



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

INFORMACION FINANCIERA INTERMEDIA TRIMESTRAL
Declaración intermedia del primer trimestre del ejercicio 2012



PROSEGUR



RESULTADOS DEL PERIODO ENERO A MARZO 2012

Millones de euros			
RESULTADOS CONSOLIDADOS	2012	2011	% Var.
Ventas	838,1	643,3	30,3%
EBITDA	98,4	84,9	15,8%
<i>Margen</i>	11,7%	13,2%	
Amortización inmovilizado material	(18,7)	(14,2)	
Amortización activos intangibles	(4,4)	(4,7)	
Deterioro de fondos de comercio	-	-	
EBIT	75,3	66,1	14,0%
<i>Margen</i>	9,0%	10,3%	
Resultados Financieros	(8,5)	(3,5)	
BAI	66,8	62,6	6,7%
<i>Margen</i>	8,0%	9,7%	
Impuestos	(22,9)	(19,8)	
Resultado neto	44,0	42,8	2,7%
Intereses minoritarios	(0,1)	(0,1)	
Resultado neto consolidado	44,1	42,9	2,9%
<i>Margen</i>	5,3%	6,7%	
Beneficio básico por acción	0,8	0,7	

EVOLUCIÓN EN EL PERÍODO

- La cifra de negocios se ha incrementado un 30,3% con respecto al ejercicio 2011, correspondiendo un 13,8% a crecimiento orgánico puro, un 17,1% a crecimiento inorgánico, y el efecto de tipo de cambio tiene una incidencia negativa de un 0,6%.
- El EBIT se ha incrementado en un 14,0% con respecto al ejercicio 2011 hasta llegar a 75,3 millones de euros, con un margen sobre ventas del 9,0%.
- El resultado neto consolidado se ha incrementado en un 2,9% con respecto al ejercicio 2011 alcanzando los 44,1 millones de euros.



➤ Durante el periodo se han adquirido varias empresas en diferentes áreas geográficas:

- Las empresas Coral Melody, S.A. y Tecnofren, S.A. en Uruguay.
- Las entidades del Grupo Nordeste y Transbank en Brasil:
 - Nordeste Segurança de Valores Paraíba Ltda.
 - Nordeste Segurança de Valores Alagoas Ltda.
 - Nordeste Segurança de Valores Rio Grande do Norte Ltda.
 - Nordeste Segurança de Valores Ceará Ltda.
 - Nordeste Segurança de Valores Bahia Ltda.
 - Nordeste Transporte de Valores Ltda.
 - Nordeste Segurança de Valores Sergipe Ltda.
 - Nordeste Segurança e Transporte de Valores Piauí Ltda.
 - Transbank Segurança e Transporte de Valores Ltda.
 - Digipro Processamento de Documentos e Valores Ltda.
 - Nordeste Segurança Eletronica Ltda.

DECLARACION INTERMEDIA (ENERO – MARZO 2012)

(En millones de euros)

1. EVOLUCION 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 2012 y 2011 se detalla a continuación:

a) Ventas

Las ventas de Prosegur durante el período de enero a marzo del ejercicio 2012 han ascendido a 838,1 millones de euros, frente a los 643,3 millones de euros del mismo periodo de 2011, lo que supone un incremento del 30,3%. Del crecimiento total, un 13,8% corresponde a crecimiento orgánico puro, un 17,1% corresponde a crecimiento inorgánico por las adquisiciones realizadas en los ejercicios 2012 y 2011 y el efecto de tipo de cambio supone una disminución del 0,6%.

Los siguientes aspectos relativos al perímetro de consolidación de Prosegur tienen incidencia en la variación de la cifra de ventas:

- En Singapur, la empresas Prosec Pte. Ltd. y Safeway Pte. Ltd. comenzaron a consolidarse en el mes de marzo de 2011. La cifra de negocios aportada en el período de enero a febrero de 2012 ha sido de 2,3 millones de euros.



