



**PROSEGUR CASH, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**INFORMACIÓN FINANCIERA INTERMEDIA TRIMESTRAL**  
Declaración intermedia del tercer trimestre del ejercicio 2017



**RESULTADOS DEL PERIODO ENERO A SEPTIEMBRE 2017 y 2016**

Millones de euros

<b>RESULTADOS CONSOLIDADOS</b>	<b>3T 2016</b>	<b>3T 2017</b>	<b>% Var.</b>
<b>Ventas</b>	<b>1.232,4</b>	<b>1.436,1</b>	<b>16,5%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>312,3</b>	<b>390,1</b>	<b>24,9%</b>
<i>Margen</i>	<i>25,3%</i>	<i>27,2%</i>	
Amortización inmovilizado material	(34,3)	(38,0)	10,6%
Amortización activos intangibles	(10,7)	(12,1)	13,3%
<b>EBIT</b>	<b>267,3</b>	<b>340,0</b>	<b>27,2%</b>
<i>Margen</i>	<i>21,7%</i>	<i>23,7%</i>	
Resultados Financieros	(0,6)	3,0	-601,5%
<b>BAI</b>	<b>266,7</b>	<b>343,0</b>	<b>28,6%</b>
<i>Margen</i>	<i>21,6%</i>	<i>23,9%</i>	
Impuestos	(93,4)	(97,1)	4,0%
<b>Resultado neto de las actividades continuadas</b>	<b>173,3</b>	<b>245,9</b>	<b>41,9%</b>
Resultado neto de las actividades interrumpidas	(24,6)	-	-100,0%
<b>Resultado neto</b>	<b>148,7</b>	<b>245,9</b>	<b>65,4%</b>
Intereses minoritarios	0,1	-	-100,0%
<b>Resultado neto consolidado</b>	<b>148,8</b>	<b>245,9</b>	<b>65,3%</b>
<i>Margen</i>	<i>12,1%</i>	<i>17,1%</i>	
<b>Beneficio básico por acción (Euros por acción) *</b>	<b>0,12</b>	<b>0,16</b>	

(\*) Suponiendo mismo número de acciones en 2016 que en 2017

**EVOLUCIÓN EN EL PERÍODO**

- La cifra de negocios de Prosegur Cash (en adelante el Grupo Prosegur Cash o Prosegur Cash) se ha incrementado un 16,5% con respecto al ejercicio 2016, correspondiendo un 14,7% a crecimiento orgánico puro y un 1,2% a crecimiento inorgánico. El efecto de tipo de cambio tiene una incidencia positiva de un 0,6%.
- El EBIT se ha incrementado en un 27,2% con respecto al ejercicio 2016 hasta llegar a 340,0 millones de euros, con un margen sobre ventas del 23,7%.



- El incremento tan significativo observado en el EBIT de estos 9 meses de 2017 frente al mismo periodo de 2016 está motivado por varios ingresos extraordinarios surgidos principalmente como consecuencia 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.. El impacto en EBIT por dichas transacciones ha ascendido a 85 millones de euros.

En 2016, se registraron 58 millones de euros de ingresos no asignables a la actividad de Cash, asociados al ingreso de la marca vendida en 2017, a inmuebles operativos vendidos en 2016 al Grupo Prosegur y a las inversiones inmobiliarias también vendidas en 2017.

- En 2016, se registraron 15,2 millones de euros de resultados financieros netos no asignables a la actividad de Cash, asociados a los ingresos financieros procedentes de los préstamos concedidos y contratados desde Prosegur Cash al Grupo Prosegur, ya cancelados en 2017.
- El resultado neto de las actividades interrumpidas en 2016 está compuesto únicamente por los resultados de Seguridad Brasil que se prevé que sea vendida a finales del cuarto trimestre del 2017. Como consecuencia del contrato de compra venta entre Grupo Prosegur y Prosegur Cash, el Grupo Prosegur se comprometió a asumir las pérdidas o beneficios generados por dicho negocio a partir del 31 de diciembre de 2016.
- El resultado neto consolidado ha alcanzado los 245,9 millones de euros frente a 148,8 millones de euros en 2016.



