

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

INFORMACION FINANCIERA INTERMEDIA TRIMESTRAL
Declaración intermedia del tercer trimestre del ejercicio 2011



PROSEGUR

RESULTADOS DEL PERIODO ENERO A SEPTIEMBRE 2011

Millones de euros

RESULTADOS CONSOLIDADOS	3T 2011	3T 2010	% Var.
Ventas	2.029,7	1.875,7	8,2%
EBITDA	255,4	251,1	1,7%
<i>Margen</i>	<i>12,6%</i>	<i>13,4%</i>	
Amortización inmovilizado material	(43,8)	(41,6)	
Amortización activos intangibles	(14,8)	(15,4)	
Deterioro de fondos de comercio	-	-	
EBIT	196,8	194,1	1,4%
<i>Margen</i>	<i>9,7%</i>	<i>10,3%</i>	
Resultados Financieros	(22,1)	(28,3)	
BAI	174,7	165,8	5,4%
<i>Margen</i>	<i>8,6%</i>	<i>8,8%</i>	
Impuestos	(58,6)	(54,0)	
Resultado neto	116,1	111,8	3,9%
Intereses minoritarios	(0,2)	(0,3)	
Resultado neto consolidado	116,3	112,1	3,8%
<i>Margen</i>	<i>5,7%</i>	<i>6,0%</i>	
Beneficio por acción	1,9	1,8	

EVOLUCIÓN EN EL PERÍODO

- La cifra de negocios se ha incrementado un 8,2% con respecto al ejercicio 2010, correspondiendo un 8,2% a crecimiento orgánico puro, un 1,6% a crecimiento inorgánico y el efecto de tipo de cambio tiene una incidencia negativa de un 1,6%.
- El EBIT se ha incrementado en un 1,4% con respecto al ejercicio 2010 hasta llegar a 196,8 millones de euros, con un margen sobre ventas del 9,7%.
- El resultado neto consolidado se ha incrementado en un 3,8% con respecto al ejercicio 2010 alcanzando los 116,3 millones de euros.

- Durante el periodo se han adquirido varias empresas en diferentes áreas geográficas:
- La empresa Prosec Services Pte. Ltd. en Singapur
 - La empresa Distribuidora Federal, S.A.C. en Perú
 - Seguridad Vigilada, S.A. y sociedades vinculadas en España
 - La empresa Sazias, S.A. y sociedades vinculadas en Francia
 - La empresa Prover Eletro Eletronica, Ltda. en Brasil
 - La empresa GSM Telecom, S.A. en Uruguay
 - La empresa Inversiones BIV, S.A.S. y sociedades vinculadas y la empresa Beloura Investments, S.L.U. y sociedades vinculadas en Colombia

DECLARACION INTERMEDIA (ENERO – SEPTIEMBRE 2011)

(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 septiembre de los ejercicios 2011 y 2010 se detalla a continuación:

a) Ventas

Las ventas de Prosegur durante el período de enero a septiembre del ejercicio 2011 han ascendido a 2.029,7 millones de euros, frente a los 1.875,7 millones de euros del mismo periodo de 2010, lo que supone un incremento del 8,2%. Del crecimiento total, un 8,2 % corresponde a crecimiento orgánico puro, un 1,6% corresponde a crecimiento inorgánico por las adquisiciones realizadas en los ejercicios 2010 y 2011 y el efecto del tipo de cambio supone una disminución de un 1,6%.

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

- En Uruguay, la empresa Genper, S.A. comenzó a consolidarse en el mes de mayo de 2010. La cifra de negocios aportada en el período de enero a abril de 2011 ha sido de 0,3 millones de euros.
- En Argentina, la empresa Tellex, S.A. comenzó a consolidarse en el mes de agosto de 2010. La cifra de negocios aportada en el período de enero a julio de 2011 ha sido de 3,7 millones de euros.