- En España, las empresas del Grupo Seguridad Vigilada comenzaron a consolidarse en el mes de julio de 2011. La cifra de negocios aportada en el período de enero a marzo de 2012 ha sido de 3,5 millones de euros.
- En Colombia, las empresas del Grupo Inversiones BIV comenzaron a consolidarse en el mes de agosto de 2011. La cifra de negocios aportada en el período de enero a marzo de 2012 ha sido de 13,4 millones de euros.
- En Colombia, las empresas Vimarco Servicios Generales, Ltda y Vimarco Servicios Temporales, Ltda. comenzaron a consolidarse en el mes de septiembre de 2011. La cifra de negocios aportada en el período de enero a marzo de 2012 ha sido de 1,5 millones de euros.
- En Brasil, la empresa Prover Eletronica, Ltda comenzó a consolidarse en el mes de octubre de 2011. La cifra de negocios aportada en el período de enero a marzo de 2012 ha sido de 0,7 millones de euros.
- En Francia, la empresa Sazias, S.A y sus sociedades filiales comenzaron a consolidarse en el mes de octubre de 2011. La cifra de negocios aportada en el período de enero a marzo de 2012 ha sido de 4,6 millones de euros.
- En Colombia, las empresas Security Systems, S.A., Integra Monitoreo S.A.S. y GPS de Colombia, S.A.S. comenzaron a consolidarse en el mes de octubre de 2011. La cifra de negocios aportada en el período de enero a marzo de 2012 ha sido de 4,7 millones de euros.
- En Brasil, la empresa Fiel Vigilancia e Transporte de Valores comenzó a consolidarse en el mes de noviembre de 2011. La cifra de negocios aportada en el período de enero a marzo de 2012 ha sido de 7,3 millones de euros.
- En Singapur, la empresa Aaxis Security Management Pte, Ltd ha comenzado a consolidarse en el mes de enero de 2012. La cifra de negocios aportada en el período de enero a marzo de 2012 ha sido de 1,4 millones de euros.
- En Alemania, la empresa Securlog GMBH ha comenzado a consolidarse en el mes de enero de 2012. La cifra de negocios aportada en el período de enero a marzo de 2012 ha sido de 36,4 millones de euros.



- Las entidades del Grupo Nordeste y Transbank adquiridas en Brasil han comenzado a consolidarse en el mes de marzo de 2012. La cifra de negocios aportada en el mes de marzo de 2012 ha sido de 31,7 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			LatAm			Total Prosegur		
	2012	2011	% Var.	2012	2011	% Var.	2012	2011	% Var.
Vigilancia	223,6	211,6	5,7%	164,0	104,8	56,5%	387,6	316,4	22,5%
<i>% sobre total</i>	61,7%	68,1%		34,5%	31,5%		46,2%	49,2%	
LVGE	88,9	50,2	77,1%	268,0	200,7	33,6%	356,9	250,8	42,3%
<i>% sobre total</i>	24,5%	16,2%		56,4%	60,3%		42,6%	39,0%	
Tecnología	50,1	48,8	2,7%	43,5	27,4	58,9%	93,6	76,0	22,9%
<i>% sobre total</i>	13,8%	15,7%		9,2%	8,2%		11,2%	11,8%	
Total ventas	362,6	310,5	16,8%	475,5	332,8	42,9%	838,1	643,3	30,3%

En relación a la distribución geográfica de las ventas, las ventas en la región Europa-Asia se han situado en 362,6 millones de euros, aumentando un 16,8% con respecto al ejercicio anterior. Las ventas en la región LatAm se han incrementado un 42,9%, alcanzando los 475,5 millones de euros. En esta región, el efecto del tipo de cambio ha supuesto una disminución de las ventas del 1,1%.

En relación a la distribución de las ventas por línea de negocio, durante el período de enero a marzo de 2012, las ventas de Vigilancia han alcanzado los 387,6 millones de euros con un incremento del 22,5% respecto al mismo período del ejercicio anterior. Las ventas de Logística de valores y gestión de efectivo (LVGE) se han incrementado en un 42,3%, alcanzando los 356,9 millones de euros, y las ventas de Seguridad electrónica se han situado en 93,6 millones de euros con un incremento del 22,9%.