Aislando los impactos extraordinarios (no asignables a la actividad de cash) mencionados anteriormente la cuenta de resultados sería como sigue:

Millones de euros			
<b>RESULTADOS CONSOLIDADOS</b>	<b><u>3T 2016</u></b> <b><u>AJUSTADO</u></b>	<b><u>3T 2017</u></b> <b><u>AJUSTADO</u></b>	<b>% Var.</b>
<b>Ventas</b>	<b>1.232,4</b>	<b>1.436,1</b>	<b>16,5%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>254,7</b>	<b>305,3</b>	<b>19,9%</b>
<i>Margen</i>	<i>20,7%</i>	<i>21,3%</i>	
Amortización inmovilizado material	(34,3)	(38,0)	<b>10,6%</b>
Amortización activos intangibles	(10,7)	(12,1)	<b>13,3%</b>
<b>EBIT</b>	<b>209,7</b>	<b>255,2</b>	<b>21,7%</b>
<i>Margen</i>	<i>17,0%</i>	<i>17,8%</i>	
Resultados Financieros	(15,8)	3,0	<b>-119,0%</b>
<b>BAI</b>	<b>193,9</b>	<b>258,2</b>	<b>33,1%</b>
<i>Margen</i>	<i>15,7%</i>	<i>18,0%</i>	
Impuestos	(69,6)	(88,1)	<b>26,8%</b>
<b>Resultado neto de las actividades continuadas</b>	<b>124,4</b>	<b>170,1</b>	<b>36,7%</b>



## **DECLARACIÓN INTERMEDIA (ENERO – SEPTIEMBRE 2017)**

(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 de los ejercicios 2017 y 2016 se detalla a continuación:

#### **a) Ventas**

Las ventas de Prosegur Cash durante el período de enero a septiembre del ejercicio 2017 han ascendido a 1.436,1 millones de euros, frente a los 1.232,4 millones de euros del mismo periodo de 2016, lo que supone un aumento del 16,5%. Del incremento total, un 14,7% corresponde a crecimiento orgánico puro, un 1,2% correspondiente a crecimiento inorgánico y el efecto de tipo de cambio supone un incremento del 0,6%.

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

- ☉ En Australia, una serie de activos adquiridos a Toll Transport Pty Ltd han comenzado a consolidarse en el mes de noviembre de 2016. La cifra de negocios aportada en el período de enero a septiembre de 2017 ha sido de 9,1 millones de euros.
- ☉ En Australia, la empresa Cash Services Australia Pty Limited ha comenzado a consolidarse en el mes de febrero de 2017. La cifra de negocios aportada en el período de marzo a septiembre de 2017 ha sido de 2,8 millones de euros.
- ☉ En Colombia, la empresa Procesos Técnicos de Seguridad y Valores, S.A.S. ha comenzado a consolidarse en el mes de mayo de 2016. La cifra de negocios aportada en el período de enero a abril de 2017 ha sido de 1,9 millones de euros.
- ☉ En España, las empresas del Grupo Contesta han comenzado a consolidarse en el mes de septiembre de 2017. La cifra de negocios aportada en el período de septiembre de 2017 ha sido de 1,5 millones de euros.



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		
	2016	2017	% Var.	2016	2017	% Var.	2016	2017	% Var.	2016	2017	% Var.
Transporte	197,5	195,0	-1,3%	38,6	41,4	7,3%	596,0	709,7	19,1%	832,1	946,1	13,7%
% sobre total	57,8%	56,3%		58,5%	53,5%		72,3%	70,1%		67,5%	65,9%	
Gestión de Efectivo	114,2	113,2	-0,8%	26,0	28,4	9,1%	180,0	227,4	26,3%	320,2	369,0	15,3%
% sobre total	33,4%	32,7%		39,4%	36,7%		21,8%	22,5%		26,0%	25,7%	
Nuevos productos	30,0	38,1	26,8%	1,4	7,6	442,9%	48,7	75,3	54,6%	80,1	121,0	51,1%
% sobre total	8,8%	11,0%		2,1%	9,8%		5,9%	7,4%		6,5%	8,4%	
<b>Total ventas</b>	<b>341,7</b>	<b>346,3</b>	<b>1,3%</b>	<b>66,0</b>	<b>77,4</b>	<b>17,3%</b>	<b>824,7</b>	<b>1.012,4</b>	<b>22,8%</b>	<b>1.232,4</b>	<b>1.436,1</b>	<b>16,5%</b>

En relación a la distribución geográfica de las ventas, la región Europa se ha situado en 346,3 millones de euros, incrementándose un 1,3% con respecto al ejercicio anterior. Las ventas en la región LatAm se han incrementado un 22,8%, alcanzando los 1.012,4 millones de euros. Las ventas de la región AOA han ascendido a 77,4 millones de euros, que supone una variación de 17,3% con respecto al ejercicio anterior.

