



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

**INFORMACIÓN FINANCIERA INTERMEDIA TRIMESTRAL**  
Declaración intermedia del tercer trimestre del ejercicio 2015



**PROSEGUR**



**RESULTADOS DEL PERIODO ENERO A SEPTIEMBRE 2015**

Millones de euros

<b>RESULTADOS CONSOLIDADOS</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>% Var.</b>
<b>Ventas</b>	<b>2.776,3</b>	<b>2.942,5</b>	<b>6,0%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>303,2</b>	<b>325,7</b>	<b>7,4%</b>
<i>Margen</i>	<i>10,9%</i>	<i>11,1%</i>	
Amortización inmovilizado material	(59,5)	(70,1)	<b>17,8%</b>
Amortización activos intangibles	(27,9)	(27,6)	<b>-1,3%</b>
<b>EBIT</b>	<b>215,8</b>	<b>227,9</b>	<b>5,6%</b>
<i>Margen</i>	<i>7,8%</i>	<i>7,7%</i>	
Resultados Financieros	(44,8)	(29,2)	<b>-34,8%</b>
<b>BAI</b>	<b>171,0</b>	<b>198,7</b>	<b>16,3%</b>
<i>Margen</i>	<i>6,2%</i>	<i>6,8%</i>	
Impuestos	(62,3)	(72,4)	<b>16,1%</b>
<b>Resultado neto</b>	<b>108,6</b>	<b>126,4</b>	<b>16,3%</b>
Intereses minoritarios	0,1	(0,6)	
<b>Resultado neto consolidado</b>	<b>108,5</b>	<b>127,0</b>	<b>17,1%</b>
<i>Margen</i>	<i>3,9%</i>	<i>4,3%</i>	
<b>Beneficio básico por acción (Euros por acción)</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>17,1%</b>

**EVOLUCIÓN EN EL PERÍODO**

- La cifra de negocios se ha incrementado un 6,0% con respecto al ejercicio 2014, correspondiendo un 6,5% a crecimiento orgánico puro, un 0,2% a crecimiento inorgánico, y el efecto de tipo de cambio tiene una incidencia negativa de un 0,7%.
- El EBIT se ha incrementado en un 5,6% con respecto al ejercicio 2014 hasta llegar a 227,9 millones de euros, con un margen sobre ventas del 7,7%.
- El resultado neto consolidado ha alcanzado los 127,0 millones de euros, lo que supone un incremento del 17,1% con respecto al ejercicio 2014.



## **DECLARACIÓN INTERMEDIA (ENERO – SEPTIEMBRE 2015)**

(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 2015 y 2014 se detalla a continuación:

#### **a) Ventas**

Las ventas de Prosegur durante el período de enero a septiembre del ejercicio 2015 han ascendido a 2.942,5 millones de euros, frente a los 2.776,3 millones de euros del mismo periodo de 2014, lo que supone un incremento del 6,0%. Del crecimiento total, un 6,5% corresponde a crecimiento orgánico puro, un 0,2% corresponde a crecimiento inorgánico por las adquisiciones realizadas en el ejercicio 2014 y el efecto de tipo de cambio supone un descenso del 0,7%.

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

- En Singapur, la empresa Evttec Management Services PTE LTD comenzó a consolidarse en el mes de febrero de 2014. La cifra de negocios aportada en el mes de enero de 2015 ha sido de 0,8 millones de euros.
- En Alemania, la empresa Chorus Security Service GmbH & Co. KG comenzó a consolidarse en el mes de marzo de 2014. La cifra de negocios aportada en el período de enero a febrero de 2015 ha sido de 0,5 millones de euros.
- En Brasil, la empresa Transvig – Transporte de Valores e Vigilancia LTDA comenzó a consolidarse en el mes de noviembre de 2014. La cifra de negocios aportada en el período de enero a septiembre de 2015 ha sido de 3,9 millones de euros.



