



PROSEGUR CASH, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORMACIÓN FINANCIERA INTERMEDIA TRIMESTRAL
Declaración intermedia del tercer trimestre del ejercicio 2018



RESULTADOS DEL PERIODO ENERO A SEPTIEMBRE 2018 y DEL PERIODO ENERO A SEPTIEMBRE 2017

Millones de euros

RESULTADOS CONSOLIDADOS	3T 2017	3T 2018	% Var.
Ventas	1.436,1	1.217,5	-15,2%
EBITDA	390,1	249,9	-35,9%
<i>Margen</i>	27,2%	20,5%	
Amortización inmovilizado material	(38,0)	(39,8)	4,7%
Amortización activos intangibles	(12,1)	(11,7)	-3,3%
EBIT	340,0	198,4	-41,6%
<i>Margen</i>	23,7%	16,3%	
Resultados Financieros	3,0	13,6	353,3%
BAI	343,0	212,0	-38,2%
<i>Margen</i>	23,9%	17,4%	
Impuestos	(97,1)	(71,8)	-26,1%
Resultado neto de las actividades continuadas	245,9	140,2	-43,0%
Resultado neto de las actividades interrumpidas	-	-	
Resultado neto	245,9	140,2	-43,0%
Intereses minoritarios	-	(0,2)	-
Resultado neto consolidado	245,9	140,0	-43,1%
<i>Margen</i>	17,1%	11,5%	
Beneficio básico por acción (Euros por acción)	0,16	0,09	

EVOLUCIÓN EN EL PERÍODO

- La cifra de negocios de Prosegur Cash (en adelante el Grupo Prosegur Cash o Prosegur Cash) ha disminuido un 15,2% con respecto al mismo periodo del 2017. Este descenso se explica por el efecto conjunto del impacto negativo del tipo de cambio y del resultado de aplicar IAS 29 y 21.42, que asciende a 26,8%. Adicionalmente, las ventas de Prosegur Cash crecieron orgánicamente al 8,7% y el crecimiento inorgánico contribuye en otro 2,8%.



- El EBIT ha disminuido en un 41,6% con respecto al ejercicio 2017 hasta llegar a 198,4 millones de euros, con un margen sobre ventas del 16,3%.
- La disminución tan significativa observada en el EBIT de este tercer trimestre 2018 frente al mismo periodo de 2017 está motivada principalmente por:
 - Ingresos extraordinarios acaecidos en 2017 como consecuencia de la reestructuración societaria necesaria para la salida a bolsa, tal y como se menciona en la nota 6 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2017. El efecto de los ingresos extraordinarios mencionados ascendieron en 2017 a 85 millones de euros, surgidos principalmente de la venta de la marca a su matriz Prosegur Compañía de Seguridad, S.A. así como el surgido por la venta de una de sus participadas, Compañía Ridur, S.A..
 - La restante variación se debe principalmente al efecto de la aplicación de la norma NIC 29 y NIC 21.42 a los resultados de Argentina, al ser considerado economía hiperinflacionaria.
- A diferencia del mismo periodo del 2017, el resultado en 2018 no comprende operaciones del negocio de Seguridad de Brasil. En 2017 el resultado neto comprendía 27 regiones del negocio de Seguridad brasileño de las cuales 23 fueron vendidas con fecha 31 de diciembre de 2017 y 4 con fecha 31 de julio de 2018.
- El resultado neto consolidado ha alcanzado los 140,0 millones de euros frente a 245,9 millones de euros en 2017.
- Aislando los impactos extraordinarios de 2017 (no asignables a la actividad de cash) mencionados anteriormente la cuenta de resultados sería como sigue:



Millones de euros

RESULTADOS CONSOLIDADOS	3T 2017 ASIGNADO	3T 2018	% Var.
Ventas	1.436,1	1.217,5	-15,2%
EBITDA	305,3	249,9	-18,1%
<i>Margen</i>	<i>21,3%</i>	<i>20,5%</i>	
Amortización inmovilizado material	(38,0)	(39,8)	4,8%
Amortización activos intangibles	(12,1)	(11,7)	-3,4%
EBIT	255,2	198,4	-22,3%
<i>Margen</i>	<i>17,8%</i>	<i>16,3%</i>	
Resultados Financieros	3,0	13,6	354,6%
BAI	258,2	212,1	-17,9%
<i>Margen</i>	<i>18,0%</i>	<i>17,4%</i>	
Impuestos	(88,1)	(71,8)	-18,5%
Resultado neto de las actividades continuadas	170,1	140,3	-17,5%

DECLARACIÓN INTERMEDIA (ENERO – SEPTIEMBRE 2018)

(En millones de euros)

1. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

La evolución de las partidas más significativas de la cuenta de resultados consolidada correspondiente al periodo de enero a septiembre del ejercicio 2018 y al periodo de enero a septiembre 2017 se detalla a continuación:

a) Ventas

Las ventas de Prosegur Cash durante el período de enero a septiembre del ejercicio 2018 han ascendido a 1.217,5 millones de euros, frente a los 1.436,1 millones de euros del mismo periodo de 2017, lo que supone una disminución del 15,2%. De la disminución total, una variación positiva de 8,7% corresponde a crecimiento orgánico puro, una variación positiva de 2,8% corresponde a crecimiento inorgánico y el efecto conjunto de del impacto negativo del tipo de cambio y del resultado de aplicar NIC 29 y 21.42 supone una variación negativa de 26,8%.

A continuación los aspectos más relevantes relativos al perímetro de consolidación de Prosegur Cash que tienen incidencia en la variación de la cifra de ventas en lo que al crecimiento inorgánico se refiere:



Dentro del ejercicio 2017:

- ☉ En Australia, la empresa Cash Services Australia Pty Limited comenzó a consolidarse en el mes de febrero de 2017.
- ☉ En España, las empresas del Grupo Contesta comenzaron a consolidarse en el mes de septiembre de 2017.

Dentro del ejercicio 2018:

- ☉ En Argentina, la Sociedad Tellex S.A. ha comenzado a consolidarse en el mes de marzo de 2018.
- ☉ En Centroamérica, las sociedades del Grupo Almo comenzaron a consolidarse en el mes de junio de 2018.
- ☉ En Filipinas, las sociedades del grupo ATPI comenzaron a consolidarse en el mes de julio de 2018.
- ☉ En Brasil, la Sociedad Logmais ha comenzado a consolidarse en julio de 2018.

El descenso en ventas se explica fundamentalmente por el impacto negativo del tipo de cambio, que ha sido de 26,8% como ya se ha comentado.

