



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

**INFORMACIÓN FINANCIERA INTERMEDIA TRIMESTRAL**  
Declaración intermedia del primer trimestre del ejercicio 2019



**RESULTADOS DEL PERIODO ENERO A MARZO 2019**

Millones de euros

<b>RESULTADOS CONSOLIDADOS</b>	<b><u>1T 2018</u></b>	<b><u>1T 2019</u></b>	<b><u>% Var.</u></b>
<b>Ventas</b>	<b>449,5</b>	<b>432,1</b>	<b>-3,9%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>104,8</b>	<b>85,9</b>	<b>-18,1%</b>
<i>Margen</i>	23,3%	19,9%	
Amortización inmovilizado material	(12,8)	(20,1)	56,2%
Amortización activos intangibles	(3,9)	(4,4)	11,5%
<b>EBIT</b>	<b>88,1</b>	<b>61,4</b>	<b>-30,2%</b>
<i>Margen</i>	19,6%	14,2%	
Resultados Financieros	5,9	(10,3)	-276,0%
<b>BAI</b>	<b>94,0</b>	<b>51,1</b>	<b>-45,7%</b>
<i>Margen</i>	20,9%	11,8%	
Impuestos	(31,6)	(19,8)	-37,4%
<b>Resultado neto de las actividades continuadas</b>	<b>62,4</b>	<b>31,3</b>	<b>-49,8%</b>
Resultado neto de las actividades interrumpidas	(0,4)	(0,0)	
<b>Resultado neto</b>	<b>62,0</b>	<b>31,3</b>	<b>-49,5%</b>
Intereses minoritarios	-	(0,0)	-
<b>Resultado neto consolidado</b>	<b>62,0</b>	<b>31,3</b>	<b>-49,5%</b>
<i>Margen</i>	13,8%	7,2%	
<b>Beneficio básico por acción (Euros por acción)</b>	<b>0,04</b>	<b>0,02</b>	

**EVOLUCIÓN EN EL PERÍODO**

- La cifra de negocios de Prosegur Cash (en adelante el Grupo Prosegur Cash o Prosegur Cash) ha disminuido un 3,9% con respecto al mismo periodo del 2018. Este descenso se explica por el entorno adverso en Australia, la ralentización económica de algunas economías Iberoamericanas y por la devaluación generalizada de las divisas emergentes. En este sentido, el impacto negativo del tipo de cambio ha ascendido a 18,9% y se ha visto acrecentado por la aplicación de la norma NIC 29 y NIC 21.42 en Argentina, al ser considerada una economía hiperinflacionaria. No obstante, el negocio subyacente sigue comportándose en línea con lo esperado y presenta un crecimiento orgánico del 7,9%, complementado por un crecimiento inorgánico del 7,1%.



- El EBIT disminuye un 30,2% con respecto al ejercicio 2018 hasta llegar a 61,4 millones de euros, con un margen sobre ventas del 14,2%.
- La disminución tan significativa observada en el EBIT de este primer trimestre 2019 frente al mismo periodo de 2018 está motivada principalmente por el menor peso de la región Iberoamérica derivado de la devaluación de las divisas y la aplicación de la norma NIC 29 y NIC 21.42 en Argentina por considerarse economía hiperinflacionaria y los entornos adversos de Francia y Australia. Además, las adquisiciones realizadas durante 2018 todavía se encuentran en fase de integración y con unos márgenes inferiores a la media del Grupo Prosegur Cash. La compañía espera que conforme se vayan obteniendo las sinergias previstas, estos márgenes terminen convergiendo a los márgenes medios del Grupo.
- El resultado neto de las actividades interrumpidas en 2019 corresponde a los resultados del negocio de seguridad bajo la Sociedad Alarmas de Guatemala, las cuales serán vendidas en los próximos meses de 2019. En el periodo comprendido de enero a marzo de 2018 esta partida estaba compuesta por las operaciones del negocio de Seguridad de Brasil, el cual fue vendido el 31 de julio de 2018.
- Aislando los impactos extraordinarios (no asignables a la actividad de cash) la cuenta de resultados sería como sigue:

Millones de euros			
<b>RESULTADOS CONSOLIDADOS</b>	<b>1T 2018 AJUSTADO</b>	<b>1T 2019 AJUSTADO</b>	<b>% Var.</b>
<b>Ventas</b>	<b>449,5</b>	<b>432,1</b>	<b>-3,9%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>104,8</b>	<b>85,9</b>	<b>-18,1%</b>
<i>Margen</i>	23,3%	19,9%	
Amortización inmovilizado material	(12,8)	(20,1)	<b>56,2%</b>
Amortización activos intangibles	(3,9)	(4,4)	<b>11,5%</b>
<b>EBIT</b>	<b>88,1</b>	<b>61,4</b>	<b>-30,2%</b>
<i>Margen</i>	19,6%	14,2%	
Resultados Financieros	5,9	(10,3)	<b>-276,0%</b>
<b>BAI</b>	<b>94,0</b>	<b>51,1</b>	<b>-45,7%</b>
<i>Margen</i>	20,9%	11,8%	
Impuestos	(31,6)	(19,8)	<b>-37,4%</b>
<b>Resultado neto de las actividades continuadas</b>	<b>62,4</b>	<b>31,3</b>	<b>-49,8%</b>



## DECLARACIÓN INTERMEDIA (ENERO – MARZO 2019)

(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 marzo del ejercicio 2019 y al periodo de enero a marzo 2018 se detalla a continuación:

#### a) Ventas

Las ventas de Prosegur Cash durante el período de enero a marzo del ejercicio 2019 han ascendido a 432,1 millones de euros, frente a los 449,5 millones de euros del mismo periodo de 2018, lo que supone una disminución del 3,9%. El efecto negativo del tipo de cambio, que asciende al 18,9%, ha sido parcialmente compensado con una variación orgánica positiva del 7,9% y una mayor contribución inorgánica que ha alcanzado el 7,1%.

El descenso en ventas se explica fundamentalmente por la depreciación de las divisas emergentes respecto del año anterior y por la aplicación de la norma NIC 29 y NIC 21.42 en Argentina por considerarse economía hiperinflacionaria.

Durante el trimestre se ha producido un cambio en el perímetro de consolidación como consecuencia de la adquisición de una compañía en la región de Iberoamérica durante el mes de febrero. Dicha adquisición ha comenzado a consolidarse desde el mes de su adquisición.

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

Millones de euros												
Ventas	Europa			AOA			Iberoamerica			Total Prosegur Cash		
	2018	2019	% Var.	2018	2019	% Var.	2018	2019	% Var.	2018	2019	% Var.
Transporte	64,0	65,4	2,2%	11,1	18,1	62,8%	210,4	178,8	-15,0%	285,5	262,3	-8,1%
% sobre total	55,3%	52,8%		56,9%	71,1%		67,0%	63,2%		63,5%	60,7%	
Gestión de Efectivo	34,8	36,3	4,3%	6,3	6,0	-4,3%	75,6	62,8	-17,0%	116,7	105,1	-10,0%
% sobre total	30,1%	29,3%		32,3%	23,7%		24,0%	22,2%		26,0%	24,3%	
Nuevos productos	17,0	22,2	30,4%	2,1	1,3	-36,7%	28,2	41,2	46,2%	47,3	64,7	36,8%
% sobre total	14,6%	17,9%		10,8%	5,2%		9,0%	14,6%		10,5%	15,0%	
<b>Total ventas</b>	<b>115,8</b>	<b>123,9</b>	<b>7,0%</b>	<b>19,5</b>	<b>25,4</b>	<b>30,4%</b>	<b>314,2</b>	<b>282,8</b>	<b>-10,0%</b>	<b>449,5</b>	<b>432,1</b>	<b>-3,9%</b>

En relación con la distribución geográfica de las ventas, la región Europa se ha situado en 123,9 millones de euros, incrementándose un 7,0% con respecto al ejercicio anterior. Las ventas de la región AOA han ascendido a 25,4 millones de euros, que supone una variación positiva de 30,4% con respecto al ejercicio



anterior. Finalmente las ventas de la región Iberoamérica han disminuido un 10,0%, alcanzando los 282,8 millones de euros.

En relación con la distribución de las ventas por línea de negocio, durante el período de enero a marzo de 2019, las ventas de Transporte han alcanzado los 262,3 millones de euros con una disminución del 8,1% respecto al mismo período del ejercicio anterior. Las ventas de Gestión de Efectivo han disminuido un 10,0%, alcanzando los 105,1 millones de euros. Las ventas de nuevos productos se han situado en 64,7 millones de euros con un incremento del 36,8%.

