



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

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



PROSEGUR



RESULTADOS DEL PERIODO ENERO A SEPTIEMBRE 2018

Millones de euros

| RESULTADOS CONSOLIDADOS | 2017 | 2018 | % Var. |
|---|----------------|----------------|---------------|
| Ventas | 3.184,3 | 2.828,9 | -11,2% |
| EBITDA | 371,0 | 331,6 | -10,6% |
| <i>Margen</i> | 11,7% | 11,7% | |
| Amortización inmovilizado material | (77,0) | (90,3) | 17,4% |
| Amortización activos intangibles | (18,7) | (17,7) | -5,5% |
| EBIT | 275,3 | 223,6 | -18,8% |
| <i>Margen</i> | 8,7% | 7,9% | |
| Resultados Financieros | (31,3) | 13,2 | -142,2% |
| BAI | 244,0 | 236,8 | -2,9% |
| <i>Margen</i> | 7,7% | 8,4% | |
| Impuestos | (98,9) | (82,2) | -16,9% |
| Resultado neto | 145,1 | 154,6 | 6,6% |
| Intereses minoritarios | 34,0 | 38,6 | 13,6% |
| Resultado neto consolidado | 111,1 | 116,0 | 4,4% |
| <i>Margen</i> | 3,5% | 4,1% | |
| Beneficio básico por acción (Euros por acción) | 0,2 | 0,2 | 4,4% |

EVOLUCIÓN EN EL PERÍODO

- La cifra de negocios ha disminuido un 11,2% con respecto al ejercicio 2017, correspondiendo un 8,1% a crecimiento orgánico puro y un 1,2% a crecimiento inorgánico; el efecto conjunto del tipo de cambio y del resultado de aplicar NIC 29 y NIC 21.42 tiene una incidencia negativa de un 20,4%.
- El EBIT ha disminuido un 18,8% con respecto al ejercicio 2017 hasta llegar a 223,6 millones de euros, con un margen sobre ventas del 7,9%, principalmente como consecuencia de la aplicación de la NIC 29 y NIC 21.42, tras ser Argentina considerada economía hiperinflacionaria.
- El resultado neto consolidado ha alcanzado los 116,0 millones de euros, lo que supone un incremento del 4,4% con respecto al ejercicio 2017.



DECLARACIÓN INTERMEDIA (ENERO – SEPTIEMBRE 2018)

(En millones de euros)

- Como consecuencia del plan de reestructuración societaria realizado a lo largo del ejercicio 2017, existió un impacto, asociado a dicho proceso, en EBIT de 3,4 millones de euros, y en el epígrafe de impuestos de 9,6 millones de euros. Aislado dichos efectos la cuenta de resultados del periodo enero a septiembre 2017 sería como sigue:

| Millones de euros | | | |
|---|--------------------------|----------------|----------------|
| RESULTADOS CONSOLIDADOS | 2017 ASIGNADO | 2018 | % Var. |
| Ventas | 3.184,3 | 2.828,9 | -11,2% |
| EBITDA | 374,4 | 331,6 | -11,4% |
| <i>Margen</i> | <i>11,8%</i> | <i>11,7%</i> | |
| Amortización inmovilizado material | (77,0) | (90,3) | 17,4% |
| Amortización activos intangibles | (18,7) | (17,7) | -5,5% |
| EBIT | 278,7 | 223,6 | -19,8% |
| <i>Margen</i> | <i>8,8%</i> | <i>7,9%</i> | |
| Resultados Financieros | (31,3) | 13,2 | -142,2% |
| BAI | 247,4 | 236,8 | -4,3% |
| <i>Margen</i> | <i>7,8%</i> | <i>8,4%</i> | |
| Impuestos | (89,3) | (82,2) | -7,9% |
| Resultado neto | 158,1 | 154,6 | -2,2% |
| Intereses minoritarios | 34,0 | 38,6 | 13,6% |
| Resultado neto consolidado | 124,1 | 116,0 | -6,5% |
| <i>Margen</i> | <i>3,9%</i> | <i>4,1%</i> | |
| Beneficio básico por acción (Euros por acción) | 0,2 | 0,2 | -6,5% |



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 2018 y 2017 se detalla a continuación:

a) Ventas

Las ventas de Prosegur durante el período de enero a septiembre del ejercicio 2018 han ascendido a 2.828,9 millones de euros, frente a los 3.184,3 millones de euros del mismo período de 2017, lo que supone una disminución del 11,2%. De la disminución total, un 8,1% corresponde a crecimiento orgánico puro, un 1,2% corresponde a crecimiento inorgánico por las adquisiciones y ventas realizadas en los ejercicios 2017 y 2018 y el efecto conjunto del tipo de cambio y del resultado de aplicar NIC 29 y NIC 21.42, lo que supone una disminución del 20,4%.

A continuación, los aspectos más relevante relativos al perímetro de consolidación de Prosegur 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. La cifra de negocios aportada en el período de enero de 2018 ha sido de 0,5 millones de euros.
- En Sudáfrica, la cartera de clientes adquirida a la Sociedad CSS Tactical Proprietary Limited comenzó a consolidarse en el mes de marzo de 2017. La cifra de negocios aportada en el período de enero a febrero de 2018 ha sido de 1,1 millones de euros.
- En España, las empresas del Grupo Contesta comenzaron a consolidarse en el mes de septiembre de 2017. La cifra de negocios aportada en el período de enero a agosto de 2018 ha sido de 12,0 millones de euros.
- En Paraguay, una serie de activos adquiridos a Omni S.A. comenzaron a consolidarse en el mes de diciembre de 2017. La cifra de negocios aportada en el período de enero a septiembre de 2018 ha sido de 2,1 millones de euros.

