) más/menos los instrumentos financieros derivados netos, menos el efectivo y los equivalentes al efectivo, menos otros activos financieros corrientes y menos los activos financieros no corrientes asociados a la deuda bancaria, el importe al cierre del primer semestre del 2008 se situó en 153 millones de euros (228 millones de euros al cierre del ejercicio 2007).

El ratio de deuda financiera neta sobre recursos propios ha disminuido del 0,60 al cierre del ejercicio 2007 al 0,40 al cierre del primer semestre del 2008.

## 6. ACCIONES PROPIAS

El detalle de los movimientos en la cuenta de acciones propias producidos durante el primer semestre de 2008 se muestra a continuación:

	Nº de acciones	Miles de euros
Saldo al 31 de diciembre de 2007	431.557	8.413
Adquisiciones	497.483	10.982
Saldo al 30 de junio de 2008	929.040	19.395

Con fecha 28 de junio de 2007 la Junta General de Accionistas autorizó al Consejo de Administración la adquisición de hasta un 5% del capital social en acciones propias, pudiendo ser utilizadas éstas total o parcialmente para ser entregadas o transmitidas a los administradores de la Sociedad o a trabajadores de la Sociedad o de sociedades del Grupo, directamente o como consecuencia del ejercicio por parte de aquéllos de derechos de opción, todo ello dentro del marco de los sistemas retributivos referenciados al valor de cotización de las acciones de la Sociedad.

Con fecha 27 de junio de 2008 la Junta General de Accionistas aprobó el Plan 2011 de incentivos a largo plazo para administradores ejecutivos y directivos del Grupo Prosegur. El Plan 2011 está ligado, con carácter general a la creación de valor durante el periodo 2008-2011 y contempla la entrega de incentivos en acciones de la sociedad a administradores ejecutivos y en acciones de la sociedad y metálico a directivos del Grupo. El número máximo de acciones destinado al Plan 2011 asciende a la cantidad de 375.000, representativas del 0,608% del capital social actual de la Sociedad.

## **7. MEDIOAMBIENTE**

Durante el primer semestre de 2008 la Sociedad ha invertido en vehículos blindados que se acogen a la normativa Euro III en cuanto a emisión de partículas no contaminantes. Esta inversión, registrada como mayor valor del inmovilizado, asciende a un importe de 553 miles de euros y supone una bonificación en la cuota del impuesto sobre sociedades del ejercicio 2008 de 15 miles de euros.

Asimismo la Sociedad, al 30 de junio de 2008, no tiene contingencias medioambientales, ni reclamaciones judiciales, ni ingresos y gastos por este concepto.

## **8. HECHOS POSTERIORES**

Desde el 30 de junio de 2008 y hasta la fecha actual, la Sociedad no tiene conocimiento de que se hayan producido hechos que puedan tener un efecto significativo en las partidas de activo, pasivo, patrimonio neto, resultados o flujos de efectivo que se presentan en los estados financieros intermedios adjuntos.

# **PROSEGUR COMPAÑÍA DE SEGURIDAD, S.A.**

**Informe de Gestión Intermedio  
correspondiente al periodo de  
seis meses finalizado el 30 de junio de 2008**

# PROSEGUR COMPAÑÍA DE SEGURIDAD, S.A.

## INFORME DE GESTION INTERMEDIO

### 1. Hechos relevantes

Las transacciones y sucesos más relevantes que se han producido durante el primer semestre del ejercicio 2008 se detallan a continuación:

#### a) Programa de titulización

En el mes de enero de 2008 se realizó la primera transacción correspondiente al programa 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.

#### b) Adquisición de dependientes

Con fecha 24 de abril de 2008 la Sociedad amplió del 60% al 100% su participación en Thomas Prosegur, S.A. (actualmente Compañía Transportadora de Valores Prosegur de Colombia, S.A.), al adquirir el 40% del capital social de la mencionada sociedad. El precio de compra total fue de 13.000 miles de dólares (8.156 miles de euros).

#### c) Otros hechos relevantes

En relación al incendio que se produjo en el Edificio Windsor de Madrid el día 12 de febrero de 2005, donde la Sociedad prestaba servicios de vigilancia, en el primer semestre del 2008 la Audiencia Provincial de Madrid depuró la responsabilidad penal sobre el suceso al no encontrar culpables. A partir de entonces se han iniciado los procedimientos por la vía civil, siendo interpuestos cuatro procedimientos ante los Juzgados de Primera Instancia de Madrid números 18, 37, 44 y 46 por las diversas partes implicadas reclamando las indemnizaciones por los daños y perjuicios sufridos y en los que figura la Sociedad entre las partes demandadas. La Sociedad ha solicitado ante el Juzgado de Primera Instancia nº 18 de Madrid la acumulación de procedimientos instados frente a ella en relación con el incendio del Edificio Windsor, desconociéndose por el momento la posible fecha de celebración de la audiencia previa. La Sociedad no espera que puedan surgir pasivos significativos derivados de las demandas interpuestas.

## 2. Evolución de los negocios

### a) Cifra neta de negocios

La cifra de negocios de la Sociedad en el primer semestre de 2008 ha ascendido a 341.172 miles de euros, frente a los 308.983 miles de euros del mismo periodo en 2007, lo que supone un incremento del 10,4%.

En cuanto a su distribución por áreas geográficas, la cifra de negocios de la Sociedad se ha realizado íntegramente en el mercado interior.

El segmento de actividad en el que opera la Sociedad es la seguridad corporativa.

