



Prosegur Compañía de Seguridad y sociedades dependientes

**Información financiera intermedia
trimestral**

Declaración intermedia del primer trimestre del ejercicio 2021

Índice

I.	Resultados del periodo enero a marzo 2021	3
II.	Evolución en el periodo	4
	Declaración intermedia (enero – marzo 2021)	6
1.	Evolución de los negocios	6
2.	Hechos y operaciones significativas	10
3.	Información financiera consolidada	10
4.	Medidas Alternativas de Rendimiento	16

I. Resultados del periodo enero a marzo 2021

Millones de euros

RESULTADOS CONSOLIDADOS	2020	2021	% Var.
Ventas	993,8	803,2	-19,2%
EBITDA	511,4	87,3	-82,9%
<i>Margen</i>	<i>51,5%</i>	<i>10,9%</i>	
Amortización inmovilizado material	(49,0)	(37,0)	-24,5%
EBITA	462,4	50,4	-89,1%
<i>Margen</i>	<i>46,5%</i>	<i>6,3%</i>	
Amortización activos intangibles	(17,7)	(7,2)	-59,5%
Deterioro fondo de comercio	(44,4)	-	100,0%
EBIT	400,3	43,2	-89,2%
<i>Margen</i>	<i>40,3%</i>	<i>5,4%</i>	
Resultados Financieros	(25,2)	(4,9)	-80,5%
BAI	375,1	38,3	-89,8%
<i>Margen</i>	<i>37,7%</i>	<i>4,8%</i>	
Impuestos	(58,2)	(18,5)	-68,3%
Resultado neto	316,9	19,8	-93,8%
Intereses minoritarios	7,5	3,0	-60,0%
Resultado neto consolidado	309,3	16,8	-94,6%
<i>Margen</i>	<i>31,1%</i>	<i>2,1%</i>	
Beneficio básico por acción (Euros por acción)	0,6	0,0	-94,4%

II. Evolución en el periodo

La cifra de negocios ha disminuido un 19,2% con respecto al ejercicio 2020, correspondiendo una disminución de un 2,1% a crecimiento orgánico puro, una disminución de un 5,1% al efecto conjunto del crecimiento inorgánico y de las desinversiones realizadas por Prosegur y el efecto conjunto del tipo de cambio y del resultado de aplicar NIC 29 y NIC 21.42 tiene una incidencia negativa de un 12,0%.

El EBITA ha disminuido en un 89,1% con respecto al ejercicio 2020 hasta llegar a 50,4 millones de euros, principalmente como consecuencia de la venta del 50% del negocio de Alarmas de Prosegur en España en el ejercicio 2020.

El resultado neto consolidado ha alcanzado los 16,8 millones de euros, lo que supone un descenso del 94,6% con respecto al ejercicio 2020, principalmente como consecuencia de la venta del 50% del negocio de Alarmas de Prosegur en España en el ejercicio 2020.

Aislando los efectos de naturaleza extraordinaria acaecidos en el período de enero a marzo de 2020 la cuenta de resultados sería como sigue:

Millones de euros			
RESULTADOS CONSOLIDADOS	2020	2021	% Var.
Ventas	993,8	803,2	-19,2%
EBITDA	98,4	87,3	-11,2%
<i>Margen</i>	9,9%	10,9%	
Amortización inmovilizado material	(45,0)	(37,0)	-17,8%
EBITA	53,4	50,4	-5,7%
<i>Margen</i>	5,4%	6,3%	
Amortización activos intangibles	(7,1)	(7,2)	0,9%
EBIT	46,3	43,2	-6,7%
<i>Margen</i>	4,7%	5,4%	
Resultados Financieros	(12,2)	(4,9)	-59,6%
BAI	34,1	38,3	12,2%
<i>Margen</i>	3,4%	4,8%	
Impuestos	(15,2)	(18,5)	21,3%
Resultado neto	18,9	19,8	4,9%
Intereses minoritarios	7,5	3,0	-60,0%
Resultado neto consolidado	11,3	16,8	47,9%
<i>Margen</i>	1,1%	2,1%	
Beneficio básico por acción (Euros por acción)	0,0	0,0	52,2%

Los efectos de naturaleza extraordinaria acaecidos en el período de enero a marzo de 2020 incluyeron principalmente la venta del 50% del negocio de Alarmas de Prosegur en España y la actualización de las previsiones a raíz del inicio de la pandemia de COVID-19.