En el siguiente cuadro se refleja la distribución de las ventas de Prosegur Cash por área geográfica y línea de negocio:

Millones de euros												
Ventas	Europa			AOA			LatAm			Total Prosegur Cash		
	2017	2018	% Var.	2017	2018	% Var.	2017	2018	% Var.	2017	2018	% Var.
Transporte	195,0	197,4	1,2%	41,4	41,5	0,3%	709,7	531,3	-25,1%	946,1	770,2	-18,6%
% sobre total	56,3%	54,3%		53,5%	63,6%		70,1%	67,3%		65,9%	63,3%	
Gestión de Efectivo	113,2	112,2	-0,9%	28,4	18,9	-33,3%	227,4	175,5	-22,8%	369,0	306,7	-16,9%
% sobre total	32,7%	30,9%		36,7%	29,0%		22,5%	22,2%		25,7%	25,2%	
Nuevos productos	38,1	53,6	40,6%	7,6	4,8	-36,3%	75,3	82,2	9,1%	121,0	140,6	16,2%
% sobre total	11,0%	14,8%		9,8%	7,4%		7,4%	10,4%		8,4%	11,5%	
Total ventas	346,3	363,2	4,9%	77,4	65,3	-15,6%	1.012,4	789,0	-22,1%	1.436,1	1.217,5	-15,2%

En relación con la distribución de las ventas por línea de negocio, durante el período de enero a septiembre de 2018, las ventas de Transporte han alcanzado los 770,2 millones de euros con una disminución del 18,6% respecto al mismo período del ejercicio anterior. Las ventas de Gestión de Efectivo han disminuido un 16,9%, alcanzando los 306,7 millones de euros. Las ventas de nuevos productos se han situado en 140,6 millones de euros con un incremento del 16,2%.



En relación con la distribución geográfica de las ventas, la región Europa se ha situado en 363,2 millones de euros, incrementándose un 4,9% con respecto al ejercicio anterior. Las ventas en la región LatAm han disminuido un 22,1%, alcanzando los 789,0 millones de euros. Las ventas de la región AOA han ascendido a 65,3 millones de euros, que supone una variación negativa de 15,6% con respecto al ejercicio anterior.

En el siguiente cuadro se reflejan los crecimientos de las ventas por región con los efectos de los cambios en el perímetro de consolidación y del tipo de cambio (este último incluye el efecto por la aplicación de la NIC 29 tras considerarse la economía Argentina como hiperinflacionaria):

Millones de euros

Ventas	3T 2017	3T 2018	%Var.	Orgánico	Inorgánico	Tipo cambio y otros*
Europa	346,3	363,2	4,9%	1,3%	3,6%	0,0%
Latam	1.012,4	789,0	-22,1%	13,3%	2,1%	-37,5%
AOA	77,4	65,3	-15,6%	-18,1%	8,9%	-6,5%
Total ventas	1.436,1	1.217,5	-15,2%	8,7%	2,8%	-26,8%

* Efecto aplicación NIC 29 y 21.42

b) Resultados de explotación

El resultado de explotación (EBIT) del período de enero a septiembre del ejercicio 2018 ha sido de 198,4 millones de euros, mientras que en el mismo período de 2017 fue de 340,0 millones de euros, lo cual supone una disminución del 41,6%. El margen del EBIT sobre las ventas en el período de enero a septiembre de 2018 ha sido del 16,3%, mientras que el margen correspondiente al año anterior fue del 23,7%.

La disminución observada en el EBIT de este tercer trimestre 2018 frente al mismo periodo de 2017 está motivada por varios ingresos extraordinarios mencionados anteriormente surgidos principalmente como consecuencia de la venta de la marca y una de sus participadas. El impacto positivo en EBIT por dichas transacciones ascendió a 85 millones de euros. La variación del EBIT en 2018 con respecto al mismo periodo de 2017 aislando los extraordinarios mencionados supone una disminución del 22,3%. El margen EBIT sobre las ventas en el período de enero a septiembre de 2018 ha sido de 16,3%, mientras que el margen correspondiente al mismo periodo del ejercicio anterior fue del 17,8%. Dicha disminución ha sido debida a una situación de mercado compleja en alguna de las geografías (Francia y Australia, principalmente), a la fuerte depreciación de las divisas en mercados emergentes y a la aplicación de NIC 29 y 21 en Argentina. El tipo de cambio de cierre utilizado para Argentina ha sido de 47,6352 y el porcentaje de inflación ha sido de 31,54%.



c) Resultados financieros

En el periodo de enero a septiembre de 2018, Prosegur Cash ha obtenido un resultado financiero positivo de 13,6 millones de euros frente a un resultado positivo de 3,0 millones de euros en el mismo período de 2017, lo que representa un incremento de 10,6 millones de euros. Las principales variaciones en el resultado financiero son las siguientes:

- Los gastos financieros por intereses en el período de enero a septiembre de 2018 han sido de 13,1 millones de euros, frente a los 14,8 millones de euros en 2017 lo que supone una disminución de 1,7 millones de euros (una vez aislados los gastos financieros no asignados atribuibles a los préstamos contratados con el Grupo Prosegur en 2017 por importe de 0,1 millones de euros).
- Las diferencias positivas de tipo de cambio en el periodo de enero a septiembre de 2018 han ascendido a 19,9 millones de euros, principalmente como consecuencia de un préstamo contratado en moneda distinta a la funcional, frente a los 17,8 millones de euros del mismo periodo de 2017.
- Los ingresos financieros derivados de la posición monetaria neta en el período de enero a septiembre de 2018 han sido de 6,8 millones de euros. En el mismo período del ejercicio anterior no se registraron ingresos por dicho concepto, ya que dicha partida surge como consecuencia de la aplicación de NIC 29 por primera vez en el ejercicio 2018 y refleja la exposición al cambio en el poder adquisitivo de la moneda argentina.

Resultados netos

El resultado neto consolidado en el período de enero a septiembre de 2018 ha ascendido a 140,0 millones de euros frente a los 245,9 millones de euros en el mismo periodo de 2017. La principal variación se debe a los ingresos extraordinarios obtenidos en 2017 por la venta de marca y una participada. Aislado los efectos de la reestructuración para la salida a bolsa en el ejercicio 2017, el resultado neto habría empeorado en 29,9 millones de euros, suponiendo una disminución del 17,6%.

La tasa fiscal efectiva se ha situado en el 33,9% en el tercer trimestre de 2018, frente al 28,3% del primer trimestre de 2017, lo cual supone un aumento de aproximadamente 6 puntos porcentuales. Si aislamos los efectos extraordinarios del ejercicio 2017, la tasa en 2017 se hubiera quedado en 34,1% frente al 33,9% del tercer trimestre de 2018, manteniéndose estable con respecto al ejercicio pasado.



2. HECHOS Y OPERACIONES SIGNIFICATIVOS

Hechos significativos

Combinaciones de negocio

Prosegur Cash ha adquirido con fecha 1 de marzo de 2018 el 100% de la compañía Tellex, S.A. situada en Argentina y cuya actividad consiste principalmente en la comercialización y mantenimiento de cajeros automáticos.

Con fecha 8 de junio de 2018 Prosegur Cash ha alcanzado un acuerdo para la compra del 60% de las operaciones de transporte de valores del Grupo Almo en Centroamérica así como el compromiso de adquirir el restante 40% en los próximos tres años.

Prosegur, a través de su filial Prosegur Global CIT Row S.L.U. ha realizado una combinación de negocios en julio de 2018 por medio de la cual ha tomado el control del 51% del grupo ATPI, situado en Filipinas y cuya actividad consiste principalmente en la gestión y transporte de efectivo.

