



Prosegur Resultados Primer

Trimestre 2013

7 de Mayo de 2013





2011-2012



Crecimiento a través
de adquisiciones

2013-2014



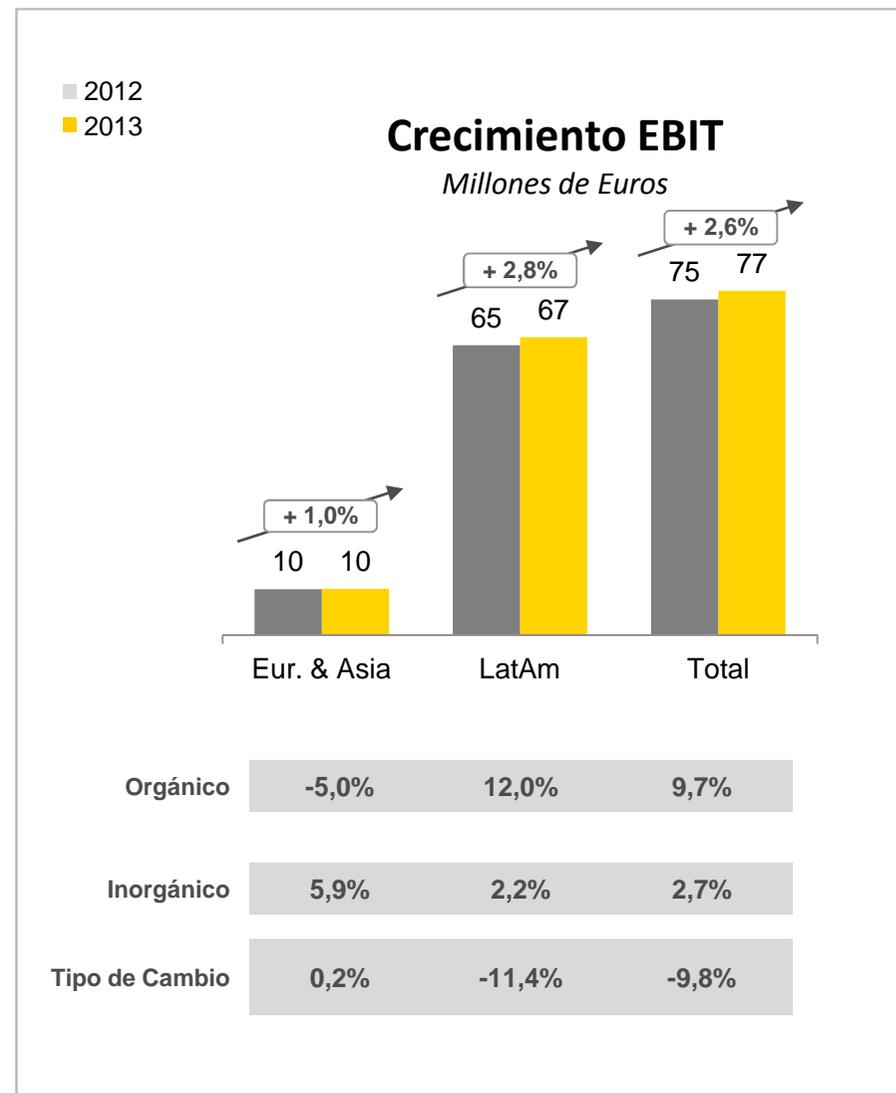
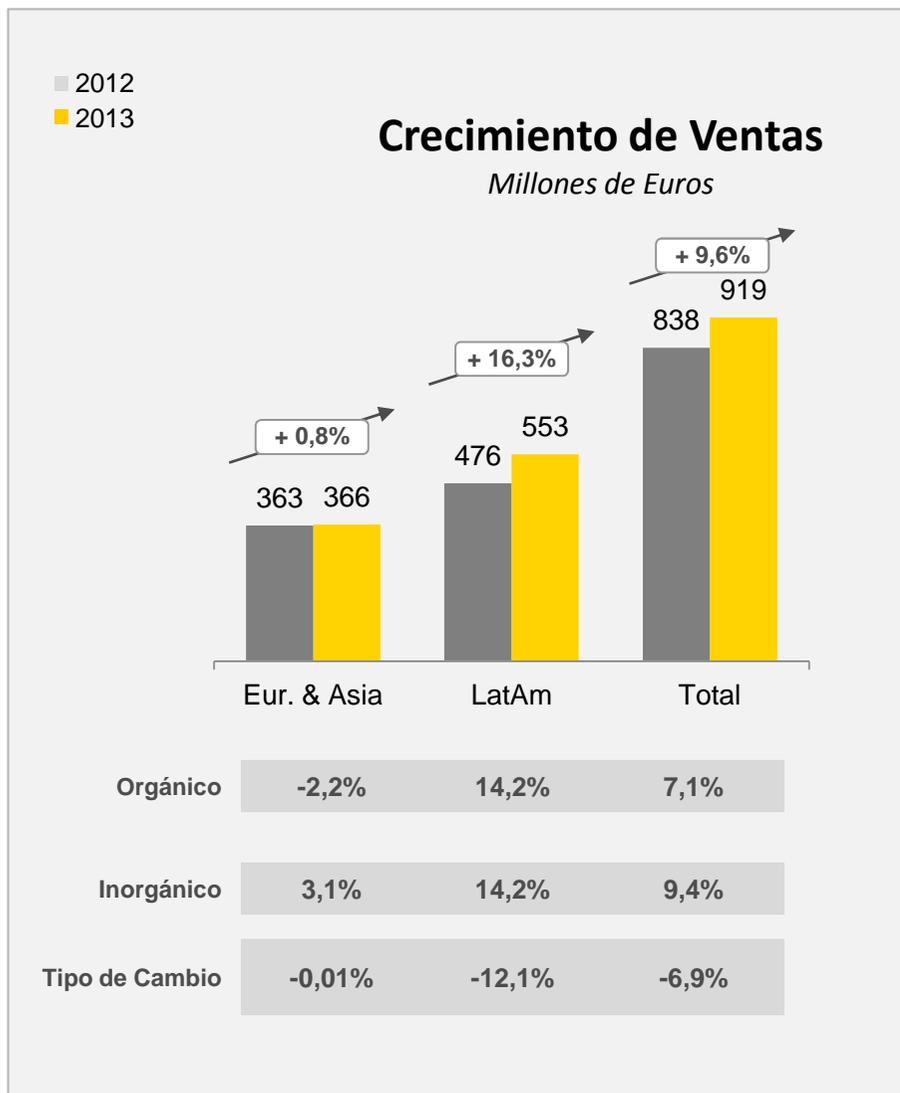
Consolidar el crecimiento y
mejorar márgenes