- En Perú, la empresa Telemergencia, S.A.C. comenzó a consolidarse en el mes de septiembre de 2010 y la empresa Distribidora Federal, S.A.C., adquirida en 2011, ha comenzado a consolidarse en julio de 2011. La cifra de negocios aportada por las dos empresas en el período de enero a septiembre de 2011 ha sido de 2,4 millones de euros.
- En Brasil, la empresa Martom Segurança Eletronica, Ltda. comenzó a consolidarse en el mes de diciembre de 2010. La cifra de negocios aportada en el período de enero a septiembre de 2011 ha sido de 7,2 millones de euros.
- La empresa Prosec Pte. Ltd. adquirida en Singapur ha comenzado a consolidarse en el mes de marzo de 2011. La cifra de negocios aportada en el período de enero a septiembre de 2011 ha sido de 6,4 millones de euros.
- Las empresas del Grupo Seguridad Vigilada adquiridas en España han comenzado a consolidarse en el mes de julio de 2011. La cifra de negocios aportada en el período de enero a septiembre de 2011 ha sido de 3 millones de euros.
- Las empresas del Grupo Inversiones BIV adquiridas en Colombia han comenzado a consolidarse en el mes de agosto de 2011. La cifra de negocios aportada en el período de enero a septiembre de 2011 ha sido de 7,2 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		
	3T 2011	3T 2010	% Var.	3T 2011	3T 2010	% Var.	3T 2011	3T 2010	% Var.
Vigilancia	654,4	655,1	-0,1%	342,3	292,0	17,2%	996,7	947,1	5,2%
<i>% sobre total</i>	<i>68,2%</i>	<i>67,9%</i>		<i>32,0%</i>	<i>32,0%</i>		<i>49,1%</i>	<i>50,5%</i>	
LVGE	156,1	157,8	-1,1%	634,8	547,3	16,0%	790,9	705,1	12,2%
<i>% sobre total</i>	<i>16,3%</i>	<i>16,4%</i>		<i>59,3%</i>	<i>60,1%</i>		<i>39,0%</i>	<i>37,6%</i>	
Seguridad Electrónica	148,4	151,7	-2,2%	93,7	71,8	30,5%	242,1	223,5	8,3%
<i>% sobre total</i>	<i>15,5%</i>	<i>15,7%</i>		<i>8,8%</i>	<i>7,9%</i>		<i>11,9%</i>	<i>11,9%</i>	
Total ventas	958,9	964,6	-0,6%	1.070,8	911,1	17,5%	2.029,7	1.875,7	8,2%

En relación a la distribución geográfica de las ventas, las ventas en la región Europa-Asia se han situado en 958,9 millones de euros, disminuyendo un 0,6% con respecto al ejercicio anterior. Las ventas en la región LatAm se han incrementado un 17,5%, alcanzando los 1.070,8 millones. En esta región, el efecto del tipo de cambio ha supuesto una disminución de las ventas del 3,3%.

En relación a la distribución de las ventas por línea de negocio, durante el período de enero a septiembre de 2011, las ventas de vigilancia han alcanzado los 996,7 millones de euros con un incremento del 5,2% respecto al mismo período del ejercicio anterior. Las ventas de logística de valores y gestión de efectivo (LVGE) se han incrementado en un 12,2%, alcanzando los 790,9 millones de euros, y las ventas de seguridad electrónica se han situado en 242,1 millones de euros con un incremento del 8,3%.

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	Inorgánico	Tipo cambio
	3T 2011	3T 2010	% Var.	% Var.	% Var.	% Var.
España	713,4	725,2	-1,6%	-2,0%	0,4%	0,0%
Francia	119,6	114,8	4,2%	4,2%	0,0%	0,0%
Portugal	113,7	117,4	-3,1%	-3,1%	0,0%	0,0%
Rumanía	5,8	7,2	-19,4%	-17,9%	0,0%	-1,0%
Singapur	6,4	0,0	100,0%	0,0%	100,0%	0,0%
Área Argentina (*)	350,4	268,4	30,6%	42,2%	1,8%	-13,6%
Brasil	490,7	441,5	11,1%	7,2%	2,0%	2,0%
Chile	86,3	76,2	13,3%	10,3%	0,0%	3,0%
Colombia	36,2	29,8	21,5%	1,6%	23,0%	-3,0%
Perú	88,8	81,0	9,6%	11,7%	3,0%	-5,0%
México	18,4	14,2	29,6%	31,7%	0,0%	-2,0%
Total ventas	2.029,7	1.875,7	8,2%	8,2%	1,6%	-1,6%