Con fecha 9 de julio de 2018 Prosegur ha realizado una combinación de negocios por medio de la cual ha tomado el control del 100% de la sociedad brasileña Logmais. La transacción representa la entrada de Prosegur Brasil en las actividades de corresponsal bancario, bajo el segmento de cash.

Con fecha 31 de julio de 2018 fue ejecutada la venta de las 4 regiones del negocio de Seguridad brasileño al Grupo Prosegur por un importe total de 1,0 millones de reales brasileños (contravalor en el momento del pago: 0,2 miles de euros).

Argentina Economía Hiperinflacionaria

El estado de hiperinflación viene indicado por las características del entorno económico de Argentina, entre las cuales se incluye que la inflación acumulada de los últimos tres años ha superado el 100%. Como consecuencia, los estados financieros de las sociedades argentinas del grupo Prosegur Cash han aplicado contabilidad hiperinflacionaria para el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2018, no habiendo sido re expresado la información financiera precedente.



Las tasas de inflación utilizadas para elaborar la información son el Índice de precios internos al mayorista (en adelante IPIM) hasta el 31 de diciembre de 2016, y el Índice de precios al consumo nacional (en adelante IPC) a partir de 1 de enero de 2017. El IPIM pondera en mayor medida productos manufacturados y primarios que son menos representativos respecto de la totalidad de actividades que se desarrollan, mientras que el IPC pondera bienes y servicios representativos del gasto de consumo de los hogares.

3. INFORMACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADA

La información financiera consolidada se ha elaborado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF-UE) aplicables a 30 de septiembre de 2018. Dichos principios contables se han aplicado tanto al ejercicio 2018 como al 2017.

Con carácter retroactivo desde el 1 de enero de 2018, Prosegur ha aplicado por primera vez NIC 29 y como consecuencia NIC 21.42 tras ser considerada la economía argentina como hiperinflacionaria el 1 de julio de 2018, tal y como se indica en el punto 2.

En ausencia de una directriz específica de la NIC 8, para los casos en los que la moneda de presentación es distinta a la moneda sujeta a hiperinflación, Prosegur Cash ha adoptado la política contable de registrar los cambios en el patrimonio, asociados al efecto divisa, bajo el epígrafe de otras reservas en su totalidad. La NIC 29 no considera que estos cambios den lugar a ganancias o pérdidas en la cuenta de resultados, sino que los trata como ajustes a los saldos de patrimonio.

Los impactos por NIC 29 y NIC 21.42 en el patrimonio han sido registrados bajo el epígrafe de “Ganancias acumuladas y otras reservas” por un importe positivo neto de 15,2 millones de euros que se desglosa en un importe positivo de 32,3 millones de euros por la aplicación de NIC 29 y un importe negativo de 17,1 millones de euros por devaluación de divisa. Adicionalmente las diferencias de conversión al 31 de diciembre de 2017 asociadas a Argentina han sido reclasificadas a la partida de “Ganancias acumuladas y otras reservas” en su totalidad por un importe negativo de 263,8 millones de euros.

Los estados financieros presentados han sido elaborados aplicando NIIF 9 con fecha 1 de enero de 2018. El único impacto identificado consiste en un nuevo modelo del cálculo del deterioro de valor de activo financieros al cambiar el método de cálculo al de pérdidas crediticias esperadas durante la vida del activo.



Millones de euros		
BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO	31/12/2017	30/09/2018
Activo no corriente	829,5	859,2
Inmovilizado material	279,3	295,2
Fondo de comercio	318,7	355,9
Activos intangibles	159,2	141,7
Inversiones en asociadas	29,3	25,4
Activos financieros no corrientes	5,7	6,5
Otros activos no corrientes	37,3	34,5
Activo corriente	877,3	738,3
Activos no corrientes mantenidos para la venta	45,6	1,4
Existencias	6,1	14,9
Clientes y otras cuentas a cobrar	489,7	439,1
Cuentas a cobrar con grupo Prosegur	18,1	18,9
Tesorería y otros activos financieros	317,8	264,1
ACTIVO	1.706,8	1.597,5
Patrimonio Neto	263,8	317,2
Capital social	30,0	30,0
Ganancias acumuladas y otras partidas del patrimonio neto	233,8	287,2
Pasivo no corriente	850,7	833,3
Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros	696,9	694,8
Otros pasivos no corrientes	153,8	138,5
Pasivo corriente	592,3	447,0
Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros	77,5	61,0
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	425,0	339,5
Cuentas a pagar con Grupo Prosegur	48,4	34,7
Pasivos directamente asociados con activos no corrientes mantenidos para la venta	26,8	0,2
Otros pasivos corrientes	14,6	11,5
PATRIMONIO NETO Y PASIVO	1.706,8	1.597,5



Las principales variaciones en los saldos del balance de situación consolidado a 30 de septiembre de 2018 con respecto al cierre del ejercicio 2017 se resumen a continuación:

a) Inmovilizado material

Las inversiones en inmovilizado material durante el período de enero a septiembre de 2018 han ascendido a 63,3 millones de euros. Como consecuencia de la aplicación de NIC 29, el inmovilizado material se ha procedido a ajustar por la inflación en Argentina a 30 de septiembre de 2018, al tratarse de una partida no monetaria.

b) Fondo de comercio

Durante los nueve primeros meses de 2018 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 2018 se producen principalmente por el resultado neto del período y de la evolución de la reserva por diferencia acumulada de conversión.

d) Deuda neta

Prosegur Cash calcula la deuda neta como el total de las deudas con entidades de crédito (corriente y no corriente), menos el efectivo y equivalentes líquidos, y menos otros activos financieros corrientes.

La deuda neta a 30 de septiembre de 2018 se ha situado en 440,2 millones de euros, incrementándose 16,1 millones de euros sobre la cifra a 31 de diciembre de 2017 (424,1 millones de euros).

A 30 de septiembre de 2018, el ratio deuda neta total sobre EBITDA anualizado se ha situado en 1,18 y el ratio deuda neta total sobre fondos propios se ha situado en 1,39.

A 30 de septiembre de 2018, los pasivos por deudas con entidades de crédito corresponden principalmente:

- Emisión de bonos simples con vencimiento en febrero de 2026 por importe de 599 millones de euros (incluyen intereses).



- Préstamo a un plazo de 4 años con amortización bullet por importe de 272 millones de Rands sudafricanos (18,6 millones de euros) para financiar parte de la adquisición de SBV Services Proprietary Limited.
- Prosegur a través de su filial Prosegur Australia Investments PTY Limited, tiene contratada desde abril de 2017 una operación de financiación sindicada por importe de 70 millones de dólares australianos a un plazo de tres años.