Los efectos de naturaleza extraordinaria acaecidos en el período de enero a marzo de 2020 supusieron un impacto positivo asociado en EBIT de 354,0 millones de euros, en el epígrafe de resultados financieros un impacto negativo de 13,0 millones de euros y en el epígrafe de impuestos un impacto negativo de 43,0 millones de euros.

Declaración intermedia (enero – marzo 2021)

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 2021 y su comparativa correspondiente al periodo de enero a marzo de 2020 se detalla a continuación:

a) Ventas

Las ventas de Prosegur durante el período de enero a marzo del ejercicio 2021 han ascendido a 803,2 millones de euros, frente a los 993,8 millones de euros del mismo período de 2020, lo que supone una disminución del 19,2%, correspondiendo una disminución de un 2,1% a crecimiento orgánico puro, una disminución de un 5,1% al efecto conjunto del crecimiento inorgánico por las adquisiciones realizadas y de las desinversiones realizadas por Prosegur en el ejercicio 2020 y el efecto conjunto del tipo de cambio y del resultado de aplicar NIC 29 y NIC 21.42, supone una disminución del 12,0%.

El crecimiento inorgánico está relacionado principalmente con las adquisiciones realizadas en Brasil, Ecuador, Colombia y España durante el ejercicio 2020. Todas las adquisiciones comenzaron a formar parte del perímetro de consolidado desde el mismo mes en el que fueron adquiridas.

Las desinversiones realizadas por Prosegur en el ejercicio 2020 estuvieron relacionadas principalmente con la venta del 50% del negocio de Alarmas de Prosegur en España, ya que a partir del mes de marzo del ejercicio 2020 las ventas del 50% del negocio de Alarmas en España propiedad de Prosegur pasaron a registrarse en la línea de resultados asociados a inversiones en asociadas, y a las ventas de los negocios de Seguridad en Francia y Cash en México.

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

Millones de euros			
Ventas	Total Prosegur		
	2020	2021	% Var.
Seguridad	512,8	406,2	-20,8%
<i>% sobre total</i>	<i>51,6%</i>	<i>50,6%</i>	
Ciberseguridad	3,7	3,4	-8,1%
<i>% sobre total</i>	<i>0,4%</i>	<i>0,4%</i>	
Cash	415,3	345,5	-16,8%
<i>% sobre total</i>	<i>41,8%</i>	<i>43,0%</i>	
Alarmas	62,0	48,1	-22,5%
<i>% sobre total</i>	<i>6,2%</i>	<i>6,0%</i>	
Total ventas	993,8	803,2	-19,2%

En relación a la distribución de las ventas por línea de negocio, durante el período de enero a marzo de 2021, las ventas de Seguridad han alcanzado los 406,2 millones de euros con una disminución del 20,8% respecto al mismo período del ejercicio anterior como consecuencia de la depreciación de las divisas en Iberoamérica y de la venta del negocio de Seguridad en Francia en octubre de 2020. Las ventas de Ciberseguridad han disminuido un 8,1%, alcanzando los 3,4 millones de euros. Las ventas de Cash han disminuido un 16,8%, alcanzando los 345,5 millones de euros, como consecuencia igualmente de la depreciación de las divisas en Iberoamérica y de los menores volúmenes y montos transportados en el negocio Cash asociados a la pandemia de COVID-19. Las ventas de Alarmas se han situado en 48,1 millones de euros con una disminución del 22,5%, como consecuencia de que durante los meses de enero y febrero en el ejercicio 2020 las ventas del negocio de Alarmas en España se registraron en la línea de ventas y a partir de marzo del ejercicio 2020 pasaron a registrarse en la línea de resultados asociados a inversiones en asociadas.

b) Resultados de explotación

El EBITA del período de enero a marzo del ejercicio 2021 ha sido de 50,4 millones de euros, mientras que en el mismo período de 2020 fue de 462,4 millones de euros, lo cual supone un descenso del 89,1% principalmente como consecuencia de la venta del 50% del negocio de Alarmas de Prosegur en España en el ejercicio 2020.