(*) Incluye Uruguay y Paraguay.

b) Resultados de explotación

El resultado de explotación (EBIT) del período de enero a septiembre del ejercicio 2011 ha sido de 196,8 millones de euros, mientras que en el mismo período de 2010 fue de 194,1 millones de euros, lo cual supone un incremento del 1,4%. El margen del EBIT sobre las ventas en el período de enero a septiembre de 2011 ha sido del 9,7%, 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		
	3T 2011	3T 2010	% Var.	3T 2011	3T 2010	% Var.	3T 2011	3T 2010	% Var.
Ventas	958,9	964,6	-0,6%	1.070,8	911,1	17,5%	2.029,7	1.875,7	8,2%
EBIT	43,0	64,3	-33,1%	153,8	129,8	18,5%	196,8	194,1	1,4%
Margen	4,5%	6,7%		14,4%	14,2%		9,7%	10,3%	

El EBIT en la región Europa-Asia en el período de enero a septiembre del ejercicio 2011 se ha situado en 43 millones de euros frente los 64,3 millones de euros del mismo período de 2010, lo que supone una disminución del 33,1% motivada principalmente por las dificultades del entorno económico en la región. El EBIT de la región LatAm se ha incrementado en un 18,5%, alcanzando en el período de enero a septiembre de 2011 los 153,8 millones de euros frente a los 129,8 millones de euros del mismo período de 2010.

c) Resultados financieros

Los gastos financieros netos de Prosegur en el período de enero a septiembre de 2011 se han situado en 22,1 millones de euros frente a los 28,3 millones de euros del mismo período de 2010, lo que representa una disminución de 6,2 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 septiembre de 2011 han sido de 15,1 millones de euros, frente a los 10,4 millones de euros en 2010 lo que supone un incremento de 4,7 millones de euros motivado principalmente 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 millón de euros en el período de enero a septiembre de 2011 frente a los 4,5 millones de euros en 2010, lo que supone una disminución de 3,5 millones de euros.
- Por último, en el período de enero a septiembre de 2011 se han registrado pérdidas por deterioro de inversiones financieras por importe de 6 millones de euros, mientras que en el mismo período de 2010 se habían registrado pérdidas por este concepto por un importe de 3 millones de euros. Adicionalmente, en el período de enero a septiembre de 2010, se habían registrado gastos financieros excepcionales por los intereses legales sobre el principal reclamado en la demanda de la Sindicatura de la quiebra de Esabe Express, S.A. por importe de 10,5 millones de euros.

d) Resultados netos

El resultado neto consolidado en el período de enero a septiembre de 2011 ha ascendido a 116,3 millones de euros frente a los 112,1 millones de euros en el mismo periodo de 2010, lo cual significa un incremento del 3,8%.

La tasa fiscal efectiva se ha situado en el 33,5% en el período de enero a septiembre 2011, frente al 32,6% del mismo período de 2010, 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 septiembre de 2011 se han producido las siguientes transacciones y sucesos significativos:

Adquisición de dependientes

Con fecha 18 de febrero de 2011 Prosegur ha adquirido en Singapur el 100% de Prosec Pte. Ltd., empresa especializada en servicios de vigilancia con una facturación anual en torno a 10 millones de euros y 700 empleados. El precio de compra total ha sido de 5,3 millones de euros.

Con fecha 30 de junio de 2011 Prosegur ha adquirido en Perú el 100% de Distribuidora Federal, S.A.C., empresa que presta servicios de seguridad electrónica con una facturación anual en torno a 4,1 millones de euros y 100 empleados. El precio de compra total ha sido de 5,3 millones de euros.

Con fecha 14 de julio de 2011 Prosegur ha adquirido en España el 95% de Seguridad Vigilada, S.A. y sociedades vinculadas, empresas de seguridad que prestan servicios de vigilancia, escolta, mantenimiento de cajeros y servicios auxiliares. La facturación anual se sitúa en torno a 12,5 millones de euros y 400 empleados. El acuerdo implica una inversión de 4 millones de euros.