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

Millones de euros						
<b>Ventas</b>						
	<b>1T 2018</b>	<b>1T 2019</b>	<b>%Var.</b>	<b>Orgánico</b>	<b>Inorgánico</b>	<b>Tipo cambio</b>
Europa	115,8	123,8	<b>7,0%</b>	4,7%	2,3%	0,0%
Iberoamerica	314,2	282,9	<b>-10,0%</b>	10,2%	6,7%	-26,9%
AOA	19,5	25,4	<b>30,4%</b>	-9,8%	41,9%	-1,7%
<b>Total ventas</b>	<b>449,5</b>	<b>432,1</b>	<b>-3,9%</b>	<b>7,9%</b>	<b>7,1%</b>	<b>-18,9%</b>

#### **b) Resultados de explotación**

El resultado de explotación (EBIT) del período de enero a marzo del ejercicio 2019 ha sido de 61,4 millones de euros, mientras que en el mismo período de 2018 fue de 88,1 millones de euros, lo cual supone una disminución del 30,2%. El margen del EBIT sobre las ventas en el período de enero a marzo de 2019 ha sido del 14,2%, mientras que el margen correspondiente al año anterior fue del 19,6%.

La disminución observada en el EBIT de este primer trimestre de 2019 frente al mismo periodo de 2018 está motivada principalmente por el menor peso de la región Iberoamérica derivado de la devaluación de las divisas y la aplicación de la norma NIC 29 y NIC 21.42 en Argentina por considerarse economía hiperinflacionaria y los entornos adversos de Francia y Australia. Además, las adquisiciones realizadas durante 2018 todavía se encuentran en fase de integración y con unos márgenes inferiores a la media del Grupo Prosegur Cash. La compañía espera que conforme se vayan obteniendo las sinergias previstas, estos márgenes terminen convergiendo a los márgenes medios del Grupo.



### **c) Resultados financieros**

En el periodo de enero a marzo de 2019, Prosegur Cash ha obtenido un resultado financiero negativo de 10,3 millones de euros frente a un resultado positivo de 5,9 millones de euros en el mismo período de 2018 lo que representa un decremento de 276,0%.

Las principales variaciones en el resultado financiero son las siguientes:

- Los gastos financieros por intereses en el período de enero a marzo de 2019 han sido de 5,8 millones de euros, frente a los 5,3 millones de euros en 2018 lo que supone un incremento de 0,5 millones de euros.
- Las diferencias positivas de tipo de cambio en el periodo de enero a marzo de 2019 han ascendido a 1,9 millones de euros, principalmente como consecuencia de un préstamo contratado en moneda distinta a la funcional, frente a los 11,2 millones de euros del mismo periodo de 2018.
- Los gastos financieros netos derivados de la posición monetaria neta ascendieron a 6,4 millones de euros en el período de enero a marzo de 2019. 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 aplicable a partir del 1 de julio de 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 marzo de 2019 ha ascendido a 31,3 millones de euros frente a los 62,0 millones de euros en el mismo periodo de 2018. Este menor resultado es consecuencia de un menor EBIT y unos mayores gastos financieros, de acuerdo con lo explicado en párrafos anteriores.

La tasa fiscal efectiva se ha situado en el 38,7% en el primer trimestre de 2019, frente al 33,6% del primer trimestre de 2018, lo que supone un aumento de aproximadamente 5 puntos porcentuales. Este incremento es el resultante de aplicar la contabilidad por hiperinflación en Argentina y de su impacto en los gastos financieros, fundamentalmente.



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

### **Hechos significativos**

Durante el mes de febrero Prosegur Cash ha reforzado su división de AVOS adquiriendo una compañía en la región de Iberoamérica.

### **Hechos posteriores**

Con fecha 11 de abril, Prosegur Cash ha reforzado sus operaciones en la región de AOA mediante la adquisición del 49% de una empresa de seguridad en Indonesia. Esta empresa presta servicios de logística de valores y gestión de efectivo.