### b) Márgenes

El resultado de explotación (EBIT) del primer semestre de 2008 ha sido de 12.177 miles de euros, mientras que el del primer semestre de 2007 fue de 1.136 miles de euros. El margen del EBIT se ha incrementado del 0,37% en el año 2007 al 3,57% del año 2008.

## 3. Personal

A continuación se presenta el detalle de la plantilla media de la Sociedad para los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2008 y el 30 de junio de 2007:

	30/06/2008	30/06/2007
<b>PLANTILLA MEDIA</b>	18.716	17.611
Hombres	15.739	14.078
Mujeres	2.977	3.533

## 4. Inversiones

Las inversiones de la Sociedad son analizadas en todos los casos por las áreas de análisis de inversiones financieras y de control de gestión, que estiman y analizan su importancia estratégica, plazo de retorno y rentabilidad como requisito previo a su aprobación. Posteriormente se remite al Comité de Inversiones, que finalmente decide si procede realizar la inversión o el gasto. Las inversiones superiores a 600 miles de euros son remitidas para su aprobación a la Comisión Ejecutiva.

A lo largo del primer semestre del ejercicio 2008 se realizaron inversiones en inmovilizado material por importe de 18.629 miles de euros, de las cuales la más significativa es la compra de un terreno en el Polígono Industrial de Vicálvaro (Madrid) por importe de 11.500 miles de euros, sobre el cual la Sociedad tenía un compromiso de compra al cierre del ejercicio 2007.

## **5. Gestión financiera**

Desde el punto de vista de la gestión financiera, las acciones más destacadas durante el primer semestre del ejercicio 2008 son las siguientes:

### **a) Programa de titulización**

En el mes de enero de 2008 se realizó la primera transacción correspondiente al programa de titulización formalizada en el mes de diciembre de 2007. Esta operación supone la venta de facturas sin recurso hasta un importe máximo de 180 millones de euros. El importe total de la deuda titulizada a 30 de junio de 2008 asciende a 132 millones de euros.

### **b) Préstamo sindicado**

Al final del ejercicio 2007 la estructura de la deuda financiera de largo plazo estaba determinada por el préstamo sindicado que la Sociedad había suscrito en julio de 2006 por importe de 450 millones de euros.

La operación está estructurada en dos tramos, con un primer tramo en modalidad de préstamo (tramo A) por importe de 250 millones de euros y otro segundo tramo (tramo B) en modalidad de crédito por importe de 200 millones de euros.

En el mes de enero de 2008 se ha realizado la primera amortización del tramo A del préstamo sindicado por importe de 31.250 miles de euros. Durante el semestre se han efectuado disposiciones del tramo B en la modalidad de crédito por importe de 120.000 miles de euros. El saldo disponible al 30 de junio de 2008 de este segundo tramo asciende a 80.000 miles de euros.

Como consecuencia de la titulización y las disposiciones del préstamo sindicado durante el primer semestre del ejercicio 2008 se ha producido una disminución significativa de las cuentas a cobrar del activo circulante, un incremento de los recursos ajenos corrientes, y un incremento de los flujos de caja operativos, que se refleja en el aumento de los saldos de tesorería y activos financieros corrientes.

## 6. Acciones propias

El detalle de los movimientos en la cuenta de acciones propias producidos durante el primer semestre de 2008 se muestra a continuación:

	Nº de acciones	Miles de euros
Saldo al 31 de diciembre de 2007	431.557	8.413
Adquisiciones	497.483	10.982
Saldo al 30 de junio de 2008	929.040	19.395

Con fecha 28 de junio de 2007 la Junta General de Accionistas autorizó al Consejo de Administración la adquisición de hasta un 5% del capital social en acciones propias, pudiendo ser utilizadas éstas total o parcialmente para ser entregadas o transmitidas a los administradores de la Sociedad o a trabajadores de la Sociedad o de sociedades del Grupo, directamente o como consecuencia del ejercicio por parte de aquéllos de derechos de opción, todo ello dentro del marco de los sistemas retributivos referenciados al valor de cotización de las acciones de la Sociedad.

Con fecha 27 de junio de 2008 la Junta General de Accionistas aprobó el Plan 2011 de incentivos a largo plazo para administradores ejecutivos y directivos del Grupo Prosegur. El Plan 2011 está ligado, con carácter general a la creación de valor durante el periodo 2008-2011 y contempla la entrega de incentivos en acciones de la sociedad a administradores ejecutivos y en acciones de la sociedad y metálico a directivos del Grupo. El número máximo de acciones destinado al Plan 2011 asciende a la cantidad de 375.000, representativas del 0,608% del capital social actual de la Sociedad.

## 7. Medioambiente

Durante el primer semestre de 2008 la Sociedad ha invertido en vehículos blindados que se acogen a la normativa Euro III en cuanto a emisión de partículas no contaminantes. Esta inversión, registrada como mayor valor del inmovilizado, asciende a un importe de 553 miles de euros y supone una bonificación en la cuota del impuesto sobre sociedades del ejercicio 2008 de 15 miles de euros.

Asimismo la Sociedad, al 30 de junio de 2008, no tiene contingencias medioambientales, ni reclamaciones judiciales, ni ingresos y gastos por este concepto.

## **8. Hechos posteriores**

Desde el 30 de junio de 2008 y hasta la fecha actual, la Sociedad no tiene conocimiento de que se hayan producido hechos que puedan tener un efecto significativo en las partidas de activo, pasivo, patrimonio neto, resultados o flujos de efectivo que se presentan en los estados financieros intermedios adjuntos.