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 2012	1T 2011	% Var.			
España	237,5	232,5	2,1%	0,6%	1,5%	0,0%
Francia	45,8	38,3	19,5%	7,4%	12,1%	0,0%
Portugal	35,9	36,7	-2,2%	-2,2%	0,0%	0,0%
Rumanía	1,9	2,1	-8,3%	-5,7%	0,0%	-2,6%
Alemania	36,4	0,0	100,0%	0,0%	100,0%	0,0%
Asia	5,1	0,9	499,4%	14,1%	521,3%	-36,0%
Área Argentina (*)	145,5	108,3	34,3%	37,4%	0,0%	-3,1%
Brasil	223,7	152,9	46,2%	23,0%	26,0%	-2,8%
Chile	32,4	28,3	14,5%	11,4%	0,0%	3,1%
Colombia	30,7	9,1	239,2%	13,9%	216,8%	8,5%
Perú	36,8	28,3	30,3%	14,4%	6,4%	9,5%
México	6,4	5,9	9,4%	13,3%	0,0%	-3,9%
Total ventas	838,1	643,3	30,3%	13,8%	17,1%	-0,6%

(*) Incluye Uruguay y Paraguay.

b) Resultados de explotación

El resultado de explotación (EBIT) del período de enero a marzo del ejercicio 2012 ha sido de 75,3 millones de euros, mientras que en el mismo período de 2011 fue de 66,1 millones de euros, lo cual supone un incremento del 14,0%. El margen del EBIT sobre las ventas en el período de enero a marzo de 2012 ha sido del 9,0%, mientras que el margen correspondiente al año anterior fue del 10,3%.

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

Millones de euros

EBIT	Europa-Asia			LatAm			Total Prosegur		
	2012	2011	% Var.	2012	2011	% Var.	2012	2011	% Var.
Ventas	362,6	310,5	16,8%	475,5	332,8	42,9%	838,1	643,3	30,3%
EBIT	10,3	17,1	-39,5%	65,0	49,0	32,6%	75,3	66,1	14,0%
Margen	2,8%	5,5%		13,7%	14,7%		9,0%	10,3%	

El EBIT en la región Europa-Asia en el período de enero a marzo del ejercicio 2012 se ha situado en 10,3 millones de euros frente los 17,1 millones de euros del mismo período de 2011, lo que supone una disminución del 39,5% motivada principalmente por las dificultades del entorno económico en la región. El EBIT de la región LatAm se ha incrementado en un 32,6%, alcanzando en el período de enero a marzo de 2012 los 65,0 millones de euros frente a los 49,0 millones de euros del mismo período de 2011.



c) Resultados financieros

Los gastos financieros netos de Prosegur en el período de enero a marzo de 2012 se han situado en 8,5 millones de euros frente a los 3,5 millones de euros del mismo período de 2011, lo que representa un incremento de 5,0 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 2012 han sido de 7,5 millones de euros, frente a los 4,1 millones de euros en 2011 lo que supone un incremento de 3,4 millones de euros motivado por el incremento del nivel de deuda y del coste medio de la financiación.
- Los gastos financieros netos por diferencias de cambio y valoración de derivados ascendieron a 1,0 millón de euros en el período de enero a marzo de 2012 frente a las ganancias de 0,6 millones de euros en 2011, lo que supone un incremento de 1,6 millones de euros.

d) Resultados netos

El resultado neto consolidado en el período de enero a marzo de 2012 ha ascendido a 44,1 millones de euros frente a los 42,9 millones de euros en el mismo periodo de 2011, lo cual significa un incremento del 2,9%.

La tasa fiscal efectiva se ha situado en el 34,2% en el período de enero a marzo 2012, frente al 31,7% del mismo período de 2011, debido principalmente a la generación de beneficios en países con tipos impositivos medios más altos.

2. HECHOS Y OPERACIONES SIGNIFICATIVOS

Durante el período de enero a marzo de 2012 se han producido las siguientes transacciones y sucesos significativos:

Adquisición de dependientes

Con fecha 24 de febrero de 2012 Prosegur ha adquirido en Uruguay el 100% de Coral Melody, S.A. y Tecnofren, S.A. empresas especializadas en servicios de Vigilancia y Tecnología residencial con una facturación anual en torno a 7,3 millones de euros y 630 empleados. El precio de compra total ha sido de 10,0 millones de euros.



Con fecha 7 de marzo de 2012 Prosegur ha adquirido en Brasil el 100% de las 11 entidades que componen el Grupo Nordeste Segurança y Transbank. Estas empresas prestan servicios de Vigilancia, Logística de valores y Tecnología residencial con una facturación anual en torno a 345,0 millones de euros y 20.000 empleados. El precio de compra total ha sido de 191,1 millones de euros y la deuda adquirida asciende a 64,5 millones de euros.