Adicionalmente, con fecha 4 de abril, Prosegur Cash ha entrado en negociaciones con Loomis AB, ambas por medio de empresas filiales, para la compraventa de sus operaciones en Francia. El cierre de esta operación está previsto para el tercer trimestre de 2019 y está sujeto a la pertinente aprobación por parte de las autoridades francesas competentes en materia de inversión extranjera. El precio final de la operación será determinado y pagado al cierre de la misma.

## **3. INFORMACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADA**

La información financiera consolidada se ha elaborado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) aplicables a 31 de marzo de 2019. Dichos principios contables se han aplicado tanto al ejercicio 2019 como al 2018.

Debe considerarse a efectos de la comparabilidad de ambos periodos el tratamiento de Argentina como economía Hiperinflacionaria. Los estados financieros de las sociedades dependientes argentinas cuya moneda funcional es el peso argentino han sido reexpresados en términos de la unidad de medida corriente a la fecha de cierre de marzo antes de incluirlos en los estados financieros consolidados del primer trimestre. De conformidad con los criterios contenidos en las NIIF – UE, las cifras comparativas del periodo de enero a marzo de 2018 no han sido reexpresadas.

Los estados financieros presentados han sido elaborados aplicando NIIF 16 con fecha 1 de enero de 2019, no habiendo sido reexpresados las cifras comparativas del periodo anterior de enero a marzo de 2018 de conformidad con los criterios contenidos en las NIIF - UE. Dicha norma, establece que las sociedades que sean parte arrendataria de contratos reconocerán en el estado de situación financiera consolidada los pasivos y los activos de los contratos de arrendamiento (exceptuando acuerdos de arrendamiento a corto



plazo y de bajo valor). Bajo la normativa anterior, los contratos del Grupo Prosegur Cash se clasificaban como arrendamiento operativo, y los pagos se registraban en base a las condiciones y duración del contrato. Asimismo, se ha reemplazado el gasto del arrendamiento operativo por un cargo por amortización lineal de activos de derecho de uso y un gasto por intereses en pasivos por arrendamientos. El Grupo Prosegur Cash ha optado por aplicar el método de transición retrospectivo modificado.

Adicionalmente los estados financieros presentados han sido elaborados aplicando CINIIF 23 con fecha 1 de enero de 2019. Dicha norma establece cómo debe considerarse cada tratamiento fiscal incierto, bien sea por separado, o conjuntamente con otro o varios otros tratamientos fiscales inciertos, en función del planteamiento que mejor prefigure la resolución de la incertidumbre.



Millones de euros		
<b>BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>31/03/2019</b>
<b>Activo no corriente</b>	<b>937,3</b>	<b>1.077,8</b>
Inmovilizado material	333,5	423,5
Fondo de comercio	356,1	384,1
Activos intangibles	178,5	184,6
Inversiones en asociadas	26,5	26,9
Activos financieros no corrientes	6,5	8,0
Otros activos no corrientes	36,2	50,8
<b>Activo corriente</b>	<b>769,0</b>	<b>756,6</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0,7	0,7
Existencias	19,8	21,7
Clientes y otras cuentas a cobrar	420,7	423,0
Cuentas a cobrar con grupo Prosegur	54,0	46,8
Tesorería y otros activos financieros	273,8	264,4
<b>ACTIVO</b>	<b>1.706,3</b>	<b>1.834,4</b>
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>238,0</b>	<b>240,1</b>
Capital social	30,0	30,0
Ganancias acumuladas y otras reservas	208,0	210,1
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>865,9</b>	<b>960,5</b>
Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros	688,0	751,4
Otros pasivos no corrientes	177,9	209,1
<b>Pasivo corriente</b>	<b>602,4</b>	<b>633,8</b>
Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros	132,0	212,5
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	381,0	347,8
Cuentas a pagar con Grupo Prosegur	80,8	67,0
Pasivos directamente asociados con activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-
Otros pasivos corrientes	8,6	6,5
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>1.706,3</b>	<b>1.834,4</b>



Las principales variaciones en los saldos del balance de situación consolidado a 31 de marzo de 2019 con respecto al cierre del ejercicio 2018 se resumen a continuación:

**a) Inmovilizado material**

Las inversiones en inmovilizado material durante el período de enero a marzo de 2019 han ascendido a 18,4 millones de euros. Como consecuencia de la aplicación de la NIIF 16 se ha reconocido un activo por el valor presente de todos los pagos futuros asociados a alquileres operativos.