Cuenta de Resultados

Resultados Consolidados <i>Millones Euros</i>	1T 2012	1T 2013	Var.
Ventas	838	919	9,6%
EBITDA	98	108	9,4%
<i>Margen</i>	11,7%	11,7%	
Amortización	(19)	(20)	
Depreciación de otros intangibles	(4)	(10)	
EBIT	75	77	2,6%
<i>Margen</i>	9,0%	8,4%	
Resultados financieros	(8)	(24)	
Resultado antes de impuestos	67	53	
<i>Margen</i>	8,0%	5,8%	
Impuestos	(23)	(17)	
<i>Tasa fiscal</i>	34,2%	32,8%	
Resultado neto	44	36	
Intereses minoritarios	(0,1)	(0,1)	
Resultado neto consolidado	44	36	

- Ventas totales crecieron un **9,6%** hasta los **€ 919 millones**.
- Impacto significativo en el volumen total de ventas **por la devaluación de las divisas** (-6,9% en 1T 2013 vs. -0,6% en 1T 2012)
- Crecimiento orgánico del **7,1%**
- EBITDA crece un **9,4%**
- EBIT se mantiene en los **€ 77 millones**.
- Margen operativo del **8,4%**
- Resultado neto consolidado disminuye hasta los **€ 36 millones**.





1

Reducción del nivel de endeudamiento

2

Integración total de las compañías adquiridas

3

Políticas comerciales orientadas a la **protección de márgenes**

4

Inversión en plataformas estandarizadas de **control de gastos, seguridad del negocio e infraestructuras de IT**

5

Centrados en productos de alto **valor añadido**



Optimización de deuda – Emisión de Bono de 500 millones de euros

Términos de la transacción

Emisor:	• Prosegur Compañía de Seguridad, S.A.
Rating:	• BBB (estable) otorgado por S&P
Total:	• EUR 500mn
Vencimiento:	• 5 años
Tipo de Interés	• YIELD 2,83% - (CUPON 2,75%)
Demanda:	• EUR 2.398,7 mn (4,8X de sobredemanda)
Listing:	• Irish Stock Exchange