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

Millones de euros									
Ventas	Europa-Asia-Pacífico			LatAm			Total Prosegur		
	2014	2015	% Var.	2014	2015	% Var.	2014	2015	% Var.
<b>Soluciones Integrales de Seguridad</b>	<b>721,7</b>	<b>702,3</b>	<b>-2,7%</b>	<b>706,3</b>	<b>776,4</b>	<b>9,9%</b>	<b>1.428,0</b>	<b>1.478,6</b>	<b>3,5%</b>
<i>% sobre total</i>	<i>61,3%</i>	<i>59,5%</i>		<i>44,2%</i>	<i>44,0%</i>		<i>51,4%</i>	<i>50,3%</i>	
<b>LVGE</b>	<b>381,8</b>	<b>397,1</b>	<b>4,0%</b>	<b>832,5</b>	<b>910,7</b>	<b>9,4%</b>	<b>1.214,3</b>	<b>1.307,8</b>	<b>7,7%</b>
<i>% sobre total</i>	<i>32,4%</i>	<i>33,7%</i>		<i>52,1%</i>	<i>51,7%</i>		<i>43,7%</i>	<i>44,4%</i>	
<b>Alarmas</b>	<b>74,2</b>	<b>80,3</b>	<b>8,2%</b>	<b>59,8</b>	<b>75,7</b>	<b>26,6%</b>	<b>134,0</b>	<b>156,1</b>	<b>16,4%</b>
<i>% sobre total</i>	<i>6,3%</i>	<i>6,8%</i>		<i>3,7%</i>	<i>4,3%</i>		<i>4,8%</i>	<i>5,3%</i>	
<b>Total ventas</b>	<b>1.177,7</b>	<b>1.179,8</b>	<b>0,2%</b>	<b>1.598,6</b>	<b>1.762,8</b>	<b>10,3%</b>	<b>2.776,3</b>	<b>2.942,5</b>	<b>6,0%</b>

En relación a la distribución geográfica de las ventas, la región Europa-Asia-Pacífico se ha situado en 1.179,8 millones de euros, incrementándose un 0,2% con respecto al ejercicio anterior. Las ventas en la región LatAm se han incrementado un 10,3%, alcanzando los 1.762,8 millones de euros. El efecto de tipo de cambio tiene una incidencia negativa en la región LatAm de un 1,5%.

En relación a la distribución de las ventas por línea de negocio, durante el período de enero a septiembre de 2015, las ventas de Soluciones Integrales de Seguridad han alcanzado los 1.478,6 millones de euros con un incremento del 3,5% respecto al mismo período del ejercicio anterior. Las ventas de Logística de Valores y Gestión de Efectivo (LVGE) se han incrementado un 7,7%, alcanzando los 1.307,8 millones de euros. Las ventas de Alarmas se han situado en 156,1 millones de euros con un incremento del 16,4%.



En el siguiente cuadro se reflejan los crecimientos de las ventas por país con los efectos de los cambios en el perímetro de consolidación y del tipo de cambio:

Millones de euros

Ventas	Total Prosegur			Orgánico % Var.	Inorgánico % Var.	Tipo cambio % Var.
	3T 2014	3T 2015	% Var.			
España	642,5	655,4	2,0%	2,0%	0,0%	0,0%
Francia	174,3	157,7	-9,5%	-9,5%	0,0%	0,0%
Portugal	106,5	108,4	1,8%	1,8%	0,0%	0,0%
Alemania	153,6	155,8	1,4%	1,1%	0,3%	0,0%
Asia - Pacífico (1)	100,7	102,5	1,8%	-3,5%	0,8%	4,4%
Área Argentina (2)	485,9	723,5	48,9%	38,1%	0,0%	10,9%
Brasil	770,0	684,5	-11,1%	-0,4%	0,5%	-11,2%
Chile	97,3	111,1	14,2%	7,0%	0,0%	7,2%
Colombia	102,3	81,9	-20,0%	-11,3%	0,0%	-8,7%
Perú	115,7	129,7	12,1%	3,1%	0,0%	9,0%
Mexico	27,5	32,1	16,9%	13,8%	0,0%	3,1%
<b>Total ventas</b>	<b>2.776,3</b>	<b>2.942,5</b>	<b>6,0%</b>	<b>6,5%</b>	<b>0,2%</b>	<b>-0,7%</b>

(1) Incluye Singapur, China y Australia.

(2) Incluye Argentina, Uruguay y Paraguay.