Otros hechos significativos

En el mes de mayo de 2011, Prosegur había formalizado un acuerdo, sujeto a aprobación por parte de las autoridades competentes, con Security and Intelligence Services (SIS) bajo la fórmula de Joint Venture, en función de la cual ambas empresas participan al 49,0% y 51,0% respectivamente en un negocio conjunto con sede en India para desarrollar la actividad de Logística de valores y gestión de efectivo. Con fecha 9 de febrero de 2012, Prosegur ha invertido 10,0 millones de euros mediante una ampliación de capital en SIS Cash Services Pvt. Ltd. Co.

En el mes de febrero de 2012, la entidad Prosegur Compañía de Seguridad, S.A. ha formalizado un contrato de crédito sindicado por importe de 200,0 millones de euros para la financiación de adquisiciones de entidades que operan en el sector. El contrato tiene dos tramos, uno de préstamo por importe de 100,0 millones de euros y otro de crédito por el mismo importe. La amortización se realizará mediante una cuota única en la fecha de vencimiento, una vez transcurridos 3 años desde la contratación. El tipo de interés es variable referenciado al Euribor más un margen indexado al ratio Deuda financiera neta/EBITDA.

En el mes de marzo de 2012, las entidades brasileñas Prosegur Brasil, S.A., Prosegur Activa Alarmes, S.A. y Prosegur Holding e Participações, S.A. han formalizado con las entidades financieras Banco Bradesco BBI, S.A., Banco Itaú BBA, S.A. y Banco Santander un préstamo sindicado, con vencimiento en 5 años y por importe de 450,0 millones de reales brasileños (contravalor en euros: 190,7 millones de euros). El tipo de interés está referenciado al índice brasileño CDI más un margen de 230 puntos básicos.

3. INFORMACION 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 2012. Dichos principios contables se han aplicado tanto al ejercicio 2012 como al 2011.



Millones de euros		
BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO	31/03/2012	31/12/2011
Activo no corriente	1.472,9	1.099,7
Inmovilizado material	437,0	406,0
Fondo de comercio	715,1	405,9
Activos intangibles	153,3	147,2
Activos financieros no corrientes	46,6	34,0
Otros activos no corrientes	120,9	106,7
Activo corriente	1.253,7	1.091,8
Existencias	61,9	54,6
Deudores	981,9	847,6
Otros activos corrientes	0,4	0,5
Instrumentos financieros derivados	-	-
Tesorería y otros activos financieros	209,5	189,1
ACTIVO	2.726,6	2.191,6
Patrimonio Neto	725,1	670,9
Capital social	37,0	37,0
Acciones propias	(120,9)	(123,2)
Ganancias acumuladas y otras reservas	809,0	757,0
Pasivo no corriente	889,5	690,9
Deudas con entidades de crédito	475,2	436,7
Otros pasivos financieros	118,2	29,4
Instrumentos financieros derivados	3,4	3,6
Otros pasivos no corrientes	292,7	221,2
Pasivo corriente	1.112,0	829,7
Deudas con entidades de crédito	218,4	108,9
Otros pasivos financieros	123,3	87,4
Instrumentos financieros derivados	-	0,0
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	743,8	605,4
Otros pasivos corrientes	26,5	28,0
PATRIMONIO NETO Y PASIVO	2.726,6	2.191,5



Las principales variaciones en los saldos del balance de situación consolidado a 31 de marzo de 2012 con respecto al cierre del ejercicio 2011 se resumen a continuación:

a) Inmovilizado material

Las inversiones en inmovilizado material durante el período de enero a marzo de 2012 han ascendido a 15,7 millones de euros.

b) Fondo de comercio

Se ha producido un incremento de 309,2 millones de euros en el fondo de comercio principalmente como consecuencia de la incorporación en el perímetro de consolidación de las entidades del Grupo Nordeste Segurança y Transbank en el mes de marzo de 2012. Durante el mismo período de 2012 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 2012 se producen principalmente por el resultado neto del periodo 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) más/menos los instrumentos financieros derivados netos, menos el efectivo y equivalentes líquidos, y menos otros activos financieros corrientes.