Con fecha 2 de agosto de 2011 Prosegur ha adquirido en Colombia el 100% de Inversiones BIV, S.A.S. y sociedades vinculadas, empresas de servicios de seguridad con una facturación anual conjunta aproximada de 55 millones de euros y una plantilla aproximada de 6 mil personas. El acuerdo implica una inversión de 17,5 millones de euros.

Con fecha 16 de septiembre de 2011 Prosegur ha adquirido en Brasil el 100% de Prover Eletro Eletronica, Ltda., empresa de servicios de seguridad electrónica con una facturación anual aproximada de 4 millones de euros y una plantilla aproximada de 100 personas. El precio de compra total ha sido de 3,2 millones de euros

Con fecha 16 de septiembre de 2011 Prosegur ha adquirido en Uruguay el 100% de GSM Telecom S.A., empresa que opera en la línea de negocio de seguridad electrónica y cuenta con 500 conexiones de alarmas residenciales. El precio de compra total ha sido de 0,2 millones de euros.

Con fecha 27 de septiembre de 2011 Prosegur ha adquirido en Francia el 100% de Sazias, S.A. y sociedades vinculadas que prestan servicios de logística de valores y gestión de efectivo. La facturación anual se sitúa en torno a 21 millones de euros y cuenta con 200 empleados. El precio de compra total ha sido de 14,1 millones de euros.

Con fecha 28 de septiembre de 2011 Prosegur ha adquirido en Colombia el 100% de Beloura Investments, S.L.U. y sociedades vinculadas, empresas de servicios de seguridad electrónica con una facturación anual conjunta aproximada de 13 millones de euros. El precio de compra total ha sido de 21,3 millones de euros.

Otros hechos significativos

El acuerdo transaccional firmado el 17 de febrero de 2011 entre Prosegur, Esabe Express S.A. y la Sindicatura de la Quiebra de Esabe Express S.A. en relación a la demanda de esta última ha sido aprobada en firme por el juzgado con fecha 19 de julio de 2011. Prosegur ha pagado a Esabe Express la cantidad de 17 millones de euros por todos los conceptos reclamados.

3. INFORMACION FINANCIERA CONSOLIDADA

La información financiera consolidada se ha elaborado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) aplicables a 30 de septiembre de 2011. Dichos principios contables se han aplicado tanto al ejercicio 2011 como al 2010.

Millones de euros

BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO	30/09/2011	31/12/2010
Activo no corriente	1.004,5	961,3
Inmovilizado material	371,0	360,7
Fondo de comercio	367,9	318,7
Activos intangibles	141,1	147,9
Activos financieros no corrientes	31,8	33,3
Otros activos no corrientes	92,7	100,7
Activo corriente	998,1	1.014,9
Existencias	54,1	42,7
Deudores	804,3	672,7
Otros activos corrientes	0,5	0,5
Instrumentos financieros derivados	-	-
Tesorería y otros activos financieros	139,2	299,0
ACTIVO	2.002,6	1.976,2
Patrimonio Neto	617,3	666,6
Capital social	37,0	37,0
Acciones propias	(112,8)	(40,7)
Ganancias acumuladas y otras reservas	693,1	670,3
Pasivo no corriente	640,7	436,5
Deudas con entidades de crédito	405,2	174,4
Otros pasivos financieros	21,2	14,6
Instrumentos financieros derivados	3,2	3,1
Otros pasivos no corrientes	211,1	244,4
Pasivo corriente	744,6	873,1
Deudas con entidades de crédito	49,6	295,7
Otros pasivos financieros	79,4	64,7
Instrumentos financieros derivados	-	0,2
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	586,2	487,6
Otros pasivos corrientes	29,4	24,9
PATRIMONIO NETO Y PASIVO	2.002,6	1.976,2

Las principales variaciones en los saldos del balance de situación consolidado a 30 de septiembre de 2011 con respecto al cierre del ejercicio 2010 se resumen a continuación:

a) Inmovilizado material

Las inversiones en inmovilizado material durante el período de enero a septiembre de 2011 han ascendido a 69,8 millones de euros.

b) Fondo de comercio

Se ha producido un incremento de 49,2 millones de euros en el fondo de comercio principalmente como consecuencia de la incorporación en el perímetro de consolidación de las entidades dependientes adquiridas durante el período de enero a septiembre de 2011. Durante el mismo período de 2011 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 septiembre de 2011 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 30 de septiembre de 2011 se ha situado en 318,8 millones de euros, aumentando 144,4 millones de euros sobre la cifra a 31 de diciembre de 2010 (174,4 millones de euros).