En relación a la distribución de las ventas por línea de negocio, durante el período de enero a septiembre de 2017, las ventas de Transporte han alcanzado los 946,1 millones de euros con un incremento del 13,7% respecto al mismo período del ejercicio anterior. Las ventas de Gestión de Efectivo han aumentado un 15,3%, alcanzando los 369,0 millones de euros. Las ventas de nuevos productos se han situado en 121,0 millones de euros con un incremento del 51,1%.

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:

Millones de euros						
Ventas				Orgánico	Inorgánico	Tipo cambio
	3T 2016	3T 2017	% Var.			
Europa	341,7	346,3	1,3%	0,9%	0,4%	0,0%
Latam	824,7	1.012,4	22,8%	22,0%	0,3%	0,5%
AOA	66,0	77,4	17,3%	-5,1%	18,2%	4,2%
<b>Total ventas</b>	<b>1.232,4</b>	<b>1.436,1</b>	<b>16,5%</b>	<b>14,7%</b>	<b>1,2%</b>	<b>0,6%</b>

## b) Resultados de explotación

El resultado de explotación (EBIT) del período de enero a septiembre del ejercicio 2017 ha sido de 340,0 millones de euros, mientras que en el mismo período de 2016 fue de 267,3 millones de euros, lo cual supone un incremento del 27,2%. El margen del EBIT sobre las ventas en el período de enero a septiembre de 2017 ha sido del 23,7%, mientras que el margen correspondiente al año anterior fue del 21,7%.



El incremento tan significativo observado en el EBIT de estos 9 meses de 2017 frente al mismo periodo de 2016 está motivado 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 ha ascendido a 85 millones de euros. Aislado dichos impactos, el EBIT del período de enero a septiembre del ejercicio 2017 ha sido de 255,2 millones de euros, mientras que en el mismo período de 2016, aislando también los extraordinarios mencionados en dicho periodo, fue de 209,7 millones de euros, lo cual supone un incremento del 21,7%. El margen EBIT sobre las ventas en el período de enero a septiembre de 2017 ha sido de 17,8%, mientras que el margen correspondiente al mismo periodo del ejercicio anterior fue del 17,0%. Dicho crecimiento se debe al incremento en ventas de los nuevos productos integrados con mayores márgenes, así como la mejora de márgenes en determinadas geografías principalmente LatAm.

### **c) Resultados financieros**

En el periodo de enero a septiembre de 2017, Prosegur Cash ha obtenido un resultado positivo de 3,0 millones de euros frente a un resultado negativo de 15,8 millones de euros en el mismo período de 2016 (una vez aislados los resultados financieros no asignados atribuibles a los préstamos concedidos y contratados con el Grupo Prosegur en 2016 y cancelados a principios de 2017), lo que representa un incremento de 18,8 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 2017 han sido de 20,9 millones de euros, frente a los 22,4 millones de euros en 2016 lo que supone una disminución de 1,9 millones de euros (una vez aislados los gastos financieros no asignados atribuibles a los préstamos contratados con el Grupo Prosegur en 2016 por importe de 2,4 millones de euros y cancelados a principios de 2017).
- Las diferencias positivas de tipo de cambio en el periodo de enero a septiembre de 2017 han ascendido a 17,9 millones de euros como consecuencia de un préstamo intragrupo contratado en moneda distinta a la funcional frente a los 0,1 millones de euros del mismo periodo de 2016.
- Los ingresos financieros han ascendido a 6 millones de euros en el período de enero a septiembre de 2017 frente a los ingresos financieros que ascendieron a 6,5 millones de euros en 2016 lo que supone una disminución de 0,5 millones de euros (una vez aislados los ingresos financieros no asignados atribuibles a los préstamos concedidos al Grupo Prosegur en 2016 por importe de 17,7 millones de euros y cancelados a principios de 2017).