La deuda neta a 31 de marzo de 2012 se ha situado en 487,5 millones de euros, aumentando 127,4 millones de euros sobre la cifra a 31 de diciembre de 2011 (360,1 millones de euros).

A 31 de marzo de 2012, el ratio deuda neta sobre EBITDA se ha situado en 1,3 y el ratio deuda neta sobre fondos propios se ha situado en 0,7.

A 31 de marzo de 2012, los pasivos por deudas con entidades de crédito corresponden principalmente al contrato de financiación sindicada formalizado en el año 2010, por importe de 400,0 millones de euros y al préstamo sindicado contratado por las entidades brasileñas en 2012.



A continuación se muestra el flujo neto total de caja generado en el período de enero a marzo del ejercicio 2012:

Millones de euros	
CASH FLOW CONSOLIDADO	31/03/2012
Resultado del periodo	66,8
Ajustes al resultado	31,5
Impuesto sobre el beneficio	(24,4)
Variación del capital circulante	(24,9)
Pagos por intereses	(7,5)
FLUJO DE CAJA OPERATIVO	41,5
Adquisición de inmovilizado material	(15,7)
Pagos adquisiciones de filiales	(138,1)
Pago de dividendos	(15,1)
Otros flujos por actividades de inversión / financiación	-
FLUJO DE CAJA POR INVERSIÓN / FINANCIACIÓN	(168,9)
FLUJO NETO TOTAL DE CAJA	(127,4)
DEUDA NETA INICIAL (31/12/2011)	(360,1)
(Disminución)/Aumento neto de tesorería	(127,4)
DEUDA NETA FINAL (31/03/2012)	(487,5)



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

INTERIM QUARTERLY FINANCIAL INFORMATION
Interim financial statements for the first quarter of 2012



PROSEGUR



RESULTS FROM JANUARY-MARCH 2012

€ Mn			
CONSOLIDATED PROFIT	2012	2011	% chg.
Sales	838.1	643.3	30.3%
EBITDA	98.4	84.9	15.8%
<i>Margin</i>	<i>11.7%</i>	<i>13.2%</i>	
Depreciation of PPE	(18.7)	(14.2)	
Amortisation of intangible assets	(4.4)	(4.7)	
Goodwill impairment	-	-	
EBIT	75.3	66.1	14.0%
<i>Margin</i>	<i>9.0%</i>	<i>10.3%</i>	
Financial results	(8.5)	(3.5)	
EBT	66.8	62.6	6.7%
<i>Margin</i>	<i>8.0%</i>	<i>9.7%</i>	
Taxes	(22.9)	(19.8)	
Net profit	44.0	42.8	2.7%
Minority interests	(0.1)	(0.1)	
Consolidated net profit	44.1	42.9	2.9%
<i>Margin</i>	<i>5.3%</i>	<i>6.7%</i>	
Basic earnings per share	0.8	0.7	

PERFORMANCE IN THE PERIOD

- Turnover rose by 30.3% year-on-year, with 13.8% pure organic growth, 17.1% inorganic growth and a negative exchange rate impact of 0.6%.
- EBIT increased by 14.0% year-on-year to €75.3 million, and the EBIT margin was 9.0%.
- Consolidated net profit grew by 2.9% with respect to 2011 to reach €44.1 million.
- During the period, a number of companies were acquired in various regions:



- Coral Melody, S.A. and Tecnofren, S.A. in Uruguay.

- Nordeste/Transbank Group companies in Brazil:
 - Nordeste Segurança de Valores Paraiba Ltda.
 - Nordeste Segurança de Valores Alagoas Ltda.
 - Nordeste Segurança de Valores Rio Grande do Norte Ltda.
 - Nordeste Segurança de Valores Ceará Ltda.
 - Nordeste Segurança de Valores Bahia Ltda.
 - Nordeste Transporte de Valores Ltda.
 - Nordeste Segurança de Valores Sergipe Ltda.
 - Nordeste Segurança e Transporte de Valores Piauí Ltda.
 - Transbank Segurança e Transporte de Valores Ltda.
 - Digipro Processamento de Documentos e Valores Ltda.
 - Nordeste Segurança Eletronica Ltda.