Aislado los efectos de naturaleza extraordinaria acaecidos en el período de enero a marzo de 2020, el margen del EBITA sobre las ventas en el período de enero a marzo de 2020 fue del 5,4%, mientras que el margen correspondiente al ejercicio 2021 ha sido del 6,3%. Dicho aumento se explica por la mejora de los márgenes en Seguridad, debido al incremento en las ventas de productos integrados donde la tecnología combinada con la vigilancia tradicional aporta un mayor margen, y por la mejora de los márgenes en Alarmas como consecuencia de una mejora en la eficiencia asociada a los costes de captación.

c) Resultados financieros

Los gastos financieros netos de Prosegur en el período de enero a marzo de 2021 se han situado en 4,9 millones de euros frente a los 25,2 millones de euros del mismo período de 2020, lo que representa un descenso de 20,3 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 marzo de 2021 han sido de 9,8 millones de euros, frente a los 29,5 millones de euros en 2020 lo que supone un descenso de 19,7 millones de euros, como consecuencia a la actualización monetaria de determinadas provisiones principalmente en España en el ejercicio 2020.
- Los ingresos financieros netos por diferencias de cambio ascendieron a 4,9 millones de euros en el período de enero a marzo de 2021 frente a los ingresos financieros netos por diferencias de cambio que ascendieron a 4,3 millones de euros en 2020, lo que supone un mayor ingreso por importe de 0,6 millones de euros.

d) Resultados netos

El resultado neto consolidado en el período de enero a marzo de 2021 ha ascendido a 16,8 millones de euros frente a los 309,3 millones de euros en el mismo periodo de 2020, lo cual significa un descenso del 94,6%, motivado principalmente por de la venta del 50% del negocio de Alarmas de Prosegur en España en el ejercicio 2020.

La tasa fiscal efectiva se ha situado en el 48,3% en el primer trimestre de 2021, frente al 15,5% del primer trimestre de 2020, lo cual supone un incremento de 32,8 puntos porcentuales motivado por los efectos de naturaleza extraordinaria acaecidos en el período de enero a marzo de 2020. El coste total registrado por dichos conceptos en el período de enero a marzo de 2020 ascendió a 43,0 millones de euros. Si aisláramos dicho efecto, la tasa fiscal efectiva se hubiese situado en el 44,7% en el primer trimestre de 2020 frente al 48,3% del primer trimestre de 2021, debido al efecto asociado a la hiperinflación en Argentina.

2. Hechos y operaciones significativas

Compra de determinadas áreas del negocio de outsourcing de procesos y servicios de valor añadido (AVOS) para entidades financieras y aseguradoras, así como la tecnología asociada, a Prosegur Cash, S.A. Dicha operación no ha tenido impacto contable puesto que el negocio de AVOS era consolidado en su globalidad.

Con fecha 31 de marzo de 2021, la Sociedad ha suscrito con su filial Prosegur Cash, S.A. (“Prosegur Cash”) un contrato de compraventa para la compra por parte de Prosegur de determinadas áreas del negocio de outsourcing de procesos y servicios de valor añadido (AVOS) para entidades financieras y aseguradoras, así como la tecnología asociada, de Prosegur Cash.

La operación se articula mediante la compra por parte de Prosegur a Prosegur Cash del 100% del capital social de la sociedad holding del referido negocio en España, Prosegur AVOS España, S.L.U., por un precio de sesenta y siete millones de euros menos la deuda financiera neta. Este negocio representa, aproximadamente, el 85% del resultado operativo del negocio global de Prosegur Cash en dichas áreas de actividad, habiendo acordado las partes analizar y explorar conjuntamente y de buena fe la posibilidad de que Prosegur Cash venda a Prosegur el resto de dicho negocio que actualmente realiza en otros países, sin que exista ningún acuerdo al respecto.

La operación permitirá a Prosegur impulsar un crecimiento adicional del negocio comprado en España y, potencialmente, en otros países (con excepción de los países en los que Prosegur Cash sigue operando actualmente esta actividad).

La operación ha sido informada favorablemente por la Comisión de Auditoría de Prosegur como operación con parte vinculada. La Sociedad ha contado con el asesoramiento en materia de valoración de Duff & Phelps.

Como resultado de lo anterior, para adaptar el Contrato marco de relaciones entre Prosegur y Prosegur Cash de 17 de febrero de 2017 a la nueva realidad en cuanto al desarrollo del mencionado negocio de outsourcing de procesos y servicios de valor añadido (AVOS) para entidades financieras y aseguradoras, las partes han suscrito igualmente un acuerdo de novación modificativa no extintiva del Contrato marco.

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 2021. Dichos principios contables se han aplicado tanto al ejercicio 2021 como al 2020.