Dentro del ejercicio 2018

- En Centroamérica, las empresas del Grupo Almo comenzaron a consolidarse en el mes de junio de 2018. La cifra de negocios aportada en el período de junio a septiembre de 2018 ha sido de 9,5 millones de euros.



- En Filipinas, las empresas del Grupo ATPI comenzaron a consolidarse en el mes de julio de 2018. La cifra de negocios aportada en el período de julio a septiembre de 2018 ha sido de 6,5 millones de euros.
- En Brasil, las empresas del Grupo Logmais comenzaron a consolidarse en el mes de julio de 2018. La cifra de negocios aportada en el período de julio a septiembre de 2018 ha sido de 1,5 millones de euros.

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

| Millones de euros | | | |
|----------------------|----------------|----------------|---------------|
| Ventas | Total Prosegur | | |
| | 2017 | 2018 | % Var. |
| Seguridad | 1.562,0 | 1.425,4 | -8,7% |
| <i>% sobre total</i> | <i>49,1%</i> | <i>50,4%</i> | |
| Cash | 1.436,1 | 1.217,5 | -15,2% |
| <i>% sobre total</i> | <i>45,1%</i> | <i>43,0%</i> | |
| Alarmas | 186,2 | 186,0 | -0,1% |
| <i>% sobre total</i> | <i>5,8%</i> | <i>6,6%</i> | |
| Total ventas | 3.184,3 | 2.828,9 | -11,2% |

En relación a la distribución de las ventas por línea de negocio, durante el período de enero a septiembre de 2018, las ventas de Seguridad han alcanzado los 1.425,4 millones de euros con una disminución del 8,7% respecto al mismo período del ejercicio anterior. Las ventas de Cash han disminuido un 15,2%, alcanzando los 1.217,5 millones de euros. Las ventas de Alarmas se han situado en 186,0 millones de euros con una disminución del 0,1%.

b) Resultados de explotación

El resultado de explotación (EBIT) del período de enero a septiembre del ejercicio 2018 ha sido de 223,6 millones de euros, mientras que en el mismo período de 2017 fue de 275,3 millones de euros, lo cual supone una disminución del 18,8%. El margen del EBIT sobre las ventas en el período de enero a septiembre de 2018 ha sido del 7,9%, mientras que el margen correspondiente al año anterior fue del 8,7%. Aislado el efecto de la reestructuración societaria que la compañía concluyó en 2017 el margen del EBIT sobre las ventas en el período de enero a septiembre de 2017 fue del 8,8%.



Dicha disminución, incluye el efecto negativo de la fuerte devaluación que las principales monedas de Iberoamérica han experimentado durante los meses de agosto y septiembre en combinación con la aplicación de la NIC29 en Argentina en cumplimiento de la normativa IFRS que obliga –con carácter retroactivo desde el 1 de enero de 2018– a la revalorización de partidas no monetarias, aplicando el tipo de cambio del cierre del periodo en lugar del tipo de cambio medio de cada mes. El tipo de cambio de cierre utilizado para Argentina ha sido de 47,6352 y el porcentaje de inflación ha sido de 31,54%

Este cambio normativo no supone cambio en la generación de caja.

c) Resultados financieros

Los resultados financieros positivos de Prosegur en el período de enero a septiembre de 2018 se han situado en 13,2 millones de euros frente a los resultados financieros negativos por importe de 31,3 millones de euros del mismo período de 2017, lo que representa un descenso de 44,5 millones de euros. Las principales variaciones en el resultado financiero son las siguientes:

- Los gastos financieros netos por intereses en el período de enero a septiembre de 2018 han sido de 22,4 millones de euros, frente a los 35,6 millones de euros en 2017 lo que supone una disminución de 13,2 millones de euros, principalmente, por el impacto en 2017 de la cancelación anticipada del crédito sindicado y por la reducción de deuda en filiales con mayor coste en 2018.
- Los ingresos financieros netos por diferencias de cambio ascendieron a 11,5 millones de euros en el período de enero a septiembre de 2018 frente a los ingresos financieros netos por diferencias de cambio que ascendieron a 4,3 millones de euros en 2017, lo que supone un mayor ingreso por importe de 7,2 millones de euros, como consecuencia de las diferencias surgidas por transacciones en moneda extranjera distinta a la funcional de cada país, principalmente en Argentina.
- Los ingresos financieros netos derivados de la posición monetaria neta ascendieron a 24,1 millones de euros en el período de enero a septiembre de 2018. 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 y NIC 21.42 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 116,0 millones de euros frente a los 111,1 millones de euros en el mismo periodo de 2017, lo cual significa un incremento del 4,4%.

La tasa fiscal efectiva se ha situado en el 34,7% en el tercer trimestre de 2018, frente al 40,5% del tercer trimestre de 2017, lo cual supone un descenso de 5,8 puntos porcentuales motivado por la reestructuración societaria que la compañía concluyó en 2017. El coste total registrado por dicho concepto en el tercer trimestre de 2017 ascendió a 9,6 millones de euros. Si aisláramos dicho efecto, la tasa fiscal efectiva se situó en el 36,1% en el tercer trimestre de 2017 frente al 34,7% del tercer trimestre de 2018.

2. HECHOS Y OPERACIONES SIGNIFICATIVOS

Hechos significativos

Cambio accionarial

Durante el mes de enero de 2018, Invesco Limited ha reducido su posición accionarial a menos de un 1% de la composición accionarial de Prosegur.

Financiación

Con fecha 8 de febrero de 2018, se ha realizado una emisión de bonos simples por importe nominal de 700 millones de euros con vencimiento el 8 de febrero de 2023. Los bonos cotizan en el mercado secundario, en el Irish Stock Exchange. Devengan un cupón del 1,00% anual pagadero por anualidades vencidas.