INTERIM FINANCIAL STATEMENTS (JANUARY – MARCH 2012)

(€ Mn)

4. BUSINESS PERFORMANCE

Details of the business performance of the main consolidated income statement items for January-March of 2012 and 2011 were as follows:

a) Sales

Prosegur's sales from January to March 2012 totalled €838.1 million, compared with €643.3 million in the same period of 2011, implying 30.3% growth. Of total sales growth, 13.8% was pure organic growth, 17.1% was inorganic growth through acquisitions in 2011 and 2012, and there was a negative exchange rate effect of 0.6%.

The following aspects in Prosegur's consolidation scope had an impact on sales growth:

- In Singapore, Prosec Pte. Ltd. and Safeway Pte. Ltd. began consolidating in March 2011. They contributed €2.3 million in revenue from January to February 2012.

- Seguridad Vigilada Group companies, acquired in Spain, began consolidating in July 2011. They contributed €3.5 million in revenue from January to March 2012.



- Inversiones BIV Group companies, acquired in Colombia, began consolidating in August 2011. They contributed €13.4 million in revenue from January to March 2012.
- Vimarco Servicios Generales, Ltda. and Vimarco Servicios Temporales, Ltda., acquired in Colombia, began consolidating in September 2011. They contributed €1.5 million in revenue from January to March 2012.
- Prover Eletronica, Ltda., acquired in Brazil, began consolidating in October 2011. It contributed €0.7 million in revenue from January to March 2012.
- In France, Sazias, S.A and its subsidiaries began consolidating in October 2011. They contributed €4.6 million in revenue from January to March 2012.
- Security Systems, S.A., Integra Monitoreo S.A.S. and GPS de Colombia, S.A.S., acquired in Colombia, began consolidating in October 2011. They contributed €4.7 million in revenue from January to March 2012.
- Fiel Vigilancia e Transporte de Valores, acquired in Brazil, began consolidating in November 2011. It contributed €7.3 million in revenue from January to March 2012.
- Aaxis Security Management Pte, Ltd., acquired in Singapore, began consolidating in January 2012. It contributed €1.4 million in revenue from January to March 2012.
- Securlog GMBH, acquired in Germany, began consolidating in January 2012. It contributed €36.4 million in revenue from January to March 2012.
- Nordeste/Transbank Group companies, acquired in Brazil, began consolidating in March 2012. They contributed €31.7 million in revenue in March 2012.

The table below shows the breakdown of Prosegur's sales by geographical area and business line:



€ Mn									
Sales	Europe-Asia			LatAm			Total Prosegur		
	2012	2011	% chg.	2012	2011	% chg.	2012	2011	% chg.
Guarding	223.6	211.6	5.7%	164.0	104.8	56.5%	387.6	316.4	22.5%
% of total	61.7%	68.1%		34.5%	31.5%		46.2%	49.2%	
CiT	88.9	50.2	77.1%	268.0	200.7	33.6%	356.9	250.8	42.3%
% of total	24.5%	16.2%		56.4%	60.3%		42.6%	39.0%	
Technology	50.1	48.8	2.7%	43.5	27.4	58.9%	93.6	76.0	22.9%
% of total	13.8%	15.7%		9.2%	8.2%		11.2%	11.8%	
Total sales	362.6	310.5	16.8%	475.5	332.8	42.9%	838.1	643.3	30.3%

As for the geographical breakdown, sales in the Europe-Asia region totalled €362.6 million, up 16.8% year-on-year. Sales in LatAm rose by 42.9% to €475.5 million. In this region, the exchange rate had a negative impact of 1.1% on sales.

With regard to the breakdown of turnover by business line, in January to March 2012, Guarding revenue totalled €387.6 million, i.e. up 22.5% on the same period one year previously. Cash in Transit (CiT) sales increased by 42.3% to €356.9 million, and sales in Electronic Security grew by 22.9% to €93.6 million.