## b) Resultados de explotación

El resultado de explotación (EBIT) del período de enero a septiembre del ejercicio 2015 ha sido de 227,9 millones de euros, mientras que en el mismo período de 2014 fue de 215,8 millones de euros, lo cual supone un incremento del 5,6%. El margen del EBIT sobre las ventas en el período de enero a septiembre de 2015 ha sido del 7,7%, mientras que el margen correspondiente al año anterior fue del 7,8%.

La evolución del EBIT por áreas geográficas se resume en el siguiente cuadro:

Millones de euros

EBIT	Europa-Asia-Pacífico			LatAm			Total Prosegur		
	2014	2015	% Var.	2014	2015	% Var.	2014	2015	% Var.
Ventas	1.177,7	1.179,8	0,2%	1.598,6	1.762,8	10,3%	2.776,3	2.942,5	6,0%
EBIT	43,3	45,6	5,1%	172,4	182,4	5,8%	215,8	227,9	5,6%
Margen	3,7%	3,9%		10,8%	10,3%		7,8%	7,7%	



El EBIT en la región Europa-Asia-Pacífico en el período de enero a septiembre del ejercicio 2015 se ha situado en 45,6 millones de euros frente a los 43,3 millones de euros del mismo período de 2014, lo que supone un incremento del 5,1%. El margen del EBIT sobre las ventas en la región Europa-Asia-Pacífico en el período de enero a septiembre de 2015 ha sido del 3,9%, mientras que el margen correspondiente al año anterior fue del 3,7%. Este crecimiento está en consonancia con la evolución positiva del negocio, fundamentalmente en España y Portugal que muestran ambos un perfil de recuperación económico satisfactorio y dónde se materializan las estrategias de protección de márgenes iniciadas hace dos años.

El EBIT de la región LatAm aumenta en un 5,8%, alcanzando en el período de enero a septiembre de 2015 los 182,4 millones de euros frente a los 172,4 millones de euros del mismo período de 2014. El margen del EBIT sobre las ventas en la región LatAm en el período de enero a septiembre de 2015 ha sido del 10,3%, mientras que el margen correspondiente al año anterior fue del 10,8%. Este leve deterioro viene marcado fundamentalmente por la situación recesional de la economía brasileña donde se perciben mayores presiones sobre los precios y donde aún se mantiene un retraso en el traspaso de incrementos de costes laborales a mercado.

### **c) Resultados financieros**

Los gastos financieros netos de Prosegur en el período de enero a septiembre de 2015 se han situado en 29,2 millones de euros frente a los 44,8 millones de euros del mismo período de 2014, lo que representa un descenso de 15,6 millones de euros. Las principales variaciones en los gastos financieros son las siguientes:

- Los gastos financieros netos por intereses en el período de enero a septiembre de 2015 han sido de 30,2 millones de euros, frente a los 33,1 millones de euros en 2014 lo que supone una disminución de 2,9 millones de euros motivada por la cancelación parcial en el ejercicio 2014 del debenture de distribución pública restringida emitido por las entidades brasileñas en 2012 y por la mejora en el precio en la financiación corporativa.
- Los ingresos financieros netos por diferencias de cambio ascendieron a 7,6 millones de euros en el período de enero a septiembre de 2015 frente a los gastos financieros netos por diferencias de cambio y valoración de derivados que ascendieron a 1,9 millones de euros en 2014, lo que supone un incremento de 9,5 millones de euros.
- Adicionalmente, en el período de enero a septiembre de 2015 se han registrado principalmente pérdidas por deterioro de inversiones financieras por importe de 6,6 millones de euros, frente a 9,8 millones de euros del mismo período del ejercicio 2014.



### **Resultados netos**

El resultado neto consolidado en el período de enero a septiembre de 2015 ha ascendido a 127,0 millones de euros frente a los 108,5 millones de euros en el mismo periodo de 2014, lo cual significa un incremento del 17,1%.

La tasa fiscal efectiva se ha mantenido, situándose en el 36,4% tanto en el período de enero a septiembre 2015 como en el mismo período de 2014.

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

### **Hechos significativos**

Durante el período de enero a septiembre de 2015 no se han producido transacciones ni sucesos significativos.