A 30 de septiembre de 2011, el ratio deuda neta sobre EBITDA se ha situado en 0,9 y el ratio deuda neta sobre fondos propios se ha situado en 0,5.

A 30 de septiembre de 2011 los pasivos por deudas con entidades de crédito corresponden principalmente al contrato de financiación sindicada formalizado en el año 2010, por importe de 400 millones de euros con dos tramos, uno en modalidad de préstamo y otro en modalidad de crédito, por importe de 150 millones de euros y 250 millones de euros respectivamente.

A continuación se muestra el flujo neto total de caja generado en el período de enero a septiembre del ejercicio 2011:

Millones de euros	
CASH FLOW CONSOLIDADO	30/09/2011
Resultado del periodo	174,7
Ajustes al resultado	80,7
Impuesto sobre el beneficio	(58,6)
Variación del Capital Circulante	(79,7)
Pagos por intereses	(12,4)
FLUJO DE CAJA OPERATIVO	104,7
Adquisición de inmovilizado material	(69,8)
Pagos adquisiciones de filiales	(57,4)
Pago de dividendos	(42,6)
Otros flujos por actividades de inversión / financiación	(79,3)
FLUJO DE CAJA POR INVERSIÓN / FINANCIACIÓN	(249,1)
FLUJO NETO TOTAL DE CAJA	(144,5)
DEUDA NETA INICIAL (31/12/2010)	(174,4)
(Disminución)/Aumento neto de tesorería	(144,4)
DEUDA NETA FINAL (30/09/2011)	(318,8)

PROSEGUR COMPAÑÍA DE SEGURIDAD, S.A. AND SUBSIDIARIES

INTERIM QUARTERLY FINANCIAL INFORMATION

Interim Financial Statements for the Third Quarter of 2011



RESULTS FROM JANUARY TO SEPTEMBER 2011

Million Euros

CONSOLIDATED RESULTS	Q3 2011	Q3 2010	Var.
Turnover	2,029.7	1,875.7	8.2%
EBITDA	255.4	251.1	1.7%
<i>Margin</i>	<i>12.6%</i>	<i>13.4%</i>	
Amortization	(43.8)	(41.6)	
Depreciation of intangibles	(14.8)	(15.4)	
Changes in goodwill	-	-	
EBIT	196.8	194.1	1.4%
<i>Margin</i>	<i>9.7%</i>	<i>10.3%</i>	
Financial results	(22.1)	(28.3)	
Profit before taxes	174.7	165.8	5.4%
<i>Margin</i>	<i>8.6%</i>	<i>8.8%</i>	
Taxes	(58.6)	(54.0)	
Net profit	116.1	111.8	3.9%
Minority interests	(0.2)	(0.3)	
Net consolidated profit	116.3	112.1	3.8%
<i>Margin</i>	<i>5.7%</i>	<i>6.0%</i>	
Earnings per share	1.9	1.8	

PERFORMANCE IN THE PERIOD

- Sales rose by 8.2% year-on-year, with 8.2% pure organic growth, 1.6% inorganic growth and a negative exchange rate impact of 1.6%.
- EBIT increased by 1.4% year-on-year to €196.8 million, and the EBIT margin was 9.7%.
- Consolidated net profit grew by 3.8% with respect to 2010 to reach €116.3 million.
- During the period, a number of companies were acquired in various regions:
 - Prosec Services Pte. Ltd., in Singapore.
 - Distribuidora Federal, S.A.C., in Peru.
 - Seguridad Vigilada, S.A. and related companies, in Spain.
 - Sazias, S.A. and related companies, in France.

- Prover Eletro Eletrônica, Ltda., in Brazil.
- GSM Telecom, S.A., in Uruguay.
- Inversiones BIV, S.A.S. and related companies, and Beloura Investments, S.L.U. and related companies, in Colombia.