### **Resultados netos**

El resultado neto consolidado en el período de enero a septiembre de 2017 ha ascendido a 245,9 millones de euros frente a los 148,8 millones de euros en el mismo periodo de 2016. La principal variación se debe a los ingresos extraordinarios obtenidos por la venta de marca y una participada.

La tasa fiscal efectiva se ha situado en el 28,3% para el periodo terminado el 30 de septiembre de 2017, frente al 35% del mismo periodo de 2016, lo cual supone una disminución de aproximadamente 7 puntos porcentuales. Si aislamos los efectos extraordinarios no asignados en ambos años, la tasa se hubiera quedado en 34,1% para el periodo terminado el 30 de septiembre de 2017 frente al 35,9% para el mismo periodo de 2016.





## **2. HECHOS Y OPERACIONES SIGNIFICATIVOS**

### **Hechos significativos**

Con fecha 12 de enero de 2017 ha sido vendido una planta y 8 plazas de garaje de las inversiones inmobiliarias en Argentina suponiendo una pérdida en la cuenta de resultados de 0.3 millones de euros.

Con fecha 13 de enero de 2017 la compañía interpuso recurso contencioso-administrativo ante la Audiencia Nacional solicitando la anulación de la Resolución de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia, así como la suspensión cautelar del pago de la sanción impuesta. El 9 de junio de 2017, Prosegur ha prestado garantía ante la Audiencia Nacional mediante la presentación de aval bancario por importe de 39,4 millones de euros. No se prevé que la sentencia que ponga fin al procedimiento sea dictada en el presente ejercicio. Prosegur acordó en 2016 indemnizar a Prosegur Cash por cualquier multa que finalmente se imponga a la subsidiaria de Prosegur Cash en este procedimiento; como consecuencia Prosegur Cash no ha registrado ninguna provisión.

Con fecha 10 de febrero de 2017 ha sido firmada una línea de crédito sindicado en formato Disposición con una duración de 5 años y con un límite de 300 millones de euros. A 30 de septiembre de 2017 no hay dispuesto importe alguno de dicha línea de crédito sindicado en formato de Disposición.

Con fecha 17 de febrero de 2017 ha sido adquirida en Australia el 100% de la Sociedad Cash Services Australia Pty Limited a través de su filial Australia Prosegur Holdings Pty Limited. El precio de compra total ha sido de 2,4 millones de dólares australianos, cuyo contravalor en euros a la fecha de compra asciende a 1,7 millones de euros.

Con fecha 21 de febrero de 2017 han sido pagados los activos y pasivos financieros contraídos con Grupo Prosegur en su totalidad. Los cuales estaban compuestos por un crédito y otros activos financieros de 24,5 millones de euros y 2,2 millones de euros respectivamente y un préstamo y otros pasivos financieros por importe de 134,8 millones de euros y 2,1 millones de euros respectivamente.

Con fecha 23 de febrero de 2017, Grupo Prosegur Cash ha vendido a Grupo Prosegur las inversiones inmobiliarias que poseía por un importe total de 67,4 millones de euros, generando un ingreso total de 2,3 millones de euros.



Con fecha 17 de marzo de 2017, las acciones de Prosegur Cash han comenzado a cotizar a 2 euros por acción en las Bolsas de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia y su negociación se realiza a través del Sistema de Interconexión Bursátil Español (Mercado Continuo) (SIBE).

Con fecha 28 de abril de 2017, Prosegur Cash a través de su filial Prosegur Australia Investments Pty ha contratado una operación de financiación sindicada por importe de 70 millones de dólares australianos a un plazo de 3 años.

Con fecha 14 de septiembre de 2017, ha sido adquirido en España el 100% del Grupo Contesta a través de su filial Prosegur Avos España S.L. (denominada anteriormente BPO España S.L.U.)

### **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 2017. Dichos principios contables se han aplicado tanto al ejercicio 2017 como al 2016.