## **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 2015. Dichos principios contables se han aplicado tanto al ejercicio 2015 como al 2014.



Millones de euros		
<b>BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>30/09/2015</b>
<b>Activo no corriente</b>	<b>1.614,7</b>	<b>1.514,4</b>
Inmovilizado material	506,5	520,4
Fondo de comercio	532,2	493,0
Activos intangibles	324,3	242,0
Inversiones inmobiliarias	46,5	82,3
Inversiones en asociadas	12,6	11,7
Activos financieros no corrientes	11,6	8,8
Otros activos no corrientes	181,0	156,1
<b>Activo corriente</b>	<b>1.397,5</b>	<b>1.331,5</b>
Existencias	59,6	76,3
Deudores	1.043,9	1.011,2
Otros activos corrientes	0,4	0,4
Tesorería y otros activos financieros	293,5	243,6
<b>ACTIVO</b>	<b>3.012,3</b>	<b>2.845,8</b>
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>864,1</b>	<b>770,9</b>
Capital social	37,0	37,0
Acciones propias	(53,5)	(53,5)
Ganancias acumuladas y otras reservas	880,5	787,3
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>1.066,2</b>	<b>978,9</b>
Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros	712,3	689,2
Otros pasivos no corrientes	354,0	289,7
<b>Pasivo corriente</b>	<b>1.082,0</b>	<b>1.096,1</b>
Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros	251,6	302,4
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	791,7	760,6
Otros pasivos corrientes	38,7	33,1
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>3.012,3</b>	<b>2.845,9</b>





Las principales variaciones en los saldos del balance de situación consolidado a 30 de septiembre de 2015 con respecto al cierre del ejercicio 2014 se resumen a continuación:

**a) Inmovilizado material e Inversiones Inmobiliarias**

Las inversiones en inmovilizado material durante el período de enero a septiembre de 2015 han ascendido a 98,0 millones de euros. En cuanto a las inversiones inmobiliarias durante el período de enero a septiembre de 2015 han ascendido 70,5 millones de euros de los cuales 32,5 millones de euros se encuentran como inmovilizado en curso.

**b) Fondo de comercio**

Dentro de la variación en el fondo de comercio durante el período de enero a septiembre de 2015 se incluye la baja del fondo de comercio asociado a la combinación de negocios de Imperial Dragon por importe de 2,7 millones de euros.

**c) Patrimonio neto**

Las variaciones en el patrimonio neto durante el período de enero a septiembre de 2015 se producen por el resultado neto del período y la evolución de la reserva por diferencia acumulada de conversión.

**d) Deuda neta**

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

La deuda neta a 30 de septiembre de 2015 se ha situado en 686,1 millones de euros, incrementándose 88,4 millones de euros sobre la cifra a 31 de diciembre de 2014 (597,7 millones de euros).

A 30 de septiembre de 2015, el ratio deuda neta total sobre EBITDA anualizado se ha situado en 1,4 y el ratio deuda neta total sobre fondos propios se ha situado en 0,9.

A 30 de septiembre de 2015, los pasivos por deudas con entidades de crédito corresponden principalmente:

- Emisión de bonos simples por importe de 504,7 millones de euros (incluyen intereses).



- Contrato de financiación sindicada formalizado en el año 2014 por importe de 72,8 millones de euros (el contrato de financiación sindicada formalizado en el año 2010 fue cancelado en su totalidad el 30 de junio de 2014).
- Debenture de distribución pública restringida emitido por las entidades brasileñas en 2012 por importe de 16 millones de euros (el cual fue parcialmente cancelado de forma anticipada en el ejercicio 2014).
- Prosegur a través de sus filiales Prosegur Australia Holdings PTY Limited y Prosegur Australia Investments PTY Limited tiene contratada desde diciembre de 2013 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 2015:

Millones de euros	
<b>CASH FLOW CONSOLIDADO</b>	<b>30/09/2015</b>
EBITDA	325,7
Provisiones y otros movimientos que no generan movimiento de caja	65,5
Impuesto sobre el beneficio	(97,0)
Variación del capital circulante	(119,5)
Pagos por intereses	(23,9)
<b>FLUJO DE CAJA OPERATIVO</b>	<b>150,8</b>
Adquisición de inmovilizado material	(98,0)
Inversiones Inmobiliarias	(70,5)
Pagos adquisiciones de filiales	(28,2)
Pago de dividendos	(47,9)
Otros flujos por actividades de inversión / financiación	(3,0)
<b>FLUJO DE CAJA POR INVERSIÓN / FINANCIACIÓN</b>	<b>(247,7)</b>
<b>FLUJO NETO TOTAL DE CAJA</b>	<b>(96,9)</b>
<b>DEUDA NETA INICIAL (31/12/2014)</b>	<b>(597,7)</b>
(Disminución)/Aumento neto de tesorería	(96,8)
Efecto de las diferencias de cambio	8,4
<b>DEUDA NETA FINAL (30/09/2015)</b>	<b>(686,1)</b>



**PROSEGUR COMPAÑÍA DE SEGURIDAD, S.A. AND CONTROLLED COMPANIES**

**QUARTERLY INTERIM FINANCIAL INFORMATION**  
Interim statement for the third quarter of 2015



**PROSEGUR**



**RESULTS FOR THE PERIOD JANUARY TO SEPTEMBER 2015**

Millions of euros

<b>CONSOLIDATED INCOME STATEMENT</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>% Var.</b>
<b>Revenues</b>	<b>2,776.3</b>	<b>2,942.5</b>	<b>6.0%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>303.2</b>	<b>325.7</b>	<b>7.4%</b>
<i>Margin</i>	<i>10.9%</i>	<i>11.1%</i>	
Depreciation property, plant and equipment	(59.5)	(70.1)	<b>17.8%</b>
Amortisation intangible assets	(27.9)	(27.6)	<b>-1.3%</b>
<b>EBIT</b>	<b>215.8</b>	<b>227.9</b>	<b>5.6%</b>
<i>Margin</i>	<i>7.8%</i>	<i>7.7%</i>	
Financial results	(44.8)	(29.2)	<b>-34.8%</b>
<b>EBT</b>	<b>171.0</b>	<b>198.7</b>	<b>16.3%</b>
<i>Margin</i>	<i>6.2%</i>	<i>6.8%</i>	
Tax	(62.3)	(72.4)	<b>16.1%</b>
<b>Net profit</b>	<b>108.6</b>	<b>126.4</b>	<b>16.3%</b>
Minority interests	0.1	(0.6)	
<b>Consolidated net profit</b>	<b>108.5</b>	<b>127.0</b>	<b>17.1%</b>
<i>Margin</i>	<i>3.9%</i>	<i>4.3%</i>	
<b>Basic earnings per share (euros per share)</b>	<b>0.2</b>	<b>0.2</b>	<b>17.1%</b>

**PERFORMANCE IN THE PERIOD**

- ☉ Turnover has grown 6.0% in 2015, with 6.5% attributed to pure organic growth, 0.2% to inorganic growth, and a negative impact of 0.7% due to the effect of exchange rate fluctuations.
- ☉ EBIT is up 5.6% in relation to 2014, currently standing at 227.9 million euros, with a margin of 7.7%.
- ☉ The consolidated net profit has risen to 127.0 million euros, up 17.1% in relation to 2014.



## **INTERIM STATEMENT (JANUARY – SEPTEMBER 2015)**

(In millions of euros)

### **1. BUSINESS PERFORMANCE**

The performance of the most relevant items in the consolidated income statement for the period January to September in 2015 and 2014 is explained below:

#### **a) Revenues**

In the period January to September 2015 Prosegur earned revenues of 2,942.5 million euros, compared with 2,776.3 million euros in the same period in 2014, representing an increase of 6.0%. Of the total growth, 6.5% corresponds to pure organic growth and 0.2% to inorganic growth following the acquisitions made in 2014, while the effect of exchange rate fluctuations has been a decline of 0.7%.