Con fecha 2 de abril de 2018 se han amortizado a su vencimiento los bonos simples que fueron emitidos el 2 de abril de 2013 por importe de 500 millones de euros.

Combinaciones de negocio

Con fecha 8 de junio de 2018, Prosegur 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 ATPÍ, situado en Filipinas y cuya actividad consiste principalmente en la gestión y transporte de efectivo.



Adicionalmente 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.

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 de Prosegur han aplicado contabilidad hiperinflacionaria para el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2018, no habiendo sido reexpresada 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.

Hechos posteriores

A través de su filial Prosegur Global SIS ROW SLU, Prosegur ha adquirido, con fecha 1 de octubre de 2018, el 100% de las acciones de la compañía Focal Investigation & Security Agency Pte Ltd situada en Singapur y cuya actividad consiste en la prestación de servicios de vigilancia.

3. INFORMACIÓN 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 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 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 42,8 millones de euros que se desglosa en un importe positivo de 86,4 millones de euros por la aplicación de NIC 29 y un importe negativo de 43,6 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 421,9 millones de euros.

Los estados financieros presentados han sido elaborados aplicando NIIF 9 y NIIF 15 con fecha 1 de enero de 2018.

Tal y como se detalla en los estados financieros intermedios resumidos consolidado correspondientes al periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018, los impactos de primera aplicación asociados a la NIIF 9 han consistido en un cambio de metodología de cálculo basado en la pérdida crediticia esperada durante la vida del activo financiero.

Respecto a la NIIF 15 tal y como se detalla en los estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018 los ingresos se reconocen cuando el cliente obtiene el control de los bienes y servicios. Se deben identificar, clasificar y devengar de forma separada los ingresos de cada una de las obligaciones de ejecución del contrato.

Adicionalmente con la aplicación de la NIIF 15 se reconoce un activo por aquellos costes que son incrementales para la obtención de un contrato (comisiones por ventas principalmente, así como otros gastos con terceros) y se imputan en la cuenta de resultados en la misma medida en la que se imputan los ingresos relacionados con dicho activo.



| Millones de euros | | |
|---|-------------------|-------------------|
| BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO | 31/12/2017 | 30/09/2018 |
| Activo no corriente | 1.480,6 | 1.601,0 |
| Inmovilizado material | 587,0 | 645,3 |
| Fondo de comercio | 520,4 | 577,1 |
| Activos intangibles | 245,0 | 215,8 |
| Inversiones inmobiliarias | - | 36,9 |
| Inversiones en asociadas | 29,8 | 26,6 |
| Activos financieros no corrientes | 12,1 | 14,2 |
| Otros activos no corrientes | 86,3 | 85,1 |
| Activo corriente | 2.343,0 | 2.047,1 |
| Existencias | 70,7 | 71,7 |
| Deudores | 1.100,1 | 1.019,4 |
| Activos no corrientes mantenidos para la venta | 51,0 | 0,9 |
| Tesorería y otros activos financieros | 1.121,2 | 955,1 |
| ACTIVO | 3.823,6 | 3.648,1 |
| Patrimonio Neto | 1.143,4 | 1.138,5 |
| Capital social | 37,0 | 37,0 |
| Acciones propias | (53,1) | (52,8) |
| Ganancias acumuladas y otras partidas del patrimonio neto | 1.085,1 | 1.068,2 |
| Socios externos | 74,4 | 86,1 |
| Pasivo no corriente | 947,7 | 1.627,9 |
| Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros | 717,3 | 1.394,1 |
| Otros pasivos no corrientes | 230,4 | 233,8 |
| Pasivo corriente | 1.732,5 | 881,7 |
| Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros | 701,0 | 77,5 |
| Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar | 987,4 | 759,5 |
| Otros pasivos corrientes | 44,1 | 44,7 |
| PATRIMONIO NETO Y PASIVO | 3.823,6 | 3.648,1 |



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 140,3 millones de euros. Como consecuencia de la aplicación de la NIIF 15 se ha reconocido un activo por aquellos costes que son incrementales para la obtención de un contrato. Igualmente como consecuencia de la aplicación de la 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

Los movimientos producidos en el fondo de comercio durante los nueve primeros meses del ejercicio 2018 corresponden principalmente a los cambios en el perímetro de consolidación.

c) Patrimonio neto

Las variaciones en el patrimonio neto durante el período de enero a septiembre de 2018 se producen como consecuencia del resultado neto del período, de la evolución de la reserva por diferencia acumulada de conversión, del impacto de la aplicación de la NIC29 en Argentina y por los impactos asociados a la aplicación de la NIIF 9 y NIIF 15.

d) Deuda neta

Prosegur calcula la deuda neta como el total de las deudas con entidades de crédito (corrientes y no corrientes), 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 457,9 millones de euros, incrementándose 206,1 millones de euros sobre la cifra a 31 de diciembre de 2017 (251,8 millones de euros). El incremento de la deuda neta viene explicado principalmente por la estacionalidad del capital circulante, por los pagos de nuevas filiales adquiridas y por el tipo de cambio.

A 30 de septiembre de 2018, el ratio deuda neta sobre EBITDA anualizado se ha situado en 1,0 y el ratio deuda neta sobre fondos propios se ha situado en 0,4.