A continuación, se muestra el flujo neto total de caja del negocio de Cash generado en el período de enero a septiembre del ejercicio 2018:

Millones de euros	
CASH FLOW CONSOLIDADO	30/09/2018
EBITDA	250,0
Ajustes al resultado	40,8
Impuesto sobre el beneficio	(86,9)
Variación del capital circulante	(21,0)
Pagos por intereses	(7,0)
FLUJO DE CAJA OPERATIVO	175,9
Adquisición de inmovilizado material	(63,3)
Pagos adquisiciones de filiales	(37,4)
Dividendos	(65,8)
Otros flujos por actividades de inversión / financiación	18,0
FLUJO DE CAJA POR INVERSIÓN / FINANCIACIÓN	(148,6)
FLUJO NETO TOTAL DE CAJA	27,3
DEUDA NETA INICIAL (31/12/2017)	(424,1)
(Disminución)/Aumento neto de tesorería	27,3
Efecto de las diferencias de cambio	(43,4)
DEUDA NETA FINAL (30/09/2018)	(440,2)



4. MEDIDAS ALTERNATIVAS DE RENDIMIENTO

Para cumplir con las Directrices del ESMA sobre las Medidas Alternativas de Rendimiento (en adelante APM), Grupo Prosegur Cash presenta esta información adicional que favorecerá la comparabilidad, fiabilidad y comprensión de su información financiera. La Compañía presenta sus resultados de acuerdo con la normativa contable generalmente aceptada (NIIF-UE), no obstante, la Dirección considera que ciertas Medidas Alternativas de Rendimiento proporcionan información financiera adicional útil que debería ser considerada a la hora de evaluar su rendimiento. La Dirección utiliza adicionalmente estos APM's en la toma de decisiones financieras, operativas y de planificación, así como para evaluar el rendimiento de la Compañía. Grupo Prosegur Cash proporciona aquellas APM's consideradas apropiadas y útiles para la toma de decisiones de los usuarios y considera firmemente que representan la imagen fiel de su información financiera.



APM	Definición y cálculo	Finalidad
Capital circulante	Se trata de una medida financiera que representa la liquidez operativa disponible para la Compañía. El capital circulante se calcula como activo corriente menos pasivo corriente más activo por impuesto diferido menos pasivo por impuesto diferido menos provisiones a largo plazo.	Un capital circulante positivo es necesario para asegurar que una empresa pueda continuar sus operaciones y que tenga fondos suficientes para satisfacer tanto la deuda a corto plazo vencida, como los próximos gastos operacionales. La administración del capital circulante consiste en la gestión de inventarios, cuentas por cobrar y pagar y efectivo.
Margen EBIT	El Margen EBIT se calcula dividiendo el resultado de explotación de la compañía entre la cifra total de ingresos ordinarios.	El margen EBIT proporciona la rentabilidad obtenida sobre los ingresos ordinarios totales devengados.
Margen EBIT Ajustado	El margen EBIT Ajustado se calcula dividiendo el resultado de explotación de la compañía, tras eliminar los resultados no asignables a ningún segmento, entre la cifra total de ingresos ordinarios.	El margen EBIT ajustado proporciona la rentabilidad pura de la operativa del negocio sobre los ingresos ordinarios totales devengados.
Crecimiento Orgánico	El crecimiento orgánico se calcula como el aumento o disminución de los ingresos entre dos períodos ajustados por adquisiciones y desinversiones y efecto tipo de cambio.	El crecimiento orgánico proporciona el comparativo entre años de lo que los ingresos ordinarios han crecido excluyendo el efecto divisa.
Crecimiento Inorgánico	La Sociedad calcula el crecimiento inorgánico, para un período, como la suma de los ingresos de las entidades adquiridas. Los ingresos procedentes de tales entidades se consideran inorgánicos durante los 12 meses siguientes a la fecha de adquisición.	El crecimiento inorgánico proporciona el crecimiento que la compañía tiene mediante nuevas adquisiciones o desinversiones.
Efecto tipo de cambio	La Sociedad calcula el efecto tipo de cambio como la diferencia entre los ingresos ordinarios del año actual menos los ingresos ordinarios del año actual a tipo de cambio del año anterior.	El efecto tipo de cambio proporciona el impacto que tienen las divisas en los ingresos ordinarios de la compañía.
Tasa de conversión del flujo de efectivo	La Sociedad calcula la tasa de conversión del flujo de efectivo como la resta entre el EBITDA menos el CAPEX sobre el EBITDA.	La tasa de conversión del flujo de efectivo proporciona la generación de caja de la compañía.
Deuda Financiera Neta	La Compañía calcula la deuda financiera neta como la suma de los pasivos financieros corrientes y no corrientes (incluyendo otras cuentas a pagar no bancarias correspondientes a pagos diferidos por M&A y pasivos financieros con empresas del grupo) menos caja y equivalentes, menos inversiones corrientes en empresas del grupo y menos otros activos financieros corrientes.	La deuda neta proporciona la deuda bruta menos la caja en términos absolutos de una sociedad.
EBITA	El EBITA se calcula a partir del resultado consolidado del ejercicio sin incorporar los resultados después de impuestos de las actividades interrumpidas, los impuestos sobre las ganancias, los ingresos o costes financieros ni las depreciaciones del Fondo de Comercio ni la amortización del inmovilizado intangible, pero incluyendo la amortización de las aplicaciones informáticas.	El EBITA proporciona un análisis de las ganancias antes de intereses, carga fiscal y amortización de intangibles.
EBITDA	El EBITDA se calcula a partir del resultado consolidado del ejercicio de una empresa, sin incorporar los resultados después de impuestos de las actividades interrumpidas, los impuestos sobre las ganancias, los ingresos o costes financieros ni los gastos de amortización ni depreciaciones de fondo de comercio.	La finalidad del EBITDA es obtener una imagen fiel de lo que la empresa está ganando o perdiendo en su negocio propiamente dicho. El EBITDA excluye las variables no relacionadas con caja que pueden variar significativamente de una compañía a otra dependiendo de las políticas contables aplicadas. La amortización es una variable no monetaria y por lo tanto de interés limitado para los inversores.



Capital Circulante (En millones de Euros)	30.09.2018	31.12.2017
Activos no corrientes mantenidos para la venta	1,4	45,6
Existencias	14,9	6,1
Clientes y otras cuentas a cobrar	361,0	383,6
Cuentas a cobrar con el Grupo Prosegur	18,9	18,1
Activo por impuesto corriente	78,1	106,0
Efectivo y equivalente al efectivo	264,1	317,8
Activos por impuestos diferidos	34,5	37,3
Proveedores y otras cuentas a pagar	(280,2)	(314,4)
Pasivos por impuestos corrientes	(59,3)	(105,0)
Pasivos financieros corrientes	(61,0)	(77,5)
Cuentas a pagar con el Grupo Prosegur	(34,7)	(48,4)
Pasivos asociados con activos no corrientes mantenidos para la venta	(0,2)	(26,8)
Otros pasivos corrientes	(11,5)	(14,6)
Pasivos por impuestos diferidos	(43,8)	(26,5)
Provisiones	(94,7)	(132,8)
Total Capital Circulante	187,5	168,5