**b) Fondo de comercio**

Durante el primer trimestre de 2019 no se han reconocido pérdidas por deterioro de los fondos de comercio.

**c) Patrimonio neto**

Las variaciones en el patrimonio neto durante el período de enero a marzo de 2019 se producen como consecuencia del resultado neto del período, de la evolución de la reserva por diferencia acumulada de conversión y por los impactos asociados a la aplicación de la NIIF 16 y CINIIF 23.

**d) Otros pasivos no corrientes.**

La variación de otros pasivos no corrientes está asociada principalmente con la primera aplicación de CINIIF 23.

**e) Deuda neta**

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

La deuda neta a 31 de marzo de 2019 se ha situado en 523,9 millones de euros, incrementándose 33,2 millones de euros sobre la cifra a 31 de diciembre de 2018 (490,7 millones de euros), aislando efecto de NIIF 16.

A 31 de marzo de 2019, el ratio deuda neta total sobre EBITDA anualizado se ha situado en 1,96 y el ratio deuda neta total sobre fondos propios se ha situado en 2,63. En ambos casos ha sido incluida la deuda asociada a la aplicación de NIIF 16 para que sea comparable.



A 31 de marzo de 2019, los pasivos por deudas con entidades de crédito corresponden principalmente:

- Emisión de bonos simples con vencimiento en febrero de 2026 por importe de 595 millones de euros (incluyen intereses).
- Préstamo a un plazo de 4 años con amortización bullet por importe de 272 millones de Rands sudafricanos (16,7 millones de euros) para financiar parte de la adquisición de SBV Services Proprietary Limited.
- Prosegur a través de su filial Prosegur Australia Investments PTY Limited, tiene contratada desde abril de 2017 una operación de financiación sindicada por importe de 70 millones de dólares australianos a un plazo de tres años.

A continuación, se muestra el flujo neto total de caja del negocio de Cash generado en el período de enero a marzo del ejercicio 2019:

Millones de euros	
<b>CASH FLOW CONSOLIDADO</b>	<b>31/03/2019</b>
EBITDA	85,9
Ajustes al resultado	11,8
Impuesto sobre el beneficio	(26,9)
Variación del capital circulante	(23,5)
Pagos por intereses	(8,5)
<b>FLUJO DE CAJA OPERATIVO</b>	<b>38,7</b>
Adquisición de inmovilizado material	(18,4)
Pagos adquisiciones de filiales	(19,5)
Dividendos	(29,4)
Otros flujos por actividades de inversión / financiación	-
<b>FLUJO DE CAJA POR INVERSIÓN / FINANCIACIÓN</b>	<b>(67,3)</b>
<b>FLUJO NETO TOTAL DE CAJA</b>	<b>(28,6)</b>
<b>DEUDA NETA INICIAL (31/12/2018)</b>	<b>(491,0)</b>
(Disminución)/Aumento neto de tesorería	(28,6)
Efecto de las diferencias de cambio	(4,2)
<b>DEUDA NETA FINAL (31/03/2019)</b>	<b>(523,9)</b>



#### **4. MEDIDAS ALTERNATIVAS DE RENDIMIENTO**

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



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



<b>Capital Circulante</b> (En millones de Euros)	<b>31.03.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0,7	0,6
Existencias	21,7	19,8
Clientes y otras cuentas a cobrar	328,0	334,1
Cuentas a cobrar con el Grupo Prosegur	46,8	54,0
Activo por impuesto corriente	95,0	86,7
Efectivo y equivalente al efectivo	264,4	273,8
Activos por impuestos diferidos	50,8	36,2
Proveedores y otras cuentas a pagar	(270,6)	(314,0)
Pasivos por impuestos corrientes	(77,2)	(64,7)
Pasivos financieros corrientes	(212,5)	(132,0)
Cuentas a pagar con el Grupo Prosegur	(67,0)	(80,8)
Pasivos asociados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0,0	0,0
Otros pasivos corrientes	(6,5)	(8,6)
Pasivos por impuestos diferidos	(44,3)	(41,2)
Provisiones	(164,8)	(139,0)
<b>Total Capital Circulante</b>	<b>(35,5)</b>	<b>24,9</b>

  