The following key aspects related to the Prosegur consolidation perimeter impact on the variation in the revenues figure, specifically as regards inorganic growth:

- In Singapore, the company Evttec Management Services PTE LTD was included in the consolidation perimeter in February 2014. The turnover reported in January 2015 was 0.8 million euros.
- In Germany, the company Chorus Security Service GmbH & Co. KG was included in the consolidation perimeter in March 2014. The turnover reported in the period January to February 2015 was 0.5 million euros.
- In Brazil, the company Transvig – Transporte de Valores e Vigilância LTDA was included in the consolidation perimeter in November 2014. The turnover reported in the period January to September 2015 was 3.9 million euros.



The following table provides a breakdown of Prosegur revenues by geographical area and business line:

Millions of euros									
Revenues	Europe-Asia-Pacific			LatAm			Total Prosegur		
	2014	2015	% Var.	2014	2015	% Var.	2014	2015	% Var.
<b>Integral Security Solutions</b>	<b>721.7</b>	<b>702.3</b>	<b>-2.7%</b>	<b>706.3</b>	<b>776.4</b>	<b>9.9%</b>	<b>1,428.0</b>	<b>1,478.6</b>	<b>3.5%</b>
<i>% of total</i>	<i>61.3%</i>	<i>59.5%</i>		<i>44.2%</i>	<i>44.0%</i>		<i>51.4%</i>	<i>50.3%</i>	
<b>CIT</b>	<b>381.8</b>	<b>397.1</b>	<b>4.0%</b>	<b>832.5</b>	<b>910.7</b>	<b>9.4%</b>	<b>1,214.3</b>	<b>1,307.8</b>	<b>7.7%</b>
<i>% of total</i>	<i>32.4%</i>	<i>33.7%</i>		<i>52.1%</i>	<i>51.7%</i>		<i>43.7%</i>	<i>44.4%</i>	
<b>Alarms</b>	<b>74.2</b>	<b>80.3</b>	<b>8.2%</b>	<b>59.8</b>	<b>75.7</b>	<b>26.6%</b>	<b>134.0</b>	<b>156.1</b>	<b>16.4%</b>
<i>% of total</i>	<i>6.3%</i>	<i>6.8%</i>		<i>3.7%</i>	<i>4.3%</i>		<i>4.8%</i>	<i>5.3%</i>	
<b>Total revenues</b>	<b>1,177.7</b>	<b>1,179.8</b>	<b>0.2%</b>	<b>1,598.6</b>	<b>1,762.8</b>	<b>10.3%</b>	<b>2,776.3</b>	<b>2,942.5</b>	<b>6.0%</b>

In relation to the geographical distribution of revenues, the Europe-Asia-Pacific region earned 1,179.8 million euros, up 0.2% on the previous year. Revenues in the LatAm region grew 10.3% to 1,762.8 million euros. Exchange rate fluctuations had a negative impact of 1.5% in the LatAm region.

In relation to the breakdown of revenues by business line, in the period January to September 2015 Integral Security Solutions earned 1,478.6 million euros, representing an increase of 3.5% on the same period last year. Cash in Transit (CIT) revenues grew 7.7% to 1,307.8 million euros, and Alarms revenues were 156.1 million euros, up 16.4%.



The next table shows revenue growth by country, including the effects of the changes in the consolidation perimeter and the impact of exchange rate fluctuations:

Millions of euros

Revenues	Total Prosegur			Organic	Inorganic	Exchange rate
	<u>3Q 2014</u>	<u>3Q 2015</u>	<u>% Var.</u>	<u>% Var.</u>	<u>% Var.</u>	<u>% Var.</u>
Spain	642.5	655.4	<b>2.0%</b>	2.0%	0.0%	0.0%
France	174.3	157.7	<b>-9.5%</b>	-9.5%	0.0%	0.0%
Portugal	106.5	108.4	<b>1.8%</b>	1.8%	0.0%	0.0%
Germany	153.6	155.8	<b>1.4%</b>	1.1%	0.3%	0.0%
Asia - Pacific (1)	100.7	102.5	<b>1.8%</b>	-3.5%	0.8%	4.4%
Argentina Area (2)	485.9	723.5	<b>48.9%</b>	38.1%	0.0%	10.9%
Brazil	770.0	684.5	<b>-11.1%</b>	-0.4%	0.5%	-11.2%
Chile	97.3	111.1	<b>14.2%</b>	7.0%	0.0%	7.2%
Colombia	102.3	81.9	<b>-20.0%</b>	-11.3%	0.0%	-8.7%
Peru	115.7	129.7	<b>12.1%</b>	3.1%	0.0%	9.0%
Mexico	27.5	32.1	<b>16.9%</b>	13.8%	0.0%	3.1%
<b>Total revenues</b>	<b>2,776.3</b>	<b>2,942.5</b>	<b>6.0%</b>	<b>6.5%</b>	<b>0.2%</b>	<b>-0.7%</b>

(1) Includes Singapore, China and Australia.