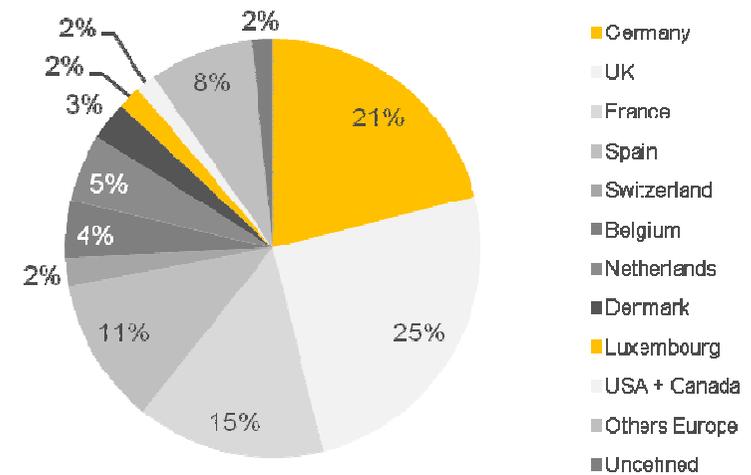


- Importante reducción del coste medio de la deuda (0,25% aprox.)
- Retraso de 3 años (del 2015 al 2018) de los vencimientos de la deuda del grupo
- Diversificación de la fuente financiera. Reducción significativa de nuestra dependencia de los bancos para la financiación
- Garantía de acceso de Prosegur a los mercados de capitales con excelente acogida
- Cambio de interés de tipo variable a interés de tipo fijo
- **El precio más bajo de la historia en la Península Ibérica**
(fuente: Barclays Corporate Banking)

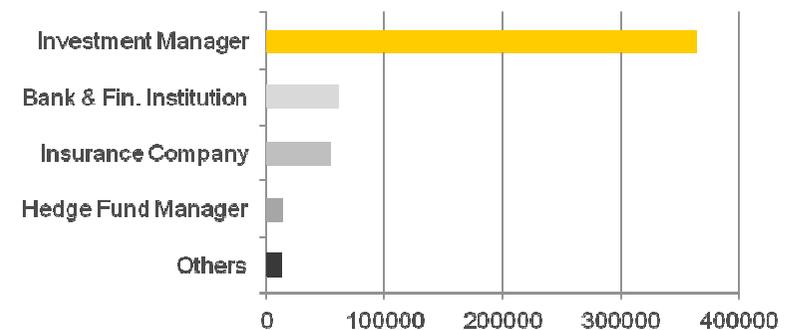


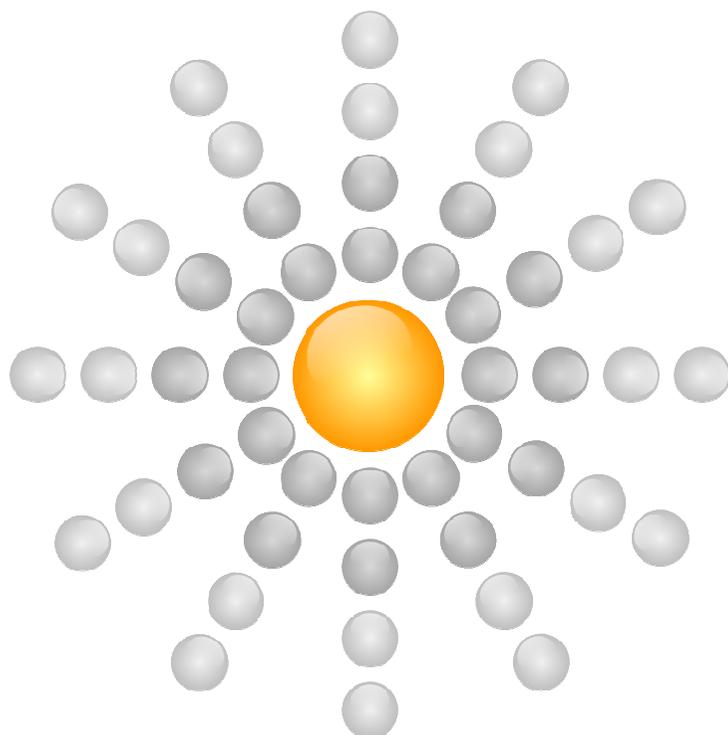
Optimización de deuda – Emisión de Bono de 500 millones de euros

- Sobredemanda de 4,8 veces y colocación equilibrada por toda Europa



- Calidad excelente de los inversores





- La principales integraciones prácticamente finalizadas
- 2 Centros de servicios compartidos en LatAm, completamente operacionales
 - Buenos Aires para dar apoyo al área Argentina, Brasil y Chile
 - Lima para servir a Perú, Colombia y México
- Proyecto de creación de una plataforma común de Dti en todos los países
- Mayor control de costes en todos los países con una mayor capacidad de reacción contra las desviaciones.