A 30 de septiembre de 2018, los pasivos financieros corresponden principalmente:

- Emisión de bonos simples con vencimiento en febrero de 2023 por importe de 699 millones de euros (incluyen intereses).
- Emisión de bonos simples a través de la filial Prosegur Cash S.A. 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 (16,5 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 generado en el período de enero a septiembre del ejercicio 2018:

| Millones de euros | |
|---|-------------------|
| CASH FLOW CONSOLIDADO | 30/09/2018 |
| EBITDA | 331,6 |
| Ajustes al resultado | 37,0 |
| Impuesto sobre el beneficio | (95,5) |
| Variación del capital circulante | (92,0) |
| Pagos por intereses | (22,0) |
| FLUJO DE CAJA OPERATIVO | 159,1 |
| Adquisición de inmovilizado material | (140,3) |
| Pagos adquisiciones de filiales | (53,6) |
| Pago de dividendos | (92,0) |
| Otros pagos/cobros | (2,4) |
| FLUJO DE CAJA POR INVERSIÓN / FINANCIACIÓN | (288,3) |
| FLUJO NETO TOTAL DE CAJA | (129,2) |
| DEUDA NETA INICIAL (31/12/2017) | (251,8) |
| (Disminución)/Aumento neto de tesorería | (129,2) |
| Efecto de las diferencias de cambio | (76,9) |
| DEUDA NETA FINAL (30/09/2018) | (457,9) |

La aplicación de NIC 29 y 21 no supone cambio en la generación de caja.



4. MEDIDAS ALTERNATIVAS DEL RENDIMIENTO (ALTERNATIVE PERFORMANCE MEASURES)

Para cumplir con las Directrices del ESMA sobre APM's, Prosegur 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), 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. Prosegur 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 | 0,9 | 51,0 |
| Existencias | 71,7 | 70,7 |
| Clientes y otras cuentas a cobrar | 904,7 | 941,6 |
| Activo por impuesto corriente | 114,7 | 158,5 |
| Efectivo y equivalente al efectivo | 464,8 | 630,9 |
| Otros activos financieros corrientes | 490,3 | 490,3 |
| Activos por impuestos diferidos | 85,1 | 86,3 |
| Proveedores y otras cuentas a pagar | (687,6) | (850,7) |
| Pasivos por impuestos corrientes | (70,1) | (122,3) |
| Pasivos financieros corrientes | (75,4) | (701,0) |
| Pasivos asociados con activos no corrientes mantenidos para la venta | (0,2) | - |
| Otros pasivos corrientes | (44,7) | (44,1) |
| Pasivos por impuestos diferidos | (59,2) | (30,8) |
| Provisiones | (166,0) | (214,1) |
| Total Capital Circulante | 1.028,8 | 466,3 |

| Margen EBIT ajustado (En millones de Euros) | 30.09.2018 | 30.09.2017 |
|--|-------------------|-------------------|
| EBIT | 223,6 | 275,3 |
| Menos: resultados no asignados | - | 3,4 |
| EBIT ajustado | 223,6 | 278,7 |
| Ingresos ordinarios | 2.828,9 | 3.184,3 |
| Margen EBIT ajustado | 7,9% | 8,8% |

| Crecimiento Orgánico (En millones de Euros) | 30.09.2018 | 30.09.2017 |
|---|-------------------|-------------------|
| Ingresos ordinarios año actual | 2.828,9 | 3.184,3 |
| Menos: ingresos ordinarios año anterior | 3.184,3 | 2.843,6 |
| Menos: Crecimiento inorgánico | 38,2 | 7,7 |
| Efecto tipo de cambio y otros por aplicación de NIC 21 y 29 | (650,7) | (15,7) |
| Total Crecimiento Orgánico | 257,0 | 317,3 |

| Crecimiento Inorgánico (En millones de Euros) | 30.09.2018 | 30.09.2017 |
|--|-------------------|-------------------|
| Grupo Contesta | 12,0 | - |
| CSS Tactical | 1,1 | - |
| Omni | 2,1 | - |
| Grupo Almo | 9,5 | - |
| Grupo ATPÍ | 6,5 | - |
| Logmais | 1,5 | - |
| Procesos Técnicos de Seguridad y Valores | - | 1,9 |
| Toll+CSA | 0,5 | 12,0 |
| Otros | 5,0 | (6,2) |
| Total Crecimiento Inorgánico | 38,2 | 7,7 |

| Efecto tipo de cambio (En millones de Euros) | 30.09.2018 | 30.09.2017 |
|---|-------------------|-------------------|
| Ingresos ordinarios año actual | 2.828,9 | 3.184,3 |
| Menos: Ingresos ordinarios año actual a tipo de cambio del año anterior | 3.479,6 | 3.200,0 |
| Efecto tipo de cambio y otros por aplicación de NIC 21 y 29 | (650,7) | (15,7) |



| Tasa de Conversión del Flujo de Efectivo (En millones de Euros) | 30.09.2018 | 30.09.2017 |
|---|-------------------|-------------------|
| EBITDA | 331,6 | 371,0 |
| Menos: resultados no asignados | - | 3,4 |
| EBITDA ajustado | 331,6 | 374,4 |
| CAPEX | 140,3 | 140,9 |
| Tasa de Conversión (EBITDA ajustado - CAPEX / EBITDA ajustado) | 58% | 62% |