Millones de euros		
<b>BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO</b>	<b>31/12/2016</b>	<b>30/09/2017</b>
<b>Activo no corriente</b>	<b>878,1</b>	<b>857,4</b>
Inmovilizado material	266,4	275,0
Fondo de comercio	317,3	334,8
Activos intangibles	173,8	148,7
Inversiones en asociadas	28,9	26,4
Activos financieros no corrientes	2,1	5,6
Otros activos no corrientes	89,6	66,9
<b>Activo corriente</b>	<b>1.057,1</b>	<b>1.005,2</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta	266,5	162,9
Existencias	7,4	7,2
Clientes y otras cuentas a cobrar	529,0	494,5
Cuentas a cobrar con grupo Prosegur	65,4	1,5
Tesorería y otros activos financieros	188,8	339,1
<b>ACTIVO</b>	<b>1.935,2</b>	<b>1.862,6</b>
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>185,5</b>	<b>330,2</b>
Capital social	30,0	30,0
Ganancias acumuladas y otras reservas	155,5	300,2
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>838,9</b>	<b>873,5</b>
Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros	634,7	673,4
Otros pasivos no corrientes	204,2	200,1
<b>Pasivo corriente</b>	<b>910,8</b>	<b>658,9</b>
Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros	87,3	78,1
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	453,2	388,0
Cuentas a pagar con Grupo Prosegur	168,7	22,7
Pasivos directamente asociados con activos no corrientes mantenidos para la venta	184,7	154,9
Otros pasivos corrientes	16,9	15,2
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>1.935,2</b>	<b>1.862,6</b>



Las principales variaciones en los saldos del balance de situación consolidado a 30 de septiembre de 2017 con respecto al cierre del ejercicio 2016 se resumen a continuación:

**a) Inmovilizado material**

Las inversiones en inmovilizado material durante el período de enero a septiembre de 2017 han ascendido a 70,9 millones de euros.

**b) Fondo de comercio**

Durante el tercer trimestre de 2017 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 2017 se producen principalmente por el resultado neto del período y la evolución de la reserva por diferencia acumulada de conversión.

**d) Activos y pasivos con empresas del grupo**

La variación del epígrafe clientes con empresas del Grupo surge como consecuencia de liquidar todos los saldos pendientes con el Grupo Prosegur en 2016. Bajo este epígrafe se recogen las transacciones no liquidadas por los servicios prestados al Grupo Prosegur.

Bajo el epígrafe de proveedores empresas del grupo se incluyen principalmente facturación no liquidada con empresas del grupo por conceptos de Marca, Management Fees y gastos de alquileres.

**e) 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 2017 se ha situado en 403,5 millones de euros, reduciéndose 207,9 millones de euros sobre la cifra a 31 de diciembre de 2016 (611,4 millones de euros).



A 30 de septiembre de 2017, el ratio deuda neta total sobre EBITDA anualizado se ha situado en 0,77 y el ratio deuda neta total sobre fondos propios se ha situado en 1,25.

El ratio deuda neta total sobre EBITDA ajustado (sin incluir impactos extraordinarios mencionados en epígrafe Evolución del periodo) se ha situado en 0,93.

A 30 de septiembre de 2017, los pasivos por deudas con entidades de crédito corresponden principalmente:

- Contrato de financiación sindicada formalizado en el año 2016 por importe de 600 millones de euros.
- Préstamo a un plazo de 4 años con amortización bullet por importe de 272 millones de Rands sudafricanos (17,8 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 2017:

Millones de euros	
<b>CASH FLOW CONSOLIDADO</b>	<b>30/09/2017</b>
EBITDA	390,1
Reestructuración societaria y venta inmuebles	(84,8)
EBITDA ASIGNADO	305,3
Ajustes al resultado	12,4
Impuesto sobre el beneficio	(98,8)
Variación del capital circulante	(9,9)
Pagos por intereses	(12,3)
<b>FLUJO DE CAJA OPERATIVO</b>	<b>196,7</b>
Adquisición de inmovilizado material	(70,9)
Pagos adquisiciones de filiales	(42,8)
Venta de Marca/Participaciones	84,8
Otros flujos por actividades de inversión / financiación	52,2
<b>FLUJO DE CAJA POR INVERSIÓN / FINANCIACIÓN</b>	<b>23,3</b>
<b>FLUJO NETO TOTAL DE CAJA</b>	<b>220,0</b>
<b>DEUDA NETA INICIAL (31/12/2016)</b>	<b>(611,4)</b>
(Disminución)/Aumento neto de tesorería	220,0
Efecto de las diferencias de cambio	(12,1)
<b>DEUDA NETA FINAL (30/09/2017)</b>	<b>(403,5)</b>

Adicionalmente Seguridad Brasil, clasificada como disponible para la venta, ha tenido una variación de incremento en deuda neta de 35 millones de euros.