The table below shows sales growth by country, including the impact of changes in the consolidation scope and of exchange rates:

€ Mn						
Sales	Total Prosegur			Organic % chg.	Inorganic % chg.	Exchange rate % chg.
	1Q12	1Q11	% chg.			
Spain	237.5	232.5	2.1%	0.6%	1.5%	0.0%
France	45.8	38.3	19.5%	7.4%	12.1%	0.0%
Portugal	35.9	36.7	-2.2%	-2.2%	0.0%	0.0%
Romania	1.9	2.1	-8.3%	-5.7%	0.0%	-2.6%
Germany	36.4	0.0	100.0%	0.0%	100.0%	0.0%
Asia	5.1	0.9	499.4%	14.1%	521.3%	-36.0%
Argentina (*)	145.5	108.3	34.3%	37.4%	0.0%	-3.1%
Brazil	223.7	152.9	46.2%	23.0%	26.0%	-2.8%
Chile	32.4	28.3	14.5%	11.4%	0.0%	3.1%
Colombia	30.7	9.1	239.2%	13.9%	216.8%	8.5%
Peru	36.8	28.3	30.3%	14.4%	6.4%	9.5%
Mexico	6.4	5.9	9.4%	13.3%	0.0%	-3.9%
Total sales	838.1	643.3	30.3%	13.8%	17.1%	-0.6%

(*) Including Uruguay and Paraguay.



b) EBIT

Operating earnings (EBIT) in the period from January to March 2012 amounted to €75.3 million, while in the same period in 2011 it totalled €66.1 million, implying 14.0% growth. The EBIT margin in January-March 2012 was 9.0%, compared with 10.3% one year previously.

The following table shows the breakdown of EBIT performance by geographical area:

€ Mn									
EBIT	Europe-Asia			LatAm			Total Prosegur		
	2012	2011	% chg.	2012	2011	% chg.	2012	2011	% chg.
Sales	362.6	310.5	16.8%	475.5	332.8	42.9%	838.1	643.3	30.3%
EBIT	10.3	17.1	-39.5%	65.0	49.0	32.6%	75.3	66.1	14.0%
<i>Margin</i>	<i>2.8%</i>	<i>5.5%</i>		<i>13.7%</i>	<i>14.7%</i>		<i>9.0%</i>	<i>10.3%</i>	

EBIT in Europe-Asia in January-March 2012 amounted to €10.3 million, compared with €17.1 million for the same period in 2011, implying a 39.5% fall due mainly to the tough economic environment in the region. EBIT in LatAm increased by 32.6% to €65.0 million in January-March 2012, compared with €49.0 million in the same period of 2011.

c) Financial results

Prosegur's net financial expenses in the period from January to March 2012 totalled €8.5 million, vs. €3.5 million in the same period of 2011, implying an increase of €5.0 million. The main changes in financial expenses were as follows:

- Net financial expenses from interest payments in January to March 2012 totalled €7.5 million, compared with €4.1 million in 2011, implying an increase of €3.4 million due mainly to higher debt levels and the increased average cost of funding.
- Net financial expenses due to exchange rate differences and differences in the measurement of derivative instruments were up €1.6 million to €1.0 million in January-March 2012 (compared with revenue of 0.6 million in 2011).

d) Net profit

Consolidated net profit in January-March 2012 totalled €44.1 million, compared with €42.9 million in the same period of 2011, implying 2.9% growth.



The effective tax rate was 34.2% in the period from January to March 2012, compared with 31.7% in the same period of 2011, due mainly to the generation of earnings in countries with higher average tax rates.

5. SIGNIFICANT EVENTS AND TRANSACTIONS

The following significant events and transactions took place in the first three months of 2012:

Acquisition of subsidiaries

On 24 February 2012 Prosegur acquired 100% of Coral Melody, S.A. and Tecnofren, S.A. in Uruguay, companies specialising in home surveillance and technology services and recording an annual turnover of around €7.3 million, and with a workforce of 630. The total acquisition price was €10.0 million.

On 7 March 2012, Prosegur acquired 100% of the 11 companies belonging to Nordeste Segurança/Transbank Group in Brazil. These companies provide Guarding, CiT and residential technology services, post an annual turnover of around €345 million and have a workforce of 20,000. The total acquisition price was €191.1 million and the debt acquired amounts to €64.5 million.

Other significant events

In May 2011, Prosegur reached an agreement with Security and Intelligence Services (SIS), subject to approval by the competent authorities, to launch a 49.0%-51.0% joint venture based in India and focusing on the CiT business. On 9 February 2012, Prosegur invested €10.0 million in a capital increase at SIS Cash Services Pvt. Ltd. Co.