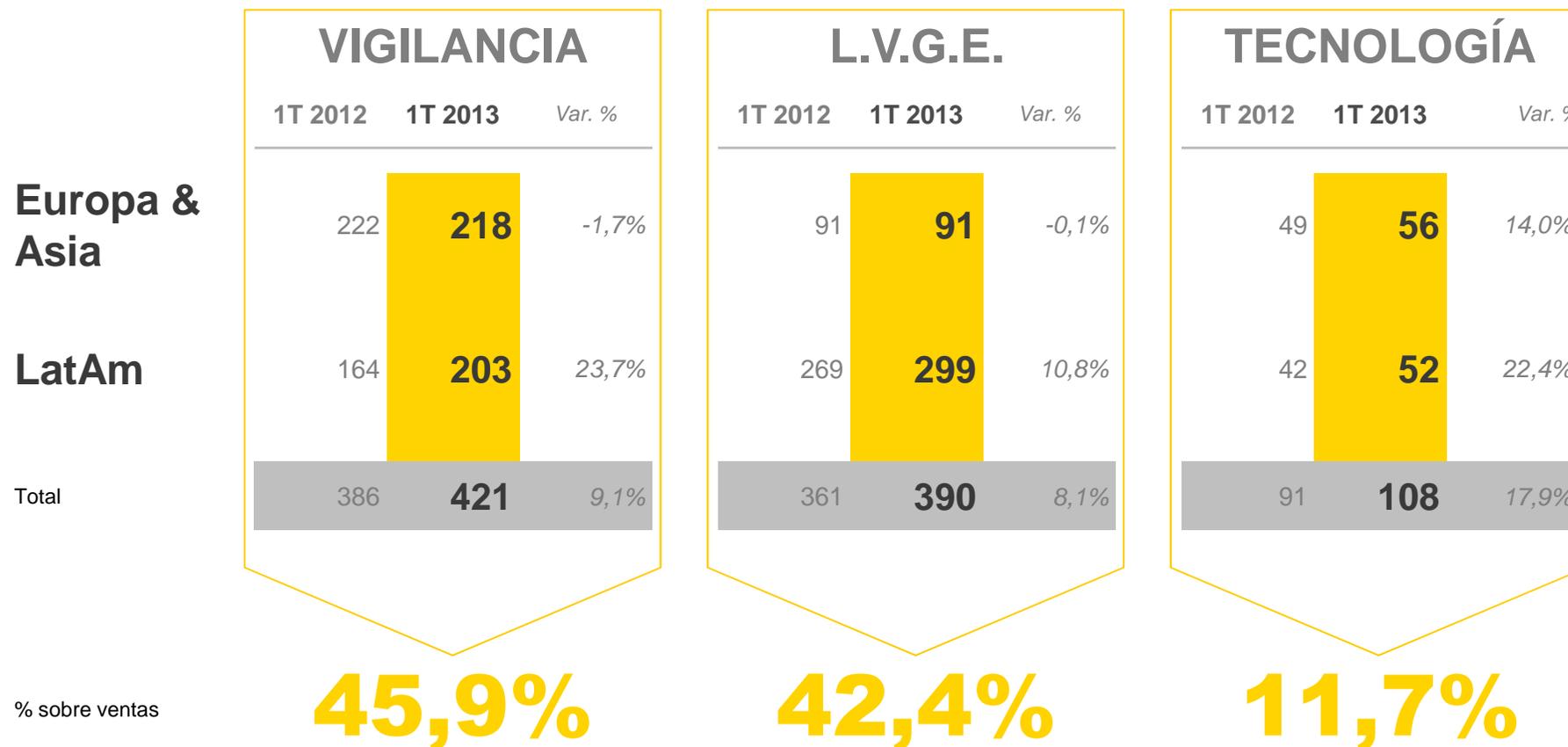


Resultados 1T 2013 por región





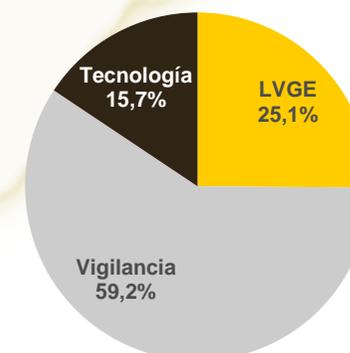
Ventas por línea de negocio





Millones Euros	1T 2012	1T 2013	Var.	Orgánico	Inorgánico	Tipo de cambio
España	238	228	-3,8%	-3,8%	-	-
Francia*	46	56	21,2%	3,6%	17,6%	-
Alemania	36	37	1,1%	1,1%	-	-
Portugal	36	35	-2,3%	-2,3%	-	-
Asia **	5	8	62,3%	2,6%	60,5%	-0,8%
Otros	2	2	-20,2%	-20,2%	-	-
Total	363	366	0,8%	-2,2%	3,1%	-0,01%
EBITDA	19	21	8,4%			
<i>Margen</i>	5,3%	5,7%				
EBIT	10	10	1,0%			
<i>Margen</i>	2,8%	2,8%				

- El margen EBITDA se incrementa en 8,4%
- El EBIT se mantiene a pesar de la situación económica adversa
- Las políticas comerciales priorizan márgenes por encima del volumen
- Alemania sigue mejorando de acuerdo al plan