Margen EBIT ajustado (En millones de Euros)	30.09.2018	30.09.2017
EBIT	198,4	340,0
Menos: resultados no asignados	0,0	84,8
EBIT ajustado	198,4	255,2
Ingresos ordinarios	1.217,5	1.436,1
Margen EBIT ajustado	16,3%	17,8%

Crecimiento Orgánico (En millones de Euros)	30.09.2018	30.09.2017
Ingresos ordinarios año actual	1.217,5	1.436,1
Menos: ingresos ordinarios año anterior	1.436,1	1.232,4
Menos: Crecimiento inorgánico	40,7	15,8
Efecto tipo de cambio y otros por aplicación de NIC 21 y 29.42	(384,6)	7,1
Total Crecimiento Orgánico	125,3	180,8

Crecimiento Inorgánico (En millones de Euros)	30.09.2018	30.09.2017
Europa	12,3	-
Latam	21,4	3,8
AOA	7,0	12,0
Total Crecimiento Inorgánico	40,7	15,8

Efecto tipo de cambio (En millones de Euros)	30.09.2018	30.09.2017
Ingresos ordinarios año actual	1.217,5	1.436,1
Menos: Ingresos ordinarios año actual a tipo de cambio del año anterior	1.602,1	1.429,0
Efecto tipo de cambio y otros por aplicación de NIC 21 y 29.42	(384,6)	7,1



Tasa de Conversión del Flujo de Efectivo (En millones de Euros)	30.09.2018	30.09.2017
EBITDA	249,9	390,1
Menos: resultados no asignados	-	84,8
EBITDA ajustado	249,9	305,3
CAPEX	63,3	70,9
Tasa de Conversión (EBITDA ajustado - CAPEX / EBITDA ajustado)	75%	77%

Deuda Financiera Neta (En millones de Euros)	30.09.18	31.12.2017
Pasivos financieros	752,8	774,5
<i>Menos: pasivos financieros no asignados</i>	-	-
Pasivos financieros ajustados (A)	752,8	774,5
Pasivos financieros con empresas del grupo no asignados (B)	-	-
Efectivo y equivalentes	(264,1)	(317,8)
<i>Menos: efectivo y equivalentes no asignado</i>	-	-
Menos: efectivo y equivalentes ajustado (C)	(264,1)	(317,8)
Menos: activos financieros corrientes con empresas del grupo no asignados (D)	-	(23,2)
Total Deuda Financiera Neta (A+B+C+D)	488,7	433,5
Menos: Acciones propias	(2,3)	(2,1)
Total Deuda Financiera Neta excluyendo autocartera	486,4	431,4
Menos: otras deudas no bancarias (E)	(50,8)	(11,5)
Acciones propias (F)	2,3	2,1
Total Deuda Financiera Neta (excluidas otras deudas no bancarias referentes a pagos aplazados de M&A) (A+B+C+D+F)	440,2	424,1

EBITA (En millones de Euros)	30.09.2018	30.09.2017
Resultado consolidado del ejercicio	140,2	245,9
Impuestos sobre las ganancias	71,8	97,1
Ingresos / (Costes) financieros netos	(13,6)	(3,0)
Amortizaciones	11,7	12,1
EBITA	210,1	352,1

EBITDA (En millones de Euros)	30.09.2018	30.09.2017
Resultado consolidado del ejercicio	140,2	245,9
Impuestos sobre las ganancias	71,8	97,1
Ingresos / (Costes) financieros netos	(13,6)	(3,0)
Amortizaciones y deterioros	51,5	50,1
EBITDA	249,9	390,1



PROSEGUR CASH, S.A. AND SUBSIDIARIES

INTERIM FINANCIAL INFORMATION - QUARTERLY REPORT

Interim financial report for the third quarter of 2018

(Translation from the original in Spanish. In the event of discrepancy, The Spanish language version prevails)



RESULTS FOR JANUARY - SEPTEMBER 2018 AND 2017

Million euros			
CONSOLIDATED RESULTS	3Q 2017	3Q 2018	% Var.
Sales	1,436.1	1,217.5	-15.2%
EBITDA	390.1	249.9	-35.9%
<i>Margin</i>	27.2%	20.5%	
Depreciation of property, plant and equipment	(38.0)	(39.8)	4.7%
Amortization of intangible assets	(12.1)	(11.7)	-3.3%
EBIT	340.0	198.4	-41.6%
<i>Margin</i>	23.7%	16.3%	
Financial results	3.0	13.6	353.3%
EBT	343.0	212.0	-38.2%
<i>Margin</i>	23.9%	17.4%	
Taxes	(97.1)	(71.8)	-26.1%
Net result from continuing operations	245.9	140.2	-43.0%
Net result from discontinued operations	-	-	
Net result	245.9	140.2	-43.0%
Minority interest	-	(0.2)	-
Consolidated net result	245.9	140.2	-43.1%
<i>Margin</i>	17.1%	11.5%	
Earnings per share (euros per share)	0.16	0.09	

DEVELOPMENTS OF THE PERIOD

- ☉ Turnover of Prosegur Cash Group (hereinafter Prosegur Cash Group or Prosegur Cash) decreased by 15.2% compared to the same period in 2017. The reason for this decline is the joint effect of the negative impact of the exchange rate and the result of applying IAS 29 and 21.42, with a total negative impact of 26.8%. In addition, Prosegur Cash's sales increased organically by 8.7% and inorganic growth contributed an additional 2.8%.



- EBIT decreased by 41.6% compared to 2017, to 198.4 million euros, with a margin over sales of 16.3%.
- The steep decline in EBIT in the third quarter of 2018 compared with the same period of 2017 is mainly due to:
 - Extraordinary income stemming from the restructuring necessary for the IPO that happened in 2017, as it was mentioned in note 6 of the Consolidated Annual Accounts for the year 2017. These revenues of 85 million euros reflected mainly the gain realized on the sale of the brand to its parent company Prosegur Compañía de Seguridad, S.A. and the sale of one of the companies in which it had a holding, Compañía Ridur, S.A. The impact of these transactions on EBIT amounted to 85 million euros.
 - The remaining variation is mainly due to the effect of the application of IAS 29 and 21.42 to Argentina's results, which has been designated a hyperinflationary economy.
- The results for 2018 do not include those of the Security business in Brazil, as was the case in 2017. In 2017 net income included 27 regions of the Brazilian Security business, of which 23 were sold at 31 December 2017 and 4 on 31 July 2018.
- Net consolidated income amounted 140.0 million euros compared with 245.9 million euros in 2017.
- Isolating the extraordinary impacts in 2017 (which are not assignable to the cash business), the income statement would be as follows:

Million euros			
CONSOLIDATED RESULTS	3Q 2017 ADJUSTED	3Q 2018	% Var.
Sales	1,436.1	1,217.5	-15.2%
EBITDA	305.3	249.9	-18.1%
<i>Margin</i>	21.3%	20.5%	
Depreciation of property, plant and equipment	(38.0)	(39.8)	4.7%
Amortization of intangible assets	(12.1)	(11.7)	-3.3%
EBIT	255.2	198.4	-22.3%
<i>Margin</i>	17.8%	16.3%	
Financial results	3.0	13.6	353.3%
EBT	258.2	212.0	-17.9%
<i>Margin</i>	18.0%	17.4%	
Taxes	(88.1)	(71.8)	-18.5%
Net result from continuing operations	170.1	140.2	-17.6%



INTERIM FINANCIAL REPORT (JANUARY - SEPTEMBER 2018)

(Millions of euros)

1. EVOLUTION OF THE BUSINESSES

The most significant movements in the consolidated income statement for the period from January to September 2018 and 2017 are as follows:

a) Sales

Sales of Prosegur Cash during the January to September 2018 period amounted 1,217.5 million euros, compared with 1,436.1 million euros in the same period of 2017, a decline of 15.2%. The joint effect of the exchange rate and the result of applying IAS 29 and 21.42 have a negative impact of 26.8%, offset by the positive effect of pure organic growth of 8.7% and inorganic growth of 2.8%.