| Deuda Financiera Neta (En millones de Euros) | 30.09.2018 | 31.12.2017 |
|---|-------------------|-------------------|
| Pasivos financieros | 1.469,3 | 1.418,4 |
| <i>Menos: pasivos financieros no asignados</i> | - | - |
| Pasivos financieros ajustados (A) | 1.469,3 | 1.418,4 |
| Pasivos financieros con empresas del grupo no asignados (B) | - | - |
| Efectivo y equivalentes | (464,8) | (630,9) |
| <i>Menos: efectivo y equivalentes no asignado</i> | - | - |
| Menos: efectivo y equivalentes ajustado (C) | (464,8) | (630,9) |
| Menos: activos financieros corrientes con empresas del grupo no asignados (D) | - | - |
| Menos: Otros activos financieros corrientes (E) | (490,3) | (490,3) |
| Total Deuda Financiera Neta (A+B+C+D+E) | 514,2 | 297,2 |
| Menos: otras deudas no bancarias (F) | (56,3) | (45,4) |
| Total Deuda Financiera Neta (excluidas otras deudas no bancarias referentes a pagos aplazados de M&A) (A+B+C+D+E+F) | 457,9 | 251,8 |

| EBITA (En millones de Euros) | 30.09.2018 | 30.09.2017 |
|-------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Resultado consolidado del ejercicio | 116,0 | 111,1 |
| Intereses minoritarios | 38,6 | 34,0 |
| Impuestos sobre las ganancias | 82,2 | 98,9 |
| Costes financieros netos | (13,2) | 31,3 |
| Amortizaciones | 17,7 | 77,0 |
| EBITA | 241,3 | 352,3 |

| EBITDA (En millones de Euros) | 30.09.2018 | 30.09.2017 |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Resultado consolidado del ejercicio | 116,0 | 111,1 |
| Intereses minoritarios | 38,6 | 34,0 |
| Impuestos sobre las ganancias | 82,2 | 98,9 |
| Costes financieros netos | (13,2) | 31,3 |
| Amortizaciones y deterioros | 108,0 | 95,7 |
| EBITDA | 331,6 | 371,0 |



**PROSEGUR COMPAÑÍA DE SEGURIDAD, 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)



PROSEGUR



RESULTS FOR JANUARY - SEPTEMBER 2018

| Million euros | | | |
|---|----------------|----------------|---------------|
| CONSOLIDATED RESULTS | 2017 | 2018 | % Var. |
| Sales | 3,184.3 | 2,828.9 | -11.2% |
| EBITDA | 371.0 | 331.6 | -10.6% |
| <i>Margin</i> | 11.7% | 11.7% | |
| Depreciation Property, plant and Equipment | (77.0) | (90.3) | 17.4% |
| Amortization Intangible assets | (18.7) | (17.7) | -5.5% |
| EBIT | 275.3 | 223.6 | -18.8% |
| <i>Margin</i> | 8.7% | 7.9% | |
| Financial Results | (31.3) | 13.2 | -142.2% |
| EBT | 244.0 | 236.8 | -2.9% |
| <i>Margin</i> | 7.7% | 8.4% | |
| Taxes | (98.9) | (82.2) | -16.9% |
| Net Result | 145.1 | 154.6 | 6.6% |
| Minority Interests | 34.0 | 38.6 | 13.6% |
| Consolidated Net Result | 111.1 | 116.0 | 4.4% |
| <i>Margin</i> | 3.5% | 4.1% | |
| Earnings per share (Euros per share) | 0.2 | 0.2 | 4.4% |

BUSINESS PERFORMANCE

- ☉ Turnover decreased to 11.2% compared with 2017, due to changes in exchange rates and the application of IAS 29 and 21.42, with a negative impact of 20.4%, offset by pure organic growth of 8.1% and inorganic growth of 1.2%.
- ☉ EBIT decreased to by 18.8% compared with 2017 to 223.6 million euros, with margin over sales of 7.9%, mainly as a result of the application of IAS 29 and 21.42 to Argentina's results, which has been designated a hyperinflationary economy.
- ☉ Net consolidated income amounted 116.0 million euros, which represents an increase of 4.4% with respect to 2017.



INTERIM FINANCIAL REPORT (JANUARY - SEPTEMBER 2018)

(Millions of euros)

- As a consequence of the restructuring process implemented in 2017, the impact on EBIT was 3.4 million euros while an impact of 9.6 million euros was recorded under the tax heading. Without both these effects, the income statement for the nine months to September 2017 is as follows:

| Million euros | | | |
|---|--------------------------|----------------|----------------|
| CONSOLIDATED RESULTS | 2017 Adjusted | 2018 | % Var. |
| Sales | 3,184.3 | 2,828.9 | -11.2% |
| EBITDA | 374.4 | 331.6 | -11.4% |
| <i>Margin</i> | <i>11.8%</i> | <i>11.7%</i> | |
| Depreciation of Property, Plant and Equipment | (77.0) | (90.3) | 17.4% |
| Amortization of Intangible Assets | (18.7) | (17.7) | -5.5% |
| EBIT | 278.7 | 223.6 | -19.8% |
| <i>Margin</i> | <i>8.8%</i> | <i>7.9%</i> | |
| Financial Results | (31.3) | 13.2 | -142.2% |
| EBT | 247.4 | 236.8 | -4.3% |
| <i>Margin</i> | <i>7.8%</i> | <i>8.4%</i> | |
| Taxes | (89.3) | (82.2) | -7.9% |
| Net Result | 158.1 | 154.6 | -2.2% |
| Minority Interests | 34.0 | 38.6 | 13.6% |
| Consolidated Net Result | 124.1 | 116.0 | -6.5% |
| <i>Margin</i> | <i>3.9%</i> | <i>4.1%</i> | |
| Earnings per share (Euros per share) | 0.2 | 0.2 | -6.5% |



1. BUSINESS PERFORMANCE

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

a) Sales

Prosegur's sales in the first nine months of 2018 amounted 2,828.9 million euros, compared with 3,184.3 million euros in the same period of 2017, a decline of 11.2%. From the total decrease, 8.1% corresponds to pure organic growth, 1.2% corresponds to inorganic growth associated to the acquisitions and disposals carried out in 2017 and 2018 and the effects of exchange rates and the application of IAS 29 and 21.42 has represented a decrease in sales of 20.4%.