INTERIM FINANCIAL STATEMENTS (JANUARY – SEPTEMBER 2011)

(Million Euros)

1. BUSINESS PERFORMANCE

Details of the main income statement items for January-September of 2011 and 2010 were as follows:

a) Turnover

Prosegur's sales from January to September 2011 totalled €2,029.7 million, compared with €1,875.7 million in the same period of 2010, implying 8.2% growth. Of total sales growth, 8.2% was pure organic growth, 1.6% was inorganic growth through acquisitions in 2010 and 2011, and there was a negative exchange rate effect of 1.6%.

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

- In Uruguay, Genper, S.A. was consolidated from May 2010. It contributed €0.3 million in revenue from January to April 2011.
- In Argentina, Tellex, S.A. was consolidated from August 2010. It contributed €3.7 million in revenue from January to July 2011.
- In Peru, Teleemergencia, S.A.C. was consolidated from September 2010 and Distribuidora Federal, S.A.C., acquired in 2011, was consolidated from July 2011. These two companies reported revenue of €2.4 million from January to September 2011.
- In Brazil, Martom Segurança Eletrônica Ltda was consolidated from December 2010. It reported revenue of €7.2 million from January to September 2011.
- Prosec Pte. Ltd., acquired in Singapore, was consolidated from March 2011. It reported revenue of €6.4 million from January to September 2011.

- Grupo Seguridad Vigilada companies acquired in Spain were consolidated from July 2011. The companies reported revenue of €3 million from January to September 2011.
- Grupo Inversiones BIV companies acquired in Colombia were consolidated from August 2011. The companies reported revenue of €7.2 million from January to September 2011.

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

Million Euros

SALES	Europe&Asia			LatAm			Total Prosegur		
	Q3 2011	Q3 2010	Var.	Q3 2011	Q3 2010	Var.	Q3 2011	Q3 2010	Var.
Guarding	654.4	655.1	-0.1%	342.3	292.0	17.2%	996.7	947.1	5.2%
% over sales	68.2%	67.9%		32.0%	32.0%		49.1%	50.5%	
CIT	156.1	157.8	-1.1%	634.8	547.3	16.0%	790.9	705.1	12.2%
% over sales	16.3%	16.4%		59.3%	60.1%		39.0%	37.6%	
Electronic Security	148.4	151.7	-2.2%	93.7	71.8	30.5%	242.1	223.5	8.3%
% over sales	15.5%	15.7%		8.7%	7.9%		11.9%	11.9%	
Total	958.9	964.6	-0.6%	1,070.8	911.1	17.5%	2,029.7	1,875.7	8.2%

As for the geographical breakdown, sales in the Europe-Asia region totalled €958.9 million, down 0.6% compared with the previous year. Sales in LatAm increased by 17.5% to €1,070.8 million. In this region, the exchange rate effect had a negative impact of 3.3% on sales.

With regard to the breakdown of turnover by business line, in January to September 2011, Surveillance revenue totalled €996.7 million, i.e. up 5.2% on the same period one year previously. Cash in Transit (CIT) sales increased by 12.2% to €790.9 million, and sales in Electronic Security grew by 8.3% to €242.1 million.

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

Million Euros

SALES	Total Prosegur			Organic Q3 2011	Inorganic Q3 2010	Exchange rates Var.
	Q3 2011	Q3 2010	Var.			
Spain	713.4	725.2	-1.6%	-2.0%	0.4%	0.0%
France	119.6	114.8	4.2%	4.2%	0.0%	0.0%
Portugal	113.7	117.4	-3.1%	-3.1%	0.0%	0.0%
Romania	5.8	7.2	-19.4%	-17.9%	0.0%	-1.0%
Singapore	6.4	0.0	100.0%	0.0%	100.0%	0.0%
Argentina Area*	350.4	268.4	30.6%	42.2%	1.8%	-13.6%
Brazil	490.7	441.5	11.1%	7.2%	2.0%	2.0%
Chile	86.3	76.2	13.3%	10.3%	0.0%	3.0%
Colombia	36.2	29.8	21.5%	1.6%	23.0%	-3.0%
Peru	88.8	81.0	9.6%	11.7%	3.0%	-5.0%
Mexico	18.4	14.2	29.6%	31.7%	0.0%	-2.0%
Total	2,029.7	1,875.7	8.2%	8.2%	1.6%	-1.6%

(*) Including Uruguay and Paraguay.

b) EBIT

Operating earnings (EBIT) in the period from January to September 2011 was €196.8 million, while in the same period in 2010 it totalled €194.1 million, implying 1.4% growth. The EBIT margin in January-September 2011 was 9.7%, compared with 10.3% one year previously.

