



**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