<b>Margen EBIT ajustado</b> (En millones de Euros)	<b>31.03.2019</b>	<b>31.03.2018</b>
EBIT	61,4	88,1
Menos: resultados no asignados	-	-
EBIT ajustado	61,4	88,1
Ingresos ordinarios	432,1	449,5
<b>Margen EBIT ajustado</b>	<b>14,2%</b>	<b>19,6%</b>

  

<b>Crecimiento Orgánico</b> (En millones de Euros)	<b>31.03.2019</b>	<b>31.03.2018</b>
Ingresos ordinarios año actual	432,1	449,5
Menos: ingresos ordinarios año anterior	449,5	486,5
Menos: Crecimiento inorgánico	31,9	7,2
Efecto tipo de cambio	(84,8)	(88,0)
<b>Total Crecimiento Orgánico</b>	<b>35,5</b>	<b>43,8</b>

  

<b>Crecimiento Inorgánico</b> (En millones de Euros)	<b>31.03.2019</b>	<b>31.03.2018</b>
Europa	2,6	4,4
Latam	21,1	2,3
ROW	8,2	0,5
<b>Total Crecimiento Inorgánico</b>	<b>31,9</b>	<b>7,2</b>

  

<b>Efecto tipo de cambio</b> (En millones de Euros)	<b>31.03.2019</b>	<b>31.03.2018</b>
Ingresos ordinarios año actual	432,1	449,5
Menos: Ingresos ordinarios año actual a tipo de cambio del año anterior	516,9	537,5
<b>Efecto tipo de cambio</b>	<b>(84,8)</b>	<b>(88,0)</b>



<b>Tasa de Conversión del Flujo de Efectivo</b> (En millones de Euros)	<b>31.03.2019</b>	<b>31.03.2018</b>
EBITDA	85,9	104,8
Menos: resultados no asignados	-	-
EBITDA ajustado	85,9	104,8
CAPEX	18,4	18,8
<b>Tasa de Conversión (EBITDA ajustado - CAPEX / EBITDA ajustado)</b>	<b>79%</b>	<b>82%</b>

<b>Deuda Financiera Neta</b> (En millones de Euros)	<b>31.03.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
Pasivos financieros	965,3	820,0
Pasivos financieros ajustados (A)	965,3	820,0
Pasivos financieros con empresas del grupo no asignados (B)	-	2,8
Efectivo y equivalentes	(264,4)	(273,8)
Menos: efectivo y equivalentes ajustado (C)	(264,4)	(273,8)
Menos: activos financieros corrientes con empresas del grupo no asignados (D)	-	-
Menos: deuda NIIF 16 (E)	(105,8)	-
<b>Total Deuda Financiera Neta (A+B+C+D+E)</b>	<b>595,1</b>	<b>549,1</b>
Menos: Acciones propias (F)	(2,2)	(1,9)
<b>Total Deuda Financiera Neta incluyendo autocartera (A+B+C+D+E+F)</b>	<b>592,9</b>	<b>547,2</b>
Menos: otras deudas no bancarias (G)	(71,0)	(58,4)
Acciones propias (H)	2,2	1,9
<b>Total Deuda Financiera Neta</b> (excluidas otras deudas no bancarias referentes a pagos aplazados de M&A) <b>(A+B+C+D+E+F+G+H)</b>	<b>523,9</b>	<b>490,7</b>

<b>EBITA</b> (En millones de Euros)	<b>31.03.2019</b>	<b>31.03.2018</b>
Resultado consolidado del ejercicio	31,3	62,0
Resultado después de las actividades interrumpidas	(0,0)	0,4
Impuestos sobre las ganancias	19,8	31,6
Ingresos / (Costes) financieros netos	10,3	(5,9)
Amortizaciones	4,4	3,9
<b>EBITA</b>	<b>65,8</b>	<b>92,0</b>

<b>EBITDA</b> (En millones de Euros)	<b>31.03.2019</b>	<b>31.03.2018</b>
Resultado consolidado del ejercicio	31,3	62,0
Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas	(0)	0,4
Impuestos sobre las ganancias	19,8	31,6
Ingresos / (Costes) financieros netos	10,3	(5,9)
Amortizaciones y deterioros	24,5	16,7
<b>EBITDA</b>	<b>85,9</b>	<b>104,8</b>