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

Million Euros									
EBIT	Europe&Asia			LatAm			Total Prosegur		
	Q3 2011	Q3 2010	Var.	Q3 2011	Q3 2010	Var.	Q3 2011	Q3 2010	Var.
Turnover	958.9	964.6	-0.6%	1,070.8	911.1	17.5%	2,029.7	1,875.7	8.2%
EBIT	43.0	64.3	-33.1%	153.8	129.8	18.5%	196.8	194.1	1.4%
Margin	4.5%	6.7%		14.4%	14.2%		9.7%	10.3%	

EBIT in Europe&Asia in January-September 2011 amounted to €43 million, compared with €64.3 million for the same period in 2010, implying a 33.1% fall due mainly to the tough economic environment in the region. EBIT in LatAm increased by 18.5% to €153.8 million in January through September 2011, compared with €129.8 million in the same period of 2010.

c) Financial results

Prosegur's net financial expenses in the period from January to September 2011 totalled €22.1 million, vs. €28.3 million in the same period of 2010, implying a reduction of €6.2 million. The main changes in financial expenses were as follows:

- Net financial expenses from interest payments in January to September 2011 totalled €15.1 million, compared with €10.4 million in 2010, implying an increase of €4.7 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 down €3.5 million to €1 million in January-September 2011 (compared with 4.5 million in 2010).
- Lastly, in the period from January to September 2011 the company recorded impairment losses on financial investments totalling €6 million, whereas in the same period of 2010 it recorded impairment losses of €3 million. Furthermore, in 9M 2010, it had posted extraordinary financial expenses due to legal interest payments on the principal claimed in the complaint filed by the Bankruptcy Trusteeship of Esabe Express, S.A. totalling €10.5 million.

d) Net profit

Consolidated net profit in January-September 2011 totalled €116.3 million, compared with €112.1 million in the same period of 2010, implying 3.8% growth.

The effective tax rate was 33.5% in the period from January to September 2011, compared with 32.6% in the same period of 2010, due mainly to the generation of earnings in countries with higher average tax rates.

2. SIGNIFICANT EVENTS AND TRANSACTIONS

The following significant events and transactions took place in the first nine months of 2011:

Acquisition of subsidiaries

On 18 February 2011, Prosegur acquired 100% of Prosec Pte. Ltd., a Singapore company focusing on guarding services and with an annual turnover of some €10 million and a workforce of 700. The total acquisition price was €5.3 million.

On 30 June 2011, Prosegur acquired 100% of Distribuidora Federal S.A.C., in Peru. This company provides electronic security services and has an annual turnover of around €4.1 million and a workforce of 100. The total acquisition price was €5.3 million.

On 14 July 2011, Prosegur acquired a 95% stake in Seguridad Vigilada, S.A. and related companies in Spain. These security companies provide guarding services, security escorts, ATM maintenance and ancillary services. This group of companies has an annual turnover of around €12.5 million and a workforce of 400. The agreement involved an investment of €4 million.

On 2 August 2011, in Colombia, Prosegur acquired 100% of Inversiones BIV, S.A.S. and related companies. These companies offer security services and have a joint annual turnover of around €55 million and a workforce of some 6,000. The agreement involved an investment of €17.5 million.

On 16 September 2011, in Brazil Prosegur acquired 100% of Prover Eletro Eletrônica, Ltda., a company offering electronic security services with annual turnover of around €4 million and a workforce of some 100. The total acquisition price was €3.2 million.

On 16 September 2011, in Uruguay Prosegur acquired 100% of GSM Telecom S.A., a company operating in the electronic security business with 500 home alarm systems connected. The total acquisition price was €0.2 million.