The main differences in turnover due to inorganic growth attributable to changes in the scope of consolidation of Prosegur Cash are:

In 2017:

- ☉ In Australia Cash Services Australia Pty Limited was consolidated from February 2017.
- ☉ In Spain, the companies forming the Grupo Contesta were consolidated from September 2017.

In 2018:

- ☉ In Argentina, the company Tellex, S.A. was consolidated from March 2018.
- ☉ In Central America, the companies forming the Grupo Almo were consolidated from June 2018.
- ☉ In Philippines, the companies forming the ATPi Group were consolidated from July 2018.
- ☉ In Brazil, the company Logmais was consolidated from July 2018.



The decrease in sales is mainly due to changes in exchange rates, which had a negative impact of 26.8%, as mentioned above.

The table below details Prosegur Cash's sales by geographical region and business:

Million euros												
Sales	Europe			AOA			LatAm			Prosegur Cash Total		
	2017	2018	%Var.	2017	2018	%Var.	2017	2018	%Var.	2017	2018	%Var.
Cash in transit	195.0	197.4	1.2%	41.4	41.5	0.3%	709.7	531.3	-25.1%	946.1	770.2	-18.6%
% of total	56.3%	54.3%		53.5%	63.6%		70.1%	67.3%		65.9%	63.3%	
Cash Management	113.2	112.2	-0.9%	28.4	18.9	-33.3%	227.4	175.5	-22.8%	369.0	306.7	-16.9%
% of total	32.7%	30.9%		36.7%	28.9%		22.5%	22.2%		25.7%	25.2%	
New products	38.1	53.6	40.6%	7.6	4.8	-36.3%	75.3	82.2	9.1%	121.0	140.6	16.2%
% of total	11.0%	14.8%		9.8%	7.4%		7.4%	10.4%		8.4%	11.5%	
Total sales	346.3	363.2	4.9%	77.4	65.3	-15.6%	1,012.4	789.0	-22.1%	1,436.1	1,217.5	-15.2%

With regard to the distributions of sales by business line, during the January to September 2018 period, Cash in transit sales amounted to 770.2 million euros, 18.6% less than in the same period last year. Cash management sales have dropped by 16.9% to 306.7 million euros. Sales of new products grew by 16.2% to 140.6 million euros.

With regard to the geographical distribution of sales, the region of Europe grew by 4.9% to 363.2 million euros. Sales in the LatAm region fell by 22.1% to 789.0 million euros. In the Asia-Oceania and Africa (AOA) region, sales amounted 65.3 million euros, down 15.6% on the same period last year.

The table below shows the changes in sales by region, including the effects of changes in the consolidation perimeter and the exchange rates (the exchange rates include the impact of the application of IAS 29 after considering the Argentine economy as hyperinflationary):

Million euros						
Sales	3Q 2017	3Q 2018	%Var.	Organic	Inorganic	* Exchange rate and others
Europe	346,3	363,2	4,9%	1,3%	3,6%	0,0%
Latam	1.012,4	789,0	-22,1%	13,3%	2,1%	-37,5%
AOA	77,4	65,3	-15,6%	-18,1%	8,9%	-6,5%
Total sales	1.436,1	1.217,5	-15,2%	8,7%	2,8%	-26,8%

* Effect for the application IAS 29 and 21.42



b) Operating results

Operating results (EBIT) for January to September 2018 period was 198.4 million euros, a decline of 41.6% on the 340.0 million euros reported in the same period of 2017. The EBIT margin as a percentage of sales in January to September 2018 period was 16.3%, compared with 23.7% in the same period last year.

The decrease in EBIT in the third quarter of 2018 compared with the same period last year is due to extraordinary income generated mainly on the sale of the trademark and an investee. These transactions had a positive effect of 85 million euros on EBIT in 2017. Excluding the mentioned extraordinary gains, EBIT dropped by 22.3% compared with the same period of 2017. The EBIT margin as a percentage of sales in January to September 2018 period was 16.3%, compared with 17.8% in the same period last year. This decline was due to difficult market conditions in some countries (France and Australia, mainly), the sharp depreciation in emerging market currencies and the application of IAS 29 and 21 in Argentina. The closing exchange rate used for Argentina has been 47.6352 and the percentage of inflation has been 31.54%.

c) Financial results

Prosegur Cash reported positive financial results of 13.6 million euros in the January to September 2018 period, an increase of 10.6 million euros on the 3.0 million euros reported in the same period last year. The main changes in the financial results reported are:

- Interest expenses in January to September 2018 period amounted to 13.1 million euros compared with 14.8 million euros in the same period of 2017, a decrease of 1.7 million euros (once the unassigned financial expenses attributable to the loans contracted with the Prosegur Group in 2017, amounting to 0.1 million euros, are isolated).
- The positive exchange rate differences in the January to September 2018 period amounted to 19.9 million euros, mainly as a result of a loan contracted in a currency other than the Group's functional currency, compared with 17.8 million euros in the same period of 2017.
- Finance income generated on the Group's net cash position in January to September 2018 period amounted to 6.8 million euros. No income was recorded under this heading in this period of 2017, mainly because this item reflects the first-time application of IAS 29 in 2018 and the Group's exposure to changes in the purchasing power of that country's currency.



Net results

The consolidated net result in the January to September 2018 period amounted to 140.0 million euros, compared with 245.9 million euros in the same period of 2017. The main difference is due to extraordinary revenues obtained in 2017 from the sale of the brand and the sale of one of the companies in which it had a holding. Isolating the effects of the restructuring for the IPO in 2017, the net result would have decreased to 29.9 euros (17.6%).

The effective tax rate stood at 33.9% in the third quarter of 2018 compared with 28.3% in the third quarter of 2017, an increase of approximately 6 percentage points. Isolating the extraordinary earnings in 2017, the tax rate in 2017 would have been 34.1%, in line with the rate of 33.9% for the third quarter of 2018.

2. SIGNIFICANT EVENTS AND TRANSACTIONS

Significant events

Business combinations

On 1 March 2018 Prosegur Cash acquired 100% of the company Tellex, S.A. in Argentina. Its main activities are the sale and maintenance of ATMs.