(2) Includes Argentina, Uruguay and Paraguay.

#### b) Earnings before interest and tax

Earnings before interest and tax (EBIT) for the period January to September 2015 were 227.9 million euros, compared with 215.8 million euros in the same period in 2014, representing an increase of 5.6%. The EBIT margin for the period January to September 2015 was 7.7%, while the margin for the previous year was 7.8%.

The performance of EBIT by geographical area is summarised in the table below:

Millions of euros

EBIT	Europe			LatAm			Total Prosegur		
	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>% Var.</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>% Var.</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>% Var.</u>
Revenues	1,177.7	1,179.8	0.2%	1,598.6	1,762.8	10.3%	2,776.3	2,942.5	6.0%
EBIT	43.3	45.6	5.1%	172.4	182.4	5.8%	215.8	227.9	5.6%
Margin	3.7%	3.9%		10.8%	10.3%		7.8%	7.7%	



EBIT in the Europe-Asia-Pacific region for the period January to September 2015 was 45.6 million euros, compared with 43.3 million euros in the same period in 2014, representing an increase of 5.1%. The EBIT margin in the Europe-Asia-Pacific region for the period January to September 2015 was 3.9%, while the margin for the previous year was 3.7%. This growth reflects the positive business performance, especially in Spain and Portugal which are both experiencing a satisfactory economic recovery and where margin protection strategies were introduced two years ago.

EBIT in the LatAm region is up 5.8%, having reached 182.4 million euros in the period January to September 2015, compared with 172.4 million euros in the same period in 2014. The EBIT margin in the LatAm region for the period January to September 2015 was 10.3%, while the margin for the previous year was 10.8%. This slight decline is principally explained by the economic recession in Brazil, where the pressure on prices is greater and increased labour costs have yet to be transferred to the market.

### **c) Financial results**

Prosegur's net financial expenses in the period January to September 2015 were 29.2 million euros, compared with 44.8 million euros in the same period in 2014, which represents a decline of 15.6 million euros. The main variations in financial expenses are as follows:

- Net financial expenses due to interest in the period January to September 2015 were 30.2 million euros, compared with 33.1 million euros in 2014. This represents a decline of 2.9 million euros, which is explained by the partial cancellation in 2014 of the debenture for limited public distribution issued by the Brazilian entities in 2012 and the improved price in corporate financing.
- Net financial income from exchange fluctuations was 7.6 million euros in the period January to September 2015, while net financial expenses due to differences in the exchange rate and value of derivatives were 1.9 million euros in 2014, representing an increase of 9.5 million euros.
- Additionally, the period January to September 2015 saw losses of 6.6 million euros, mainly due to the impairment of financial investments, compared with 9.8 million euros in the same period in 2014.





### **Net profit**

The consolidated net profit in the period January to September 2015 was 127.0 million euros, compared with 108.5 million euros in the same period in 2014, representing an increase of 17.1%.

The effective tax rate remained steady at 36.4% in the period January to September 2015, repeating the pattern observed in the same period in 2014.

## **2. SIGNIFICANT FACTS AND OPERATIONS**

### **Significant facts**

No significant transactions or events occurred in the period January to September 2015.

## **3. CONSOLIDATED FINANCIAL INFORMATION**

The consolidated financial information has been prepared in line with International Financial Reporting Standards (IFRS) in force at 30 September 2015. These accounting principles have been applied in both 2015 and 2014.