#### **4. MEDIDAS ALTERNATIVAS DEL RENDIMIENTO (ALTERNATIVE PERFORMANCE MEASURES)**

Para cumplir con las Directrices del ESMA sobre las Medidas Alternativas de Medimiento (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.

<b>APM</b>	<b>Definición y cálculo</b>	<b>Finalidad</b>
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.
CAPEX	El Capex ( <i>Capital Expenditure</i> ), es el gasto que una empresa realiza en bienes de equipo y que genera beneficios para una compañía, bien sea a través de la adquisición de nuevos activos fijos, o bien a través de un aumento en el valor de los activos fijos ya existentes. En el CAPEX se incluye tanto las altas del inmovilizado material como las altas de aplicaciones informáticas del inmovilizado intangible.	El CAPEX es un indicador importante del ciclo de vida en el que la empresa se encuentra en un momento determinado. Cuando la empresa crece de manera rápida, el CAPEX será superior a las depreciaciones del activo fijo, lo que indica que el valor de los bienes de equipo está aumentando rápidamente. Por el contrario, cuando el CAPEX es similar a las depreciaciones o, incluso, inferior, es un claro signo de que la empresa se está descapitalizando, y puede ser un síntoma de un claro declive de la compañía.
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 y la actividad inorgánica.
Crecimiento Inorgánico	La Sociedad calcula el crecimiento inorgánico, para un período, como la suma/resta 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 la variación en 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.





La reconciliación de las medidas alternativas del rendimiento (Alternative Performance Measures) es como sigue:

<b>Capital Circulante</b> (En millones de Euros)	<b>30.09.2017</b>	<b>30.06.2017</b>	<b>31.12.2016</b>	
Activos no corrientes mantenidos para la venta	162,9	151,2	266,6	
Existencias	7,2	7,7	7,5	
Clientes y otras cuentas a cobrar	414,7	421,9	426,8	
Cuentas a cobrar con el Grupo Prosegur	1,5	52,1	65,4	
Activo por impuesto corriente	78,7	58,2	102,4	
Otros activos financieros	1,1	-	-	
Efectivo y equivalente al efectivo	339,1	299,0	188,8	
Activos por impuestos diferidos	66,9	75,3	89,5	
Proveedores y otras cuentas a pagar	(301,1)	(303,8)	(334,8)	
Pasivos por impuestos corrientes	(86,9)	(70,6)	(118,5)	
Pasivos financieros corrientes	(78,1)	(60,7)	(87,3)	
Cuentas a pagar con el Grupo Prosegur	(22,7)	(39,1)	(168,7)	
Pasivos asociados con activos no corrientes mantenidos para la venta	(154,9)	(155,5)	(184,7)	
Otros pasivos corrientes	(15,2)	(20,0)	(13,9)	
Pasivos por impuestos diferidos	(59,4)	(59,9)	(67,2)	
Provisiones	(140,7)	(150,0)	(140,1)	
<b>Total Capital Circulante</b>	<b>212,9</b>	<b>205,8</b>	<b>31,8</b>	

<b>Margen EBIT ajustado</b> (En millones de Euros)	<b>30.09.2017</b>	<b>30.06.2017</b>	<b>30.09.2016</b>	<b>30.06.2016</b>
EBIT	340,0	256,7	267,3	141,3
Menos: resultados no asignados	84,8	84,8	57,6	10,6
EBIT ajustado	255,2	171,9	209,7	130,7
Ingresos ordinarios	1.436,1	964,2	1.232,4	787,9
<b>Margen EBIT ajustado</b>	<b>17,8%</b>	<b>17,8%</b>	<b>17,0%</b>	<b>16,6%</b>