A efectos de comprensión de los estados financieros consolidados, debe considerarse 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 de 2021 y diciembre 2020 antes de incluirlos en los estados financieros consolidados.

Millones de euros		
BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO	31/12/2020	31/03/2021
Activo no corriente	2.168,6	2.189,5
Inmovilizado material	596,9	602,3
Derechos de uso	82,9	76,9
Fondo de comercio	590,7	588,5
Activos intangibles	295,6	295,3
Inversiones inmobiliarias	44,4	46,8
Inversiones en asociadas	268,0	268,3
Activos financieros no corrientes	190,8	220,2
Otros activos no corrientes	99,2	91,1
Activo corriente	1.744,9	1.598,0
Existencias	46,5	49,8
Deudores	781,4	785,8
Tesorería y otros activos financieros	917,0	762,3
ACTIVO	3.913,5	3.787,5
Patrimonio Neto	718,1	758,2
Capital social	32,9	32,9
Acciones propias	(14,6)	(25,4)
Ganancias acumuladas y otras partidas del patrimonio neto	676,8	721,3
Socios externos	22,9	29,4
Pasivo no corriente	1.923,6	1.853,3
Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros	1.584,7	1.525,7
Pasivos por arrendamiento	64,6	62,7
Otros pasivos no corrientes	274,2	264,9
Pasivo corriente	1.271,8	1.176,0
Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros	325,3	287,5
Pasivos por arrendamiento	27,9	32,7
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	888,0	818,9
Otros pasivos corrientes	30,7	36,8
PATRIMONIO NETO Y PASIVO	3.913,5	3.787,5

Las principales variaciones en los saldos del balance de situación consolidado a 31 de marzo de 2021 con respecto al cierre del ejercicio 2020 se resumen a continuación:

a) Inmovilizado material

Las inversiones en inmovilizado material durante el período de enero a marzo de 2021 han ascendido a 28,9 millones de euros.

b) Fondo de comercio

Durante el primer trimestre de 2021 no se han reconocido pérdidas por deterioro de los fondos de comercio.

c) Otros activos no corrientes

Las variaciones en activos financieros no corrientes durante el período de enero a marzo de 2021 se producen principalmente como consecuencia de los cambios en el valor razonable de las acciones de Telefónica S.A. recibidas como contraprestación por la venta del 50% del negocio de Alarmas España en el ejercicio 2020.

d) Patrimonio neto

Las variaciones en el patrimonio neto durante el período de enero a marzo de 2021 se producen como consecuencia del resultado neto del período, de la evolución de la reserva por diferencia acumulada de conversión, de los cambios en el valor razonable de los instrumentos de patrimonio y de la compra de acciones propias.

e) 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 31 de marzo de 2021, aislando el efecto de pasivos por arrendamiento, se ha situado en 954,9 millones de euros, incrementándose 65,5 millones de euros sobre la cifra a 31 de diciembre de 2020 (889,4 millones de euros). El incremento está asociado principalmente a los pagos asociados a las inversiones de M&A realizadas en ejercicios anteriores y a la compra de autocartera.

A 31 de marzo de 2021, el ratio deuda neta total sobre EBITDA anualizado se ha situado en 2,6 y el ratio deuda neta total sobre fondos propios se ha situado en 1,4. En ambos casos ha sido incluida la deuda asociada a la aplicación de NIIF 16 para que sea comparable.

A 31 de marzo de 2021, 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 597 millones de euros (incluyen intereses).
- Prosegur a través de su filial Prosegur Australia Investments PTY Limited, tiene contratada desde abril de 2020 una operación de financiación sindicada por importe de 70 millones de dólares australianos a un plazo de tres años que sustituye a la operación de financiación sindicada por importe de 70 millones de dólares australianos contratada en abril de 2017.
- Contrato de financiación sindicada a través de la filial Prosegur Cash S.A en la modalidad de crédito formalizado en el año 2017, con vencimiento en febrero de 2026, por un importe dispuesto de 85 millones de euros.
- Contrato de financiación sindicada en la modalidad de crédito formalizado en el año 2017, con vencimiento en febrero de 2026, por un importe dispuesto de 50 millones de euros.