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

In 2017

- In Australia Cash Services Australia Pty Limited was consolidated from February 2017. The turnover contributed to the Group in January 2018 was 0.5 million euros.
- In South Africa, the customer portfolio acquired from the company CSS Tactical Proprietary Limited was consolidated from March 2017. The turnover contributed to the Group in January to February 2018 was 1.1 million euros.
- In Spain, the companies of the Grupo Contesta were consolidated from September 2017. The turnover contributed to the Group in January to August 2018 was 12.0 million euros.
- In Paraguay, a number of assets acquired from Omni S.A. were consolidated from December 2017. The turnover contributed to the Group in February to September 2018 was 2.1 million euros.

In 2018

- In Central America, the companies of the Grupo Almo were consolidated from June 2018. The turnover contributed to the Group in June to September 2018 was 9.5 million euros.
- In Philippines, the companies of the ATPI Group were consolidated from July 2018. The turnover contributed to the Group in July to September 2018 was 6.5 million euros.



- In Brazil, the companies of the Logmais Group were consolidated from July 2018. The turnover contributed to the Group in July to September 2018 was 1.5 million euros.

The table below details Prosegur's sales by business:

| Million euros | | | |
|--------------------|----------------|----------------|---------------|
| Sales | Prosegur Total | | |
| | <u>2017</u> | <u>2018</u> | <u>% Var.</u> |
| Security | 1,562.0 | 1,425.4 | -8.7% |
| <i>% of total</i> | <i>49.1%</i> | <i>50.4%</i> | |
| Cash | 1,436.1 | 1,217.5 | -15.2% |
| <i>% of total</i> | <i>45.1%</i> | <i>43.0%</i> | |
| Alarms | 186.2 | 186.0 | -0.1% |
| <i>% of total</i> | <i>5.8%</i> | <i>6.6%</i> | |
| Total sales | 3,184.3 | 2,828.9 | -11.2% |

By business, Security operations in the first nine months of 2018 generated turnover of 1,425.4 million euros, 8.7% less than in the same period last year. The turnover of the Cash business fell by 15.2% to 1,217.5 million euros. Sales of alarms stood at 186.0, decreasing by 0.1%.

b) Operating income

Operating income (EBIT) for January to September 2018 was 223.6 million euros, while in the same period of 2017 was 275.3 which represents a decrease of 18.8%. The EBIT margin as a percentage of sales in January to September 2018 was 7.9%, compared with 8.7% in the same period last year. Isolating the effect of the corporate restructuring, which ended in 2017, the EBIT to sales margin for the nine months to September 2017 was 8.8%.

This fall includes the negative effect of the sharp depreciation of the main Latin American currencies in August and September, combined with the application of IAS 29 in Argentina in compliance with IFRS requirements to restate non-monetary items using the exchange rate at the end of the period rather than the average rate for each month. This adjustment was applied retrospectively from 1 January 2018. The closing exchange rate used for Argentina has been 47.6352 and the percentage of inflation has been 31.54%.

This change in accounting standards had no effect on cash flow.



c) Financial results

Prosegur's net financial positive results in the nine months from January to September 2018 amounted to 13.2 million euros, compared with a net financial negative results of 31.3 million euros in the same period of 2017, an overall decrease of 44.5 million euros. The main changes in the financial results reported are:

- The net interest expense in the nine months from January to September 2018 amounted to 22.4 million euros, compared with 35.6 million euros in the same period of 2017, a decline of 13.2 million euros, mainly due to the impact in 2017 of the early cancellation of a syndicated loan and a reduction in the debt of subsidiaries subject to higher costs in 2018.
- Net financial income from exchange differences amounted to 11.5 million euros in January to September 2018 period compared to net financial income from exchange differences in 2017 which amounted to 4.3 million euros, which means an increase of 7.2 million euros, as a result of the differences arising from transactions in foreign currency other than the functional currency of each country, mainly in Argentina.
- Net financial income generated on the Group's net cash position in January to September 2018 period amounted to 24.1 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 and IAS 21.42 in 2018 and the Group's exposure to currency devaluation in Argentina.

Net income

Net consolidated income for the nine months from January to September 2018 was 116.0 million euros, compared with 111.1 million euros in the same period of 2017, an increase of 4.4%.

The effective tax rate was 34.7% in the third quarter of 2018 compared with 40.5% in the third quarter of 2017, a decrease of 5.8 percentage points due to the impact of the corporate restructuring carried out by the Company in 2017. The total tax expense in the third quarter of 2017 was 9.6 million. If we isolate this effect, the effective tax rate would have been 36.1% in the third quarter of 2017, compared with 34.7% in the third quarter of 2018.



2. SIGNIFICANT EVENTS AND TRANSACTIONS

Significant events

Change in the shareholder structure

In January 2018, Invesco Limited reduced its shareholding to less than 1% of Prosegur's total outstanding shares.

Financing

On 8 February 2018 the Company issued uncovered bonds with a nominal amount of 700 million euros maturing on 8 February 2023. The bonds are traded on the secondary market on the Irish Stock Exchange. The bonds accrue an annual coupon of 1.00% payable yearly in arrears.

On 2 April 2018 uncovered bonds issued on 2 April 2013 for a nominal amount of 500 million euros were amortised on maturity.

Business combinations

On 8 June 2018 Prosegur 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.

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 Group's financial statements for the nine months ended 30 September 2018. 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 activities that are developed, while the CPI is weighted towards the goods and services that represent household spending.