On 8 June 2018 Prosegur Cash reached an agreement with the Almo Group to acquire 60% of its transport operations for high value items in Latin America, with an additional commitment to acquire the remaining 40% over the next three years.

Through its subsidiary Prosegur Global CIT Row S.L.U., Prosegur effected a business combination in July 2018, acquiring 51% of the ATPI group. This group is based in the Philippines and is mainly engaged in the management and transport of cash.

On 9 July 2018 Prosegur also effected a business combination whereby it acquired 100% control of the Brazilian company Logmais. Through this operation, Prosegur Brasil, S.A. entered the correspondent banking market, under the cash business segment.

The sale of 4 regions of the Security business to the Prosegur Group was completed on 31 July 2018 for a total of 1.0 million brazilian real (equivalent to 0.2 million euros at the payment date).



Designation of Argentina as a hyperinflationary economy

This is based on indicators relating to the economic climate in Argentina, including a cumulative inflation rate of over 100% over the last three years. As a result, hyperinflationary accounting has been applied to the Prosegur Cash Group's financial statements for the January to September 2018 period. The financial information provided for the previous financial year has not been restated.

The inflation rates used to prepare the report are the Argentine wholesale price index (henceforth the WPI) to 31 December 2016 and the consumer price index (CPI) from 1 January 2017. The WPI is mainly weighted towards manufactured and primary goods, and is less representative of the Group's activities in the country, while the CPI is weighted towards the goods and services that represent household spending.

3. CONSOLIDATED FINANCIAL INFORMATION

The consolidated financial information has been prepared under International Financial Reporting Standards (IFRS-EU) applicable at 30 September 2018. These accounting principles were applied both in 2018 and 2017.

Prosegur has applied IAS 29, and consequently IAS 21.42, for the first time, treating the Argentine economy as hyperinflationary from 1 July 2018, as noted in point 2. These standards have been applied retrospectively from 1 January 2018. The impact on equity of applying IAS 29 and IAS 21.42 is recorded under "Retained earnings and other reserves". Consequently, all the exchange differences associated with Argentina have been reclassified under this heading.

In the absence of a specific guideline of IAS 8, for cases in which the currency of presentation is different from the hyperinflationary currency, Prosegur Cash has adopted the accounting policy of recording changes in equity associated to currency effect under the heading of other reserves. IAS 29 does not consider that these changes give rise to gains or losses in the income statement, but consider them as adjustments to equity.

The impacts for the application of IAS 29 and IAS 21.42 on equity have been recorded under "Retained earnings and other reserves" for a positive net amount of 15.2 million euros, which includes a positive amount of 32.3 million euros for the application of IAS 29 and a negative amount of 17.1 million euros for currency devaluation. Additionally, the translation differences as of December 31, 2017 associated with Argentina have been reclassified to the item " Retained earnings and other reserves " for a negative amount of 263.8 million euros.



Million euros		
CONSOLIDATED BALANCE SHEET	31/12/2017	30/09/2018
Non-current assets	829.5	859.2
Plant, property and equipment	279.3	295.2
Goodwill	318.7	355.9
Intangible assets	159.2	141.7
Investments in associate companies	29.3	25.4
Non-current financial assets	5.7	6.5
Other non-current assets	37.3	34.5
Current assets	877.3	738.3
Non-current assets held for sale	45.6	1.4
Inventories	6.1	14.9
Clients and accounts receivable	489.7	439.1
Accounts receivable from Prosegur Group	18.1	18.9
Treasury and other financial assets	317.8	264.1
Total Assets	1,706.8	1,597.5
Equity	263.8	317.2
Share capital	30.0	30.0
Retained earnings and other reserves	233.8	287.2
Non current liabilities	850.7	833.3
Bank loans and other financial liabilities	696.9	694.8
Other non-current liabilities	153.8	138.5
Current liabilities	592.3	447.0
Bank loans and other financial liabilities	77.5	61.0
Trade and other accounts payable	425.0	339.5
Accounts payable to Prosegur Group	48.4	34.7
Liabilities directly associated with non current assets held for sale	26.8	0.2
Other current assets	14.6	11.5
EQUITY AND LIABILITES	1,706.8	1,597.5



The main movements in the consolidated statement of financial position at 30 September 2018 since the end of 2017 are as follows:

a) Property, plant and equipment

Investments in property, plant and equipment in January to September 2018 period amounted 63.3 million euros. As a result of the application of IAS 29, property, plant and equipment at 30 September 2018, being treated as a non-monetary item, has been adjusted for inflation in Argentina.

b) Goodwill

No impairment losses to goodwill were recognised in the January to September 2018 period.

c) Shareholders' equity

Changes in net equity in January to September 2018 period are mainly due to movements in net income for the period and in the reserve for accumulated exchange differences.

d) Net debt

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

Net debt at 30 September 2018 amounted to 440.2 million euros, up 16.1 million euros on the 424.1 million euros reported at 31 December 2017.

At 30 September 2018 the annualised net debt to EBITDA ratio was 1.18 and the net debt to equity ratio was 1.39.

At 30 September 2018 payables to credit institutions corresponded mainly to:

- Uncovered bond issue amounting to 599 million euros (including interest) maturing in February 2026.
- 272 million South African rands (18.6 million euros) 4-year loan with bullet repayment to finance part of the acquisition of SBV Services Proprietary Limited.



- In April 2017, Prosegur, through its subsidiary company Prosegur Australia PTY Limited, entered into 70 million Australian dollars syndicated financing facility with a three-year maturity period.

The net cash flows generated by the Cash business in January to September 2018 period were as follows:

Million euros	
CONSOLIDATED CASH FLOW	30/09/2018
EBITDA	250.0
Adjustments to profit or loss	40.8
Income tax	(86.9)
Changes in working capital	(21.0)
Interest payments	(7.0)
OPERATING CASH FLOW	175.9
Acquisition of Property, plant and Equipment	(63.3)
Payment acquisition of subsidiaries	(37.4)
Dividends	(65.8)
Other cash flows from investing / financing activities	18.0
CASH FLOW FROM INVESTING / FINANCING	(148.6)
TOTAL NET CASH FLOW	27.3
INITIAL NET DEBT (31/12/2017)	(424.1)
Net (Decrease) / Increase in treasury	27.3
Exchange rate effect	(43.4)
FINAL NET DEBT (31/03/2018)	(440.2)

4. ALTERNATIVE PERFORMANCE MEASURES

To comply with the ESMA Guidelines on Alternative Performance Measures (henceforth APMs), Prosegur Cash discloses additional information in order to improve the comparability, reliability and/or comprehensibility of its financial information. The Company presents its financial statements in accordance with generally accepted accounting standards (IFRS-EU). However, the Directors consider that certain Alternative Performance Measures provide additional useful financial information that should be taken into account when assessing its performance. The Directors also use these APMs when taking financial, operational and planning decisions, and when evaluating the Company's performance. The Prosegur Cash Group provides those APMs it considers users will find appropriate and useful for making decisions, and the Directors firmly believe that they present a true and fair view of its financial position.