Millions of euros		
<b>CONSOLIDATED BALANCE SHEET</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>30/09/2015</b>
<b>Non-current assets</b>	<b>1,614.7</b>	<b>1,514.4</b>
Property, plant and equipment	506.5	520.4
Goodwill	532.2	493.0
Intangible assets	324.3	242.0
Investment property	46.5	82.3
Investments in associates	12.6	11.7
Non-current financial assets	11.6	8.8
Other non-current assets	181.0	156.1
<b>Current assets</b>	<b>1,397.5</b>	<b>1,331.5</b>
Inventory	59.6	76.3
Debtors	1,043.9	1,011.2
Other current assets	0.4	0.4
Cash and other financial assets	293.5	243.6
<b>ASSETS</b>	<b>3,012.3</b>	<b>2,845.8</b>
<b>Equity</b>	<b>864.1</b>	<b>770.9</b>
Share capital	37.0	37.0
Treasury shares	(53.5)	(53.5)
Accumulated earnings and other reserves	880.5	787.3
<b>Non-current liabilities</b>	<b>1,066.2</b>	<b>978.9</b>
Debts with credit institutions and other financial liabilities	712.3	689.2
Other non-current liabilities	354.0	289.7
<b>Current liabilities</b>	<b>1,082.0</b>	<b>1,096.1</b>
Debts with credit institutions and other financial liabilities	251.6	302.4
Trade and other payables	791.7	760.6
Other current liabilities	38.7	33.1
<b>EQUITY AND LIABILITIES</b>	<b>3,012.3</b>	<b>2,845.9</b>



The main variations in the balances of the consolidated balance sheet at 30 September 2015 compared with the close of 2014 are summarised below:

**a) Property, plant and equipment and Investment property**

Investments in property, plant and equipment during the period January to September 2015 amounted to 98.0 million euros. Investment property in the period January to September 2015 amounted to 70.5 million euros, of which 32.5 million euros represent assets currently under construction.

**b) Goodwill**

The variation in goodwill during the period January to September 2015 is explained by the cancellation of the goodwill associated with the business combination carried out by Imperial Dragon for the sum of 2.7 million euros.

**c) Equity**

The variations in equity during the period January to September 2015 are explained by the net profit for the period and the performance of the reserve for cumulative exchange differences.

**d) Net debt**

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

The net debt at 30 September 2015 was 686.1 million euros, representing an increase of 88.4 million euros on the figure at 31 December 2014 (597.7 million euros).

At 30 September 2015, the annualised total net debt to EBITDA ratio was 1.4 and the total net debt to own funds ratio was 0.9.

At 30 September 2015 the liabilities arising from debts with credit institutions mainly corresponded to:

- Issue of individual bonds for the sum of 504.7 million euros (including interest).
- Syndicated loan agreement formalised in 2014 for the sum of 72.8 million euros (the syndicated loan agreement formalised in 2010 was cancelled in total on 30 June 2014).



- Debenture for limited public distribution issued by the Brazilian entities in 2012 for the sum of 16 million euros (with partial early cancellation in 2014).
- In December 2013 Prosegur, through its subsidiaries Prosegur Australia Holdings PTY Limited and Prosegur Australia Investments PTY Limited, took out a three-year syndicated loan agreement for the sum of 70 million Australian dollars.

The total net cash flow for the period January to September 2015 is shown below:

Millions of euros	
<b>CONSOLIDATED CASH FLOW</b>	<b>30/09/2015</b>
EBITDA	325.7
Provisions and other movements that do not generate the movement of ca	65.5
Income tax	(97.0)
Variation in net working capital	(119.5)
Interest payments	(23.9)
<b>OPERATING CASH FLOW</b>	<b>150.8</b>
Acquisition of property, plant and equipment	(98.0)
Investment property	(70.5)
Payments acquisitions of subsidiaries	(28.2)
Payment of dividends	(47.9)
Other cash flows from investment / financing activities	(3.0)
<b>CASH FLOW FROM INVESTMENT / FINANCING</b>	<b>(247.7)</b>
<b>TOTAL NET CASH FLOW</b>	<b>(96.9)</b>
<b>INITIAL NET DEBT (31/12/2014)</b>	<b>(597.7)</b>
Net (decrease)/increase of cash	(96.8)
Impact of exchange differences	8.4
<b>FINAL NET DEBT (30/09/2015)</b>	<b>(686.1)</b>