Events after the end of the reporting period

Through its subsidiary Prosegur Global SIS ROW SLU, on 1 October 2018 Prosegur acquired 100% of the shares of Focal Investigation & Security Agency Pte Ltd, a company located in Singapore engaged in the provision of surveillance services.

3. CONSOLIDATED FINANCIAL INFORMATION

The consolidated financial information has been prepared under International Financial Reporting Standards (IFRS) 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.

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 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 42.8 million euros, which includes a positive amount of 86.4 million euros for the application of IAS 29 and a negative amount of 43.6 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 421.9 million euros.

The financial statements were prepared applying IFRS 9 and IFRS 15 from 1 January 2018.

As disclosed in the Interim condensed consolidated financial statements for the six months to 30 June 2018, the impact of the first application of IFRS 9 is due to a change in the methodology for calculating credit losses over the life of a financial asset.



In line with IFRS 15, as disclosed in the Interim condensed consolidated financial statements for the six months to 30 June 2018, revenues are recognised when the customer obtains control of the goods and services. Revenues associated with each of the obligations exercised under a contract must be separately identified, classified and accrued.

Additionally, with the application of IFRS 15, the carrying amount of an asset includes the incremental costs of obtaining a contract (mainly sales commissions and other third-party expenses), and it has been charged in the income statement to the same extent in which income related with the asset has varied.



| Million euros | | |
|--|-------------------|-------------------|
| CONSOLIDATED BALANCE SHEET | 31/12/2017 | 30/09/2018 |
| Non current assets | 1,480.6 | 1,601.0 |
| Property, plant and equipment | 587.0 | 645.3 |
| Goodwill | 520.4 | 577.1 |
| Intangible assets | 245.0 | 215.8 |
| Investment properties | - | 36.9 |
| Investments in associates | 29.8 | 26.6 |
| Non current financial assets | 12.1 | 14.2 |
| Other non current assets | 86.3 | 85.1 |
| Current assets | 2,343.0 | 2,047.1 |
| Inventories | 70.7 | 71.7 |
| Debtors | 1,100.1 | 1,019.4 |
| Non current assets held for sale | 51.0 | 0.9 |
| Treasury and other financial assets | 1,121.2 | 955.1 |
| ASSETS | 3,823.6 | 3,648.1 |
| Equity | 1,143.4 | 1,138.5 |
| Share capital | 37.0 | 37.0 |
| Treasury shares | (53.1) | (52.8) |
| Retained earnings and other reserves | 1,085.1 | 1,068.2 |
| Minority interests | 74.4 | 86.1 |
| Non-Current Liabilities | 947.7 | 1,627.9 |
| Debts with credit institutions and other financial liabilities | 717.3 | 1,394.1 |
| Other non-current liabilities | 230.4 | 233.8 |
| Current Liabilities | 1,732.5 | 881.7 |
| Debts with credit institutions and other financial liabilities | 701.0 | 77.5 |
| Trade and other payables | 987.4 | 759.5 |
| Other current liabilities | 44.1 | 44.7 |
| EQUITY AND LIABILITIES | 3,823.6 | 3,648.1 |



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 the nine months from January to September 2018 amounted 140.3 million euros. As a consequence of the application of IFRS 15, the Group has recognised an asset for the incremental costs of obtaining a contract. Similarly, as a result of the application of IAS 29, property, plant and equipment at 30 September 2018 has been adjusted for inflation in Argentina, as is a non-monetary item.

b) Goodwill

Changes in goodwill in the first nine months of 2018 correspond mainly to changes in the perimeter of consolidation.

c) Equity

Changes in net equity in the nine months to September 2018 are due to movements in net income for the period and in the reserve for accumulated exchange differences, the impact of the application of IAS 29 in Argentina and the impacts associated with the application of IFRS 9 and 15.

d) Net debt

Prosegur 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 457.9 million euros, which represents an increase of 206.1 million euros since 31 December 2017 (251.8 million euros). The increase in net debt is mainly due to the seasonal nature of the Group's working capital needs, payments for the acquisition of new subsidiaries and exchange rate effects.

At 30 September 2018 the annualised net debt to EBITDA ratio was 1.0 and the net debt to equity ratio was 0.4.

At 30 September 2018 financial liabilities corresponded mainly to:

- Uncovered bonds with a nominal amount of 699 million euros (including interest) maturing in February 2023.



- Uncovered bonds issued via the subsidiary Prosegur Cash, S.A. with a nominal amount of 599 million euros (including interest) maturing in February 2026.
- A 4-year bullet loan of 272 million South African rands (16.5 million euros) to part-finance the acquisition of SBV Services Proprietary Limited.
- Via its subsidiary Prosegur Australia Investments PTY Limited, until April 2017 the Prosegur Group had contracted a syndicated loan of 70 million Australian dollars maturing over three years.

The net cash flows generated in the nine months from January to September 2018 were as follows:

| Million euros | |
|---|-------------------|
| CONSOLIDATED CASH FLOW | 30/09/2018 |
| EBITDA | 331.6 |
| Adjustments to profit or loss | 37.0 |
| Income tax | (95.5) |
| Change in working capital | (92.0) |
| Interest payments | (22.0) |
| OPERATING CASH FLOW | 159.1 |
| Acquisition of Property, plant and equipment | (140.3) |
| Payments acquisition of subsidiaries | (53.6) |
| Dividend payments | (92.0) |
| Other payments/collections | (2.4) |
| CASH FLOW FROM INVESTMENT / FINANCING | (288.3) |
| TOTAL NET CASH FLOW | (129.2) |
| INITIAL NET DEBT (31/12/2017) | (251.8) |
| Net (Decrease) / Increase in treasury | (129.2) |
| Exchange rate effect | (76.9) |
| NET DEBT AT THE END OF Q3 (30/09/2018) | (457.9) |