In February 2012, Prosegur Compañía de Seguridad, S.A. arranged a €200.0 million syndicated loan to fund the acquisition of companies operating in the sector. The facility comprises two tranches: a loan totalling €100 million and a credit line worth €100.0 million. The credit facility will be repaid in a single instalment on maturity, 3 years after arrangement date. The interest rate is a floating rate indexed to the Euribor for the period plus a margin linked to the net financial debt/EBITDA ratio.

In March 2012, Brazilian companies Prosegur Brasil, S.A., Prosegur Activa Alarmes, S.A. and Prosegur Holding e Participações, S.A. arranged a syndicated loan with Banco Bradesco BBI, S.A., Banco Itaú BBA, S.A. and Banco Santander, maturing in 5 years and totalling BRL450.0 million (€190.7 million). The interest rate is indexed to the Brazilian CDI plus a margin of 230 basis points.



6. CONSOLIDATED FINANCIAL DATA

The consolidated financial data was prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS) applicable at 31 March 2012. Said standards were applied to both 2012 and 2011 data.

€ Mn			
CONSOLIDATED BALANCE SHEET		31/03/2012	31/12/2011
Non-current assets		1,472.9	1,099.7
Property, plant and equipment		437.0	406.0
Goodwill		715.1	405.9
Intangible assets		153.3	147.2
Non-current financial assets		46.6	34.0
Other non-current assets		120.9	106.7
Current assets		1,253.7	1,091.8
Inventories		61.9	54.6
Accounts receivable		981.9	847.6
Other current assets		0.4	0.5
Derivative financial instruments		-	-
Cash and other financial assets		209.5	189.1
ASSETS		2,726.6	2,191.6
Net Equity		725.1	670.9
Share capital		37.0	37.0
Treasury shares		(120.9)	(123.2)
Retained earnings and other reserves		809.0	757.0
Non-current liabilities		889.5	690.9
Bank borrowings		475.2	436.7
Other financial liabilities		118.2	29.4
Derivative financial instruments		3.4	3.6
Other non-current liabilities		292.7	221.2
Current liabilities		1,112.0	829.7
Bank borrowings		218.4	108.9
Other financial liabilities		123.3	87.4
Derivative financial instruments		-	0.0
Trade and other accounts payable		743.8	605.4
Other current liabilities		26.5	28.0
NET EQUITY AND LIABILITIES		2,726.6	2,191.5



The main variations in the amounts on the consolidated balance sheet at 31 March 2012 with respect to the closing balances of 2011 were as follows:

a) Property, plant and equipment

Investment in PPE in the first three months of 2012 totalled €15.7 million.

b) Goodwill

Goodwill increased by €309.2 million, due mainly to the inclusion in the consolidation scope of the Nordeste Segurança/Transbank Group companies acquired in March 2012. No goodwill impairment losses were recorded in the first quarter of 2012.

c) Net equity

The changes in net equity in the first three months of 2012 arose mainly under net profit in the period and the reserve for cumulative translation differences.

d) Net debt

Prosegur calculates net debt as total bank borrowings (current and non-current) plus/minus net derivative financial instruments, minus cash and cash equivalents, and minus other current financial assets.

Net debt at 31 March 2012 amounted to €487.5 million, up €127.4 million with respect to the figure at 31 December 2011 (€360.1 million).

At 31 March 2012, the net debt/EBITDA ratio was 1.3 and the net debt/equity ratio was 0.7.

At 31 March 2012, liabilities arising from borrowings related mainly to the syndicated loan agreement signed in 2010, totalling €400.0 million, and the syndicated loan arranged by the Brazilian entities in 2012.

The total net cash flow generated in the first three months of 2012 was as follows:



€ Mn	
CONSOLIDATED CASH FLOW	31/03/2012
Profit (loss) in the period	66.8
Adjustments in profit	31.5
Income tax	(24.4)
Changes in working capital	(24.9)
Interest payments	(7.5)
OPERATING CASH FLOW	41.5
Acquisition of PPE	(15.7)
Payment of acquisition of subsidiaries	(138.1)
Payment of dividends	(15.1)
Other flows from investment/financing activities	-
INVESTMENT / FINANCING CASH FLOW	(168.9)
TOTAL NET CASH FLOW	(127.4)
OPENING NET DEBT (31/12/2011)	(360.1)
Net (reduction)/increase in cash	(127.4)
CLOSING NET DEBT (31/03/2012)	(487.5)