On 27 September 2011, in France, Prosegur acquired 100% of Sazias, S.A. and related companies, which provide Cash in Transit (CIT) services. This group of companies has an annual turnover of around €21 million and a workforce of 200. The total acquisition price was €14.1 million.

On 28 September 2011, in Colombia Prosegur acquired 100% of Beloura Investments, S.L.U. and related companies, which offer electronic security services and have a joint annual turnover of around €13 million. The total acquisition price was €21.3million.

Other significant events

The transactional agreement signed on 17 February 2011 between Prosegur, Esabe Express S.A. and the Esabe Express, S.A. Bankruptcy Trusteeship in regard to the final court ruling on the latter's complaint, issued on 19 July 2011. Prosegur has paid Esabe Express €17 million to cover the amounts claimed.

3. CONSOLIDATED FINANCIAL DATA

The consolidated financial data was prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS) applicable at 30 September 2011. Said standards were applied to both 2011 and 2010 data.

Million euros		
CONSOLIDATED BALANCE SHEET	30/09/2011	31/12/2010
Non Current Assets	1,004.5	961.3
Tangible fixed assets	371.0	360.7
Goodwill	367.9	318.7
Intangible assets	141.1	147.9
Non current financial assets	31.8	33.3
Other non current assets	92.7	100.7
Current Assets	998.1	1,014.9
Inventories	54.1	42.7
Customers and other receivables	804.3	672.7
Other current assets	0.5	0.5
Derivative financial instruments	-	-
Cash equivalents and other financial assets	139.2	299.0
ASSETS	2,002.6	1,976.2
Net Equity	617.3	666.6
Share capital	37.0	37.0
Treasury share	(112.8)	(40.7)
Accumulated difference and other reserves	693.1	670.3
Non Current Liabilities	640.7	436.5
Bank borrowings	405.2	174.4
Other financial liabilities	21.2	14.6
Derivative financial instruments	3.2	3.1
Other non current liabilities	211.1	244.4
Current Liabilities	744.6	873.1
Bank borrowings	49.6	295.7
Other financial liabilities	79.4	64.7
Derivative financial instruments	-	0.2
Trade and other payables	586.2	487.6
Other current liabilities	29.4	24.9
TOTAL NET EQUITY AND LIABILITIES	2,002.6	1,976.2

The main variations in the amounts on the consolidated balance sheet at 30 September 2011 with respect to the closing balances of 2010 were as follows:

a) Tangible fixed assets

Investment in tangible fixed assets in the first nine months of 2011 totalled €69.8 million.

b) Goodwill

Goodwill increased by €49.2 million, due mainly to the inclusion in the consolidation scope of the subsidiaries acquired in the period from January to September 2011. During the same period of 2011, no goodwill impairment was recorded.

c) Net equity

The changes in net equity in the first nine months of 2011 arose mainly under net profit in the period and the reserve for cumulative exchange 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 30 September 2011 amounted to €318.8 million, up €144.4 million with respect to the figure at 31 December 2010 (€174.4 million).

At 30 September 2011, the net debt/EBITDA ratio was 0.9 and the net debt/equity ratio was 0.5.

At 30 September 2011, liabilities arising from bank borrowings related mainly with the syndicated loan agreement signed in 2010 totalled €400 million in two tranches, one in loan format and another in credit format, totalling €150 million and €250 million, respectively.

The total net cash flow generated in the first nine months of 2011 was as follows:

Million euros	
CONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENT	30/09/2011
Profit/(loss)	174.7
Adjustments to profit/(loss)	80.7
Tax on profit	(58.6)
Changes in working capital	(79.7)
Interest payments	(12.4)
OPERATING CASH FLOW	104.7
Acquisition of property, plant and equipment	(69.8)
Payments for acquisition of subsidiaries	(57.4)
Dividend payment	(42.6)
Other flows from investment/financing activities	(79.3)
CASH FLOW FROM INVESTMENT/FINANCING	(249.1)
TOTAL NET CASH FLOW	(144.4)
INITIAL NET DEBT (31/12/2010)	(174.4)
Net increase/(decrease) in cash	(144.4)
FINAL NET DEBT (31/09/2011)	(318.8)