4. ALTERNATIVE PERFORMANCE MEASURES

To comply with the ESMA Guidelines on APMs, Prosegur 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). 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. Prosegur 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.



| 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

THIRD QUARTER 2018 RESULTS



| Working Capital (Millions of Euro) | 30.09.2018 | 31.12.2017 |
|---|-------------------|-------------------|
| Non-Current Assets held-for-sale | 0.9 | 51.0 |
| Inventories | 71.7 | 70.7 |
| Trade and other receivables | 904.7 | 941.6 |
| Current tax assets | 114.7 | 158.5 |
| Cash and cash equivalents | 464.8 | 630.9 |
| Other current financial assets | 490.3 | 490.3 |
| Deferred tax assets | 85.1 | 86.3 |
| Trade and other payables | (687.6) | (850.7) |
| Current tax liabilities | (70.1) | (122.3) |
| Financial liabilities | (75.4) | (701.0) |
| Liabilities held for sale | (0.2) | - |
| Other current liabilities | (44.7) | (44.1) |
| Deferred tax liabilities | (59.2) | (30.8) |
| Provisions | (166.0) | (214.1) |
| Total Working Capital | 1,028.8 | 466.3 |

| Adjusted EBIT Margin (Millions of Euro) | 30.09.2018 | 30.09.2017 |
|--|-------------------|-------------------|
| EBIT | 223.6 | 275.3 |
| Less: items not assigned | - | 3.4 |
| Adjusted EBIT | 223.6 | 278.7 |
| Revenues | 2,828.9 | 3,184.3 |
| Adjusted EBIT Margin | 7.9% | 8.8% |

| Organic Growth (Millions of Euro) | 30.09.2018 | 30.09.2017 |
|---|-------------------|-------------------|
| Revenues for current year | 2,828.9 | 3,184.3 |
| Less: Revenues for the previous year | 3,184.3 | 2,843.6 |
| Less: Inorganic Growth | 38.2 | 7.7 |
| Effect of exchange rate fluctuations and others in application of IAS 21 and 29 | (650.7) | (15.7) |
| Total Organic Growth | 257.0 | 317.3 |

| Inorganic Growth (Millions of Euro) | 30.09.2018 | 30.09.2017 |
|--|-------------------|-------------------|
| Grupo Contesta | 12.0 | - |
| CSS Tactical | 1.1 | - |
| Omni | 2.1 | - |
| Grupo Almo | 9.5 | - |
| Grupo ATPI | 6.5 | - |
| Logmais | 1.5 | - |
| Procesos Tecnicos de Seguridad y Valores | - | 1.9 |
| Toll+CSA | 0.5 | 12.0 |
| Others | 5.0 | (6.2) |
| Total Inorganic Growth | 38.2 | 7.7 |

| Effect of exchange rate fluctuations (Millions of Euro) | 30.09.2018 | 30.09.2017 |
|--|-------------------|-------------------|
| Revenues for current year | 2,828.9 | 3,184.3 |
| Less: Revenues for the current year at exchange rates of previous year | 3,479.6 | 3,200.0 |
| Effect of exchange rate fluctuations and others in application of IAS 21 and 29 | (650.7) | (15.7) |



| Cash Flow Conversion Rate (Millions of Euro) | 30.09.2018 | 30.09.2017 |
|--|-------------------|-------------------|
| EBITDA | 331.6 | 371.0 |
| Less: items not assigned | - | 3.4 |
| Adjusted EBITDA | 331.6 | 374.4 |
| CAPEX | 140.3 | 140.9 |
| Cash Flow Conversion Rate (adjusted EBITDA - CAPEX / adjusted EBITDA) | 58% | 62% |

| Net Financial Debt (Millions of Euro) | 30.09.2018 | 31.12.2017 |
|---|-------------------|-------------------|
| Financial liabilities | 1,469.3 | 1,418.4 |
| Less: not assigned financial liabilities | - | - |
| Adjusted financial liabilities (A) | 1,469.3 | 1,418.4 |
| Not assigned financial liabilities with group companies (B) | - | - |
| Cash and cash equivalents | (464.8) | (630.9) |
| Less: not assigned cash and cash equivalents | - | - |
| Less: adjusted cash and cash equivalents (C) | (464.8) | (630.9) |
| Less: not assigned current investments in group companies (D) | - | - |
| Less: other financial current assets (E) | (490.3) | (490.3) |
| Total Net Financial Debt (A+B+C+D+E) | 514.2 | 297.2 |
| Less: other non-bank payables (F) | (56.3) | (45.4) |
| Total Net Financial Debt (excluding other non-bank payables corresponding to deferred payments for M&A acquisitions) (A+B+C+D+E+F) | 457.9 | 251.8 |

| EBITA (Millions of Euro) | 30.09.2018 | 30.09.2017 |
|----------------------------------|-------------------|-------------------|
| Consolidated profit for the year | 116.0 | 111.1 |
| Minority interests | 38.6 | 34.0 |
| Income tax expenses | 82.2 | 98.9 |
| Net finance costs | (13.2) | 31.3 |
| Amortizations | 17.7 | 77.0 |
| EBITA | 241.3 | 352.3 |

| EBITDA (Millions of Euro) | 30.09.2018 | 30.09.2017 |
|----------------------------------|-------------------|-------------------|
| Consolidated profit for the year | 116.0 | 111.1 |
| Minority interests | 38.6 | 34.0 |
| Income tax expenses | 82.2 | 98.9 |
| Net finance costs | (13.2) | 31.3 |
| Depreciation and amortization | 108.0 | 95.7 |
| EBITDA | 331.6 | 371.0 |