* Incluye Luxemburgo

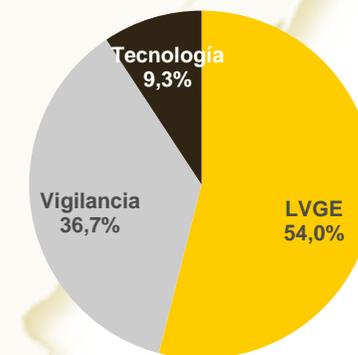
** Incluye Singapur, India y China



Millones Euros	1T 2012	1T 2013	Var.	Orgánico	Inorgánico	Tipo de cambio
Brasil	224	267	19,6%	11,6%	24,4%	-16,4%
Área Argentina*	145	174	19,7%	27,2%	8,4%	-15,9%
Perú	37	41	10,5%	6,7%	-	3,8%
Chile	32	35	8,8%	5,9%	-	2,9%
Colombia	31	28	-8,4%	-8,2%	-	-0,2%
México	6	7	15,7%	1,1%	12,6%	2,0%
Total	475	553	16,3%	14,2%	14,2%	-12,1%
EBITDA	79	87	9,6%			
<i>Margen</i>	16,7%	15,7%				
EBIT	65	67	2,8%			
<i>Margen</i>	13,7%	12,1%				

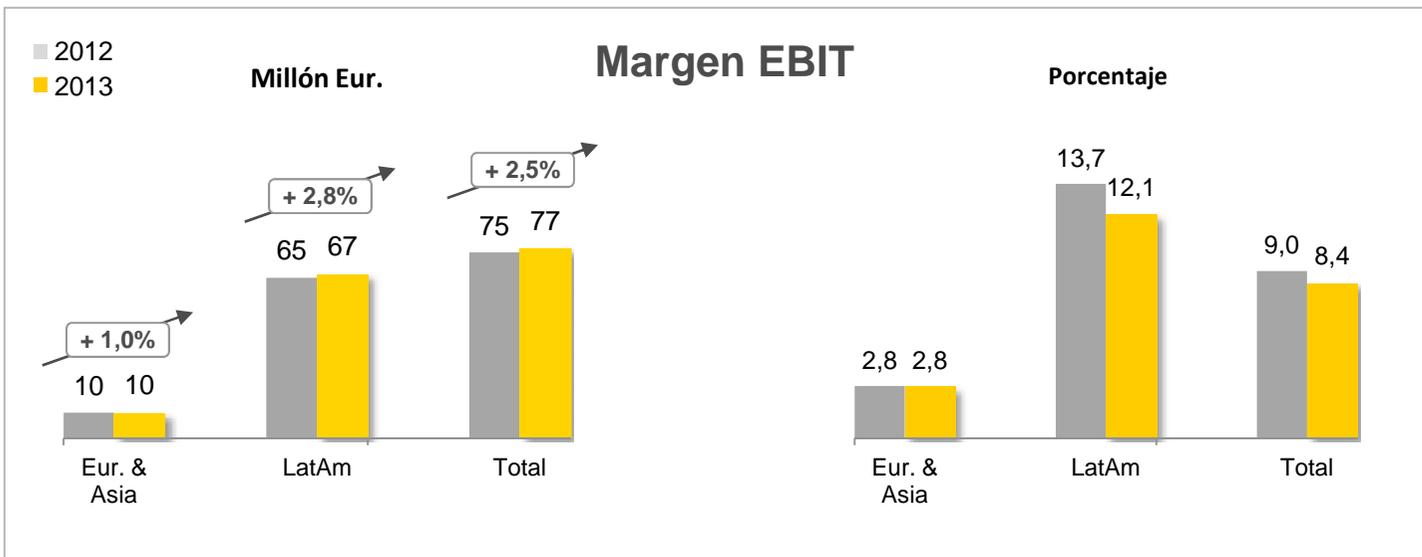
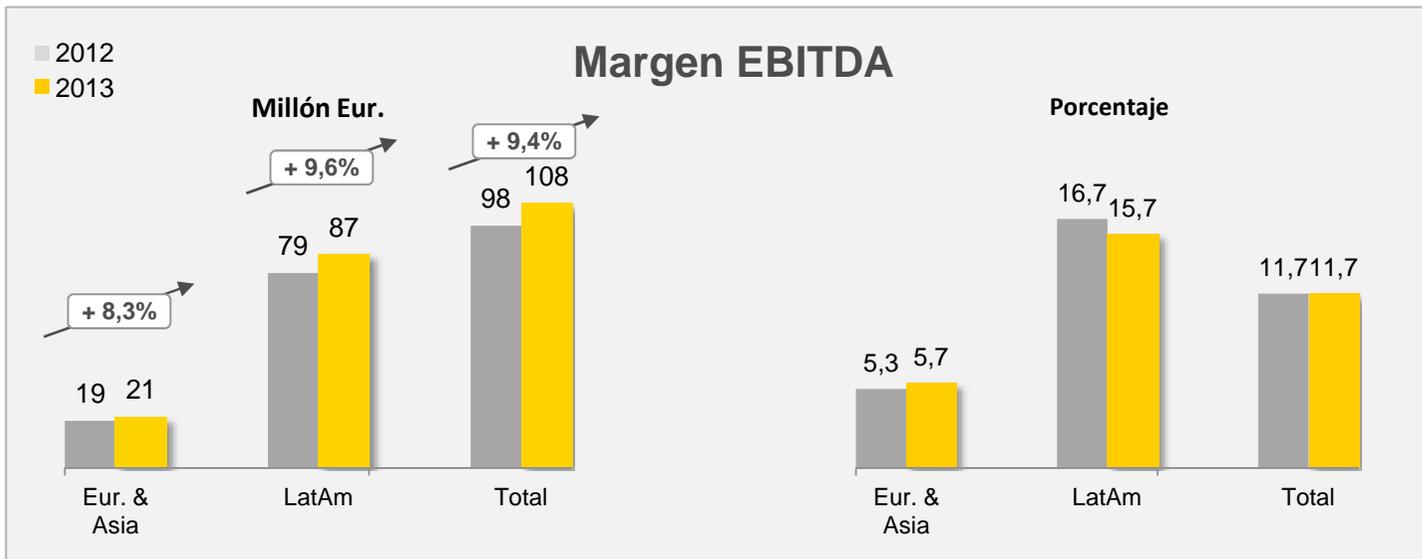
* Incluye Paraguay y Uruguay