PROSEGUR CASH THIRD QUARTER 2018 RESULTS



APM	Definition and calculation	Purpose
Working capital	A financial measure showing the Group's operational liquidity. Working capital is calculated as current assets less current liabilities, plus deferred tax assets less deferred tax liabilities, less non-current provisions.	Positive working capital is needed to ensure that a company is able to continue operating and has sufficient funds with which to meet its current debt obligations and imminent operating expenses. The management of working capital requires the Group to control inventories, accounts receivable and payable and cash.
EBIT Margin	EBIT Margin is calculated as results from operating activities divided by total revenue.	EBIT margin provides a view of the company's operating results in comparison with the total revenue.
Adjusted EBIT Margin	Adjusted EBIT Margin is calculated as results from operating activities, after eliminating the results that can not be assigned to any segment, divided by total revenue.	Adjusted EBIT Margin provides a view of the company's operating pure results in comparison with the accrued revenue.
Organic Growth	Organic Growth is calculated as the increase or decrease in revenue between two periods adjusted for acquisition and divestitures and changes in exchange rate.	Organic Growth provides a view of the company's organic revenue growth.
Inorganic Growth	Company calculates Inorganic growth for a given period as the aggregation of all the revenues from all the acquired entities during the last 12 months.	Inorganic Growth provides a view of the company's increase or decrease of revenue due to M&A or Sales variations.
Effect of exchange rate fluctuations	The Group calculates the Effect of exchange rate fluctuations as the different of Revenues for the current year less revenues for the current year at exchange rates of previous year.	The Effect of exchange rate fluctuations provides the impact of the currencies in the company's revenues.
Cash Flow Conversion	The Group calculates Cash Flow Conversion Rate as the ratio between EBITDA minus capital expenditures over EBITDA.	Cash Flow Conversion provides the capacity of cash generation of the company.
Net Financial Debt	The Group calculates Net Financial Debt as the sum of current and non-current financial liabilities (including other non-bank payables corresponding to deferred payments for M&A acquisitions and financial liabilities with Group companies) less cash and cash equivalents, less current investments in group companies, less other current financial assets.	Net Financial Debt provides the absolute figure of the Groups level of debt.
EBITA	EBITA is calculated on the Group's Consolidated profit for the year without factoring in loss from discontinued operation net of tax, income tax expenses, net finance income or cost and amortisation of goodwill or of intangible assets, but including amortisation of software.	EBITA provides a view of the company's earnings before interest, taxes and amortisation of goodwill or of intangible assets.
EBITDA	EBITDA is calculated on the Group's Consolidated profit without factoring in loss from discontinued operations net of tax, income tax expenses, net finance income or cost and any depreciation or amortisation of goodwill.	EBITDA provides an accurate view of what a company is earning or losing from its business. EBITDA excludes non-cash variables, which can vary significantly from one company to another, depending on the accounting policies applied. Depreciation and amortisation are non-monetary variables and are therefore of limited interest to investors.

PROSEGUR CASH

THIRD QUARTER 2018 RESULTS



Working Capital (Millions of Euro)	30.09.2018	31.12.2017
Non-Current Assets held-for-sale	1.4	45.6
Inventories	14.9	6.1
Trade and other receivables	361.0	383.6
Current receivables with Prosegur group companies	18.9	18.1
Current tax assets	78.1	106.0
Cash and cash equivalents	264.1	317.8
Deferred tax assets	34.5	37.3
Trade and other payables	(280.2)	(314.4)
Current tax liabilities	(59.3)	(105.0)
Financial liabilities	(61.0)	(77.5)
Current payables with Prosegur group companies	(34.7)	(48.4)
Liabilities held-for-sale	(0.2)	(26.8)
Other current liabilities	(11.5)	(14.6)
Deferred tax liabilities	(43.8)	(26.5)
Provisions	(94.7)	(132.8)
Total Working Capital	187.5	168.5

Adjusted EBIT Margin (Millions of Euro)	30.09.2018	30.09.2017
EBIT	198.4	340.0
Less: items not assigned	0.0	84.8
Adjusted EBIT	198.4	255.2
Revenues	1,217.5	1,436.1
Adjusted EBIT Margin	16.3%	17.8%

Organic Growth (Millions of Euro)	30.09.2018	30.09.2017
Revenues for current year	1,217.5	1,436.1
Less: Revenues for the previous year	1,436.1	1,232.4
Less: Inorganic Growth	40.7	15.8
Effect of exchange rate fluctuations and others in application of IAS 21 and 29.42	(384.6)	7.1
Total Organic Growth	125.3	180.8

Inorganic Growth (Millions of Euro)	30.09.2018	30.09.2017
Europa	12.3	-
Latam	21.4	3.8
AOA	7.0	12.0
Total Inorganic Growth	40.7	15.8

PROSEGUR CASH

THIRD QUARTER 2018 RESULTS



Effect of exchange rate fluctuations (Millions of Euro)	30.09.2018	30.09.2017
Revenues for current year (constant exchange rate 2015)	1,217.5	1,436
Less: Revenues for the current year at exchange rates of previous year	1,602.1	1,429
Effect of exchange rate fluctuations and others in application of IAS 21 and 29.42	(384.6)	7.1

Cash Flow Conversion Rate (Millions of Euro)	30.09.2018	30.09.2017
EBITDA	249.9	390.1
Less: items not assigned	0.0	84.8
Adjusted EBITDA	249.9	305.3
CAPEX	63.3	70.9
Cash Flow Conversion Rate (adjusted EBITDA - CAPEX / adjusted EBITDA)	75%	77%

Net Financial Debt (Millions of Euro)	30.09.18	31.12.2017
Financial liabilities	752.8	774.5
<i>Less: not assigned financial liabilities</i>	-	-
Adjusted financial liabilities (A)	752.8	774.5
Not assigned financial liabilities with group companies (B)	-	-
Cash and cash equivalents	(264.1)	(317.8)
<i>Less: not assigned cash and cash equivalents</i>	-	-
Less: adjusted cash and cash equivalents (C)	(264.1)	(317.8)
Less: not assigned current investments in group companies (D)	-	(23.2)
Total Net Financial Debt (A+B+C+D+E)	488.7	433.5
	(2.3)	(2.1)
	486.4	431.4
<i>Less: other non-bank payables (F)</i>	(50.8)	(11.5)
	2.3	2.1
Total Net Financial Debt (excluding other non-bank payables corresponding to deferred payments for M&A acquisitions) (A+B+C+D+E+F)	440.2	424.1

EBITA (Millions of Euro)	30.09.2018	30.09.2017
Consolidated profit for the year	140.2	245.9
Income tax expenses	71.8	97.1
Net finance income / costs	(13.6)	(3.0)
Amortizations	11.7	12.1
EBITA	210.1	352.1

EBITDA (Millions of Euro)	30.09.2018	30.09.2017
Consolidated profit for the year	140.2	245.9
Income tax expenses	71.8	97.1
Net finance income / costs	(13.6)	(3.0)
Depreciation and amortization	51.5	50.1
EBITDA	249.9	390.1