<b>Crecimiento Orgánico</b> (En millones de Euros)	<b>30.09.2017</b>	<b>30.06.2017</b>	<b>30.09.2016</b>	<b>30.06.2016</b>
Ingresos ordinarios año actual	1.436,1	964,2		
Menos: ingresos ordinarios año anterior	1.232,4	787,9		
Menos: Crecimiento inorgánico	15,8	10,0	Información no disponible	
Efecto tipo de cambio	7,1	38,2		
<b>Total Crecimiento Orgánico</b>	<b>180,8</b>	<b>128,1</b>		

<b>Crecimiento Inorgánico</b> (En millones de Euros)	<b>30.09.2017</b>	<b>30.06.2017</b>	<b>30.09.2016</b>	<b>30.06.2016</b>
Procesos Tecnicos de Seguridad y Valores	1,9	1,9		
Toll+CSA	12,0	8,1		
Otros	1,9	-	Información no disponible	
<b>Total Crecimiento Inorgánico</b>	<b>15,8</b>	<b>10,0</b>		

# PROSEGUR CASH

## RESULTADOS TERCER TRIMESTRE



	30.09.2017	30.06.2017	30.09.2016	30.06.2016
<b>Efecto tipo de cambio</b> (En millones de Euros)				
Ingresos ordinarios año actual	1.436,1	964,2	Información no disponible	
Menos: Ingresos ordinarios año actual a tipo de cambio del año anterior	1.429,0	926,0		
<b>Efecto tipo de cambio</b>	7,1	38,2		

Tasa de Conversión del Flujo de Efectivo (En millones de Euros)	30.09.2017	30.06.2017	31.12.2016
EBITDA	390,1	289,9	447,2
Menos: resultados no asignados	84,8	84,8	64,9
EBITDA ajustado	305,3	205,1	382,3
CAPEX	70,9	49,5	94,3
<b>Tasa de Conversión</b> (EBITDA ajustado - CAPEX / EBITDA ajustado)	77%	76%	75%

<b>Deuda Financiera Neta</b> (En millones de Euros)	30.09.2017	30.06.2017	31.12.2016
Pasivos financieros	775,0	736,7	722,0
<i>Menos: pasivos financieros no asignados</i>	-	-	-
Pasivos financieros ajustados <b>(A)</b>	775,0	736,7	722,0
Pasivos financieros con empresas del grupo no asignados <b>(B)</b>	-	-	137,0
Efectivo y equivalentes	(339,1)	(299,0)	(188,8)
<i>Menos: efectivo y equivalentes no asignado</i>	-	-	-
Menos: efectivo y equivalentes ajustado <b>(C)</b>	(339,1)	(299,0)	(188,8)
Menos: activos financieros corrientes con empresas del grupo no asignados <b>(D)</b>	-	-	(26,6)
Menos: Otros activos financieros corrientes <b>(E)</b>	-	-	-
<b>Total Deuda Financiera Neta (A+B+C+D+E)</b>	435,9	437,8	643,6
Menos: otras deudas no bancarias <b>(F)</b>	(32,4)	(19,9)	(32,2)
<b>Total Deuda Financiera Neta</b> (excluidas otras deudas no bancarias referentes a pagos aplazados de M&A) <b>(A+B+C+D+E+F)</b>	403,5	417,9	611,4

<b>EBITA</b> (En millones de Euros)	30.09.2017	30.06.2017	30.09.2016	30.06.2016
Resultado consolidado del ejercicio	245,9	194,4	148,8	39,5
Resultado después de las actividades interrumpidas	-	-	24,6	53,5
Impuestos sobre las ganancias	97,1	66,3	93,4	47,7
Ingresos / (Costes) financieros netos	3,0	4,0	(0,6)	(0,5)
Amortizaciones	12,1	8,0	10,7	7,1
<b>EBITA</b>	352,1	264,8	278,2	148,4

<b>EBITDA</b> (En millones de Euros)	30.09.2017	30.06.2017	30.09.2016	30.06.2016
Resultado consolidado del ejercicio	245,9	194,4	148,8	39,5
Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas	-	-	24,6	53,5
Impuestos sobre las ganancias	97,1	66,3	93,4	47,7
Ingresos / (Costes) financieros netos	3,0	4,0	(0,6)	(0,5)
Amortizaciones y deterioros	50,1	33,2	44,9	29,0
<b>EBITDA</b>	390,1	289,9	312,3	170,2