- El EBITDA crece un 9,6%
- El margen EBIT refleja las depreciaciones derivadas de los procesos de M&A y devaluación de las principales divisas (9,8% de caída)
- El crecimiento orgánico en la zona supera el 14%
- El margen EBIT también muestra el efecto del incremento del negocio de vigilancia en la región





Márgenes



- Mientras el margen EBITDA crece en Europa, LatAm muestra el impacto de la devaluación de las principales monedas.
- Efecto en LatAm de las depreciaciones de las operaciones de M&A
- El modelo de negocio permanece sólido
- El margen EBIT refleja el fuerte efecto de la estacionalidad

Composición del resultado financiero



<i>Millones Euros</i>	<i>1T 2012</i>	<i>1T 2013</i>
Financiación Bancaria	7	13
Depreciación de Inversiones Financieras	-	7
Diferencias de cambio	1	4
Resultado financiero	8	24



Resultado neto



Resultados consolidados <i>Millones Euros</i>	1T 2012	1T 2013	Var.
Resultado antes de impuestos	67	53	
<i>Margen</i>	8,0%	5,8%	
Impuestos	(23)	(17)	
<i>Tasa fiscal</i>	34,2%	32,8%	
Resultado neto	44	36	
Intereses minoritarios	(0,1)	(0,1)	
Resultado neto consolidado	44	36	-19,1%
<i>Margen</i>	5,3%	3,9%	
Beneficio básico por acción	0,8	0,6	-19,2%

- El Resultado neto desciende hasta los **€ 36 millones** debido a la mayor depreciación de intangibles y a unos mayores gastos financieros extraordinarios
- La tasa fiscal por debajo del **33%** gracias a las políticas de optimización fiscal



- El capital circulante disminuye de forma coyuntural debido a los retrasos administrativos de procesos de cobro en LatAm como resultado de las integraciones
- Se percibe el efecto de la estacionalidad (concentración de festivos) y su impacto en cobros
- Expectativa de mejora del ratio de conversión de resultado en caja a lo largo del año

Flujo de caja consolidado

Millones Euros

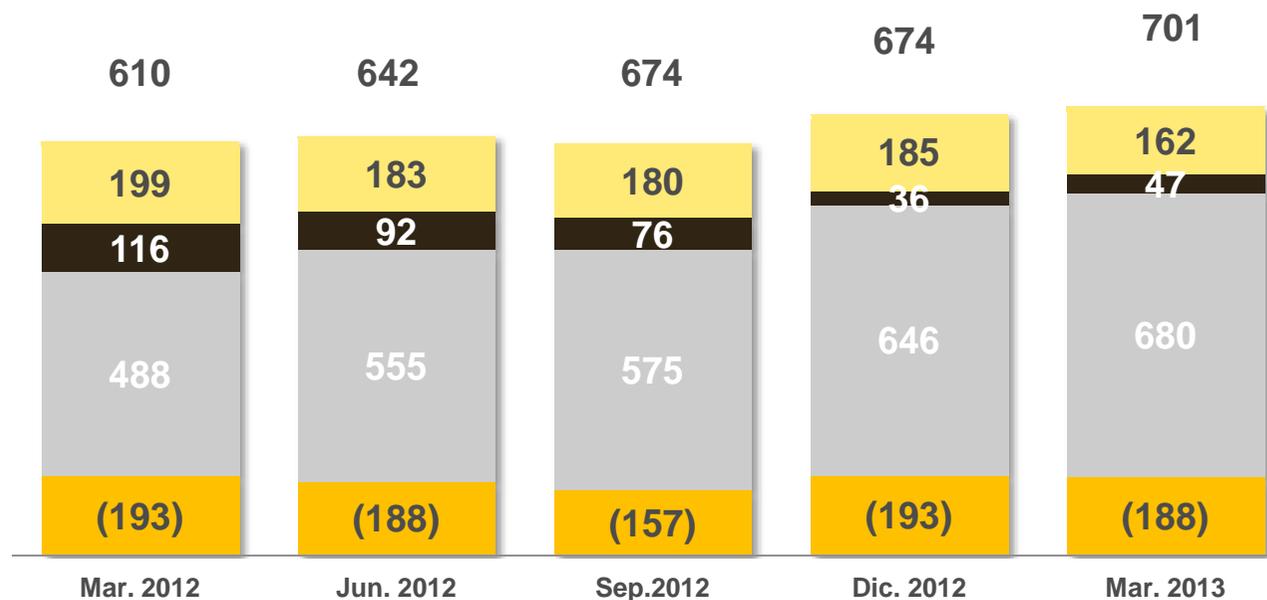
	1T 2012	1T 2013
Resultado del periodo antes de impuestos	67	53
Ajustes al resultado	31	55
Impuesto sobre beneficio	(24)	(15)
Variación del Capital Circulante	(15)	(65)
Pagos por intereses	(8)	(13)
Flujo de caja operativo	51	14
Modificación programa de Titulización	(10)	11
Adquisición de inmovilizado material	(16)	(20)
Pagos adquisiciones de filiales	(138)	(23)
Pago de dividendos	(15)	(15)
Otros flujos por actividades de inversión / financiación	-	(1)
Flujo de caja por inversión / financiación	(179)	(48)
Flujo neto total de caja	(128)	(34)
Deuda neta inicial (31/12/2012-11)	(360)	(646)
Aumento/(disminución) neto de tesorería	(128)	(34)
Deuda neta final (31/03/2013-12)	(488)	(680)



Deuda total

- Autocartera*
- Deuda financiera neta
- Titulización
- Pagos aplazados

Millones Euros

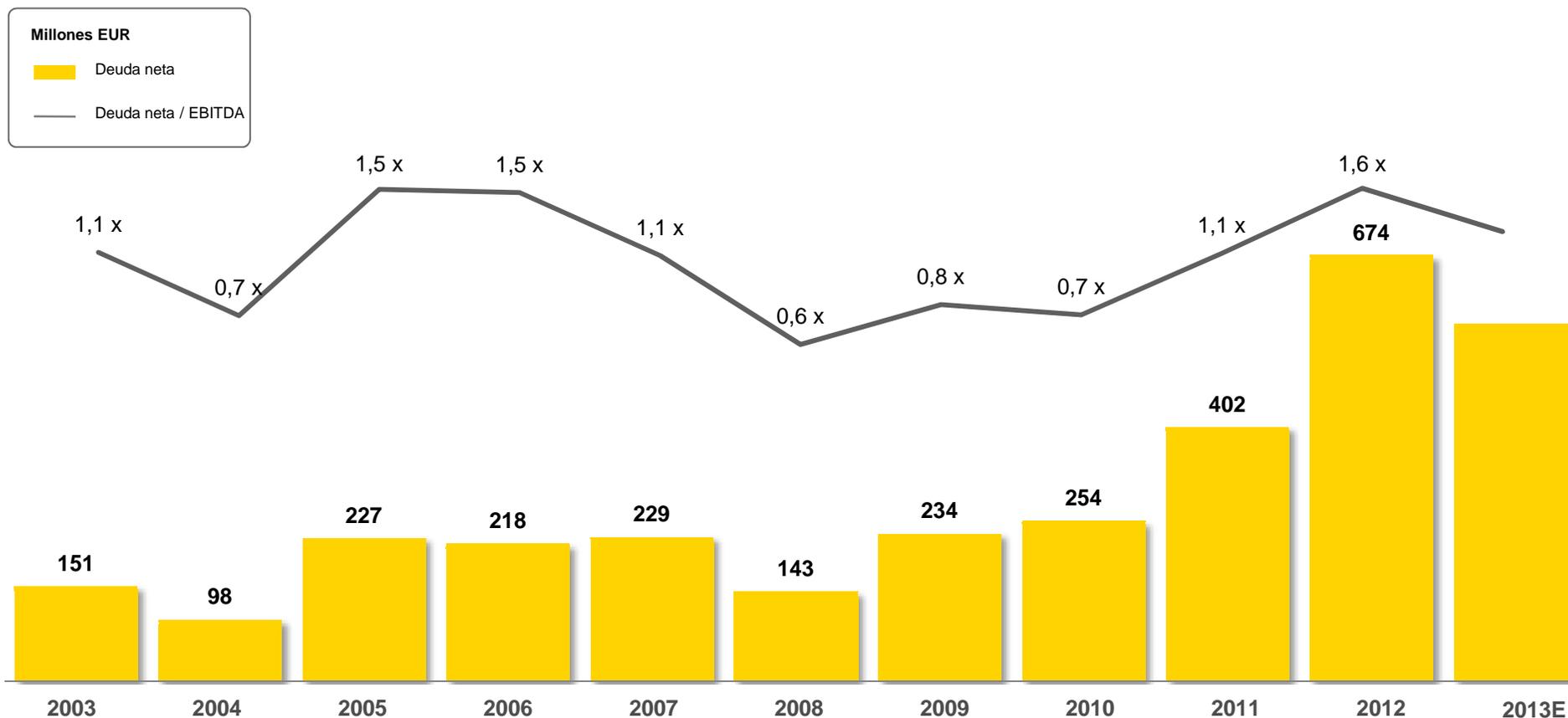


- La deuda total de la empresa ha crecido respecto al año 2012 en **€ 27 millones**
- Disminución del coste medio de deuda cercana al 0,27%
- Coste medio de la deuda del periodo es de **3,92%**
 - **Ratio Deuda total/ EBITDA (anualizado)** 1,6
 - **Ratio Deuda neta / Fondos propios** 0,9

* Valor actual del mercado



Deuda financiera neta



Deuda neta de los años 2010, 2011, 2012 y 2013 incluye pagos aplazados, titulización y autocartera

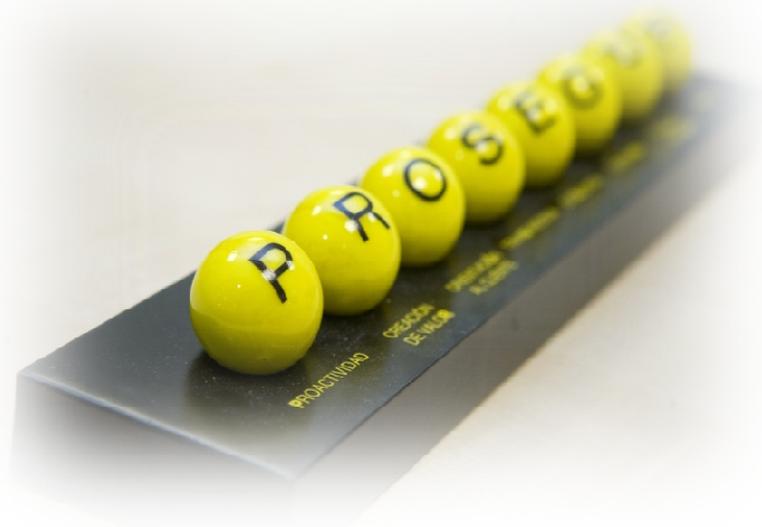


Balance de situación abreviado



Millones Euros

	2012	1T 2013
Activo no corriente	1.591	1.581
Inmovilizado material	461	471
Fondo de comercio	530	530
Activos intangibles	361	352
Activos financieros no corrientes	37	35
Otros activos no corrientes	202	194
Activo corriente	1.295	1.443
Existencias	61	60
Deudores	1.064	1.235
Otros activos corrientes	0	0
Instrumentos financieros derivados	-	-
Tesorería y otros activos financieros	169	148
ACTIVO	2.886	3.024
Patrimonio neto	732	770
Capital social	37	37
Autocarera	(125)	(125)
Ganancias acumuladas y otras reservas	820	859
Pasivo no corriente	1.092	1.115
Deudas con entidades de crédito	616	636
Otros pasivos financieros	122	127
Instrumentos financieros derivados	5	3
Otros pasivos no corrientes	350	349
Pasivo corriente	1.063	1.139
Deudas con entidades de crédito	195	189
Otros pasivos financieros	101	103
Instrumentos financieros derivados	-	-
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	745	824
Otros pasivos no corrientes	21	24
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	2.886	3.024



- A pesar de los decrecimientos iniciales, los resultados del primer trimestre están en línea con nuestras estimaciones en términos de estrategia y capacidad de crecimiento.
- Esperamos que los impactos derivados de las amortizaciones de las adquisiciones realizadas y los efectos estacionales se compensen durante los siguientes meses.
- Los márgenes en Europa y LatAm están en proceso de mejora.
- La generación de caja mejorará durante el año igualmente.



Para más información, por favor contactar con:

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