A continuación, se muestra el flujo neto total de caja generado en el período de enero a marzo del ejercicio 2021:

Millones de euros	
CASH FLOW CONSOLIDADO	31/03/2021
EBITDA	87,3
Ajustes al resultado	(0,1)
Impuesto sobre el beneficio	(14,3)
Variación del capital circulante	(34,7)
Pagos por intereses	(16,0)
FLUJO DE CAJA OPERATIVO	22,3
Adquisición de inmovilizado material	(28,9)
Pagos adquisiciones de filiales	(12,7)
Pago de dividendos	(20,3)
Adquisición de autocartera y Otros pagos/cobros	(22,2)
FLUJO DE CAJA POR INVERSIÓN / FINANCIACIÓN	(84,2)
FLUJO NETO TOTAL DE CAJA	(61,9)
DEUDA NETA INICIAL (31/12/2020)	(889,4)
(Disminución)/Aumento neto de tesorería	(61,9)
Efecto de las diferencias de cambio	(3,6)
DEUDA NETA FINAL (31/03/2021)	(954,9)

4. Medidas Alternativas de Rendimiento

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.
Crecimiento Orgánico	El crecimiento orgánico se calcula como el aumento o disminución de los ingresos entre dos periodos 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 periodo, 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)	31.03.2021	31.12.2020
Existencias	49,8	46,5
Clientes y otras cuentas a cobrar	687,8	675,7
Activo por impuesto corriente	98,0	105,7
Efectivo y equivalente al efectivo	762,3	767,0
Otros activos financieros corrientes	-	150,0
Activo por impuesto diferido	91,1	99,2
Proveedores y otras cuentas a pagar	(639,7)	(714,9)
Pasivos por impuestos corrientes	(174,2)	(168,1)
Pasivos financieros corrientes	(287,5)	(325,3)
Otros pasivos corrientes	(36,8)	(30,7)
Pasivos por impuestos diferidos	(23,0)	(66,8)
Provisiones	(225,8)	(191,5)
Total Capital Circulante	302,0	346,9

Margen EBIT ajustado (En millones de Euros)	31.03.2021	31.03.2020
EBIT	43,2	46,3
Ingresos ordinarios	803,2	993,8
Margen EBIT ajustado	5,4%	4,7%

Crecimiento Orgánico (En millones de Euros)	31.03.2021	31.03.2020
Ingresos ordinarios año actual	803,2	993,8
Menos: ingresos ordinarios año anterior	993,8	993,0
Menos: Crecimiento inorgánico	(50,4)	29,9
Efecto tipo de cambio	(118,8)	(92,9)
Total Crecimiento Orgánico	(21,4)	63,8

Crecimiento Inorgánico (En millones de Euros)	31.03.2021	31.03.2020
Cash Iberoamérica	4,5	20,2
Cash Europa	0,4	1,3
Cash Row	3,2	0,7
Seguridad y Ciberseguridad Row	-	30,9
Desinversiones	(58,5)	(23,2)
Total Crecimiento Inorgánico	(50,4)	29,9

Efecto tipo de cambio (En millones de Euros)	31.03.2021	31.03.2020
Ingresos ordinarios año actual	803,2	993,8
Menos: Ingresos ordinarios año actual a tipo de cambio del año anterior	922,0	1.086,7
Efecto tipo de cambio	(118,8)	(92,9)

Tasa de Conversión del Flujo de Efectivo (En millones de Euros)	31.03.2021	31.03.2020
EBITDA	87,3	98,4
CAPEX	28,9	40,2
Tasa de Conversión (EBITDA - CAPEX / EBITDA)	67%	59%

Deuda Financiera Neta (En millones de Euros)	31.03.2021	31.12.2020
Pasivos financieros	1.813,3	1.910,0
Mas: Pasivos financieros por arrendamiento	95,4	92,6
Pasivos financieros ajustados (A)	1.908,7	2.002,6
Efectivo y equivalentes	(762,3)	(767,0)
Menos: efectivo y equivalentes ajustado (B)	(762,3)	(767,0)
Menos: Otros activos financieros corrientes (C)	-	(150,0)
Total Deuda Financiera Neta (A+B+C)	1.146,4	1.085,5
Menos: otras deudas no bancarias (D)	(96,1)	(103,6)
Menos: Pasivos financieros por arrendamiento (E)	(95,4)	(92,5)
Total Deuda Financiera Neta (excluidas otras deudas no bancarias referentes a pagos aplazados de M&A y deuda financiera por arrendamiento) (A+B+C+D+E)	954,9	889,4

EBITA (En millones de Euros)	31.03.2021	31.03.2020
Resultado consolidado del ejercicio	16,8	309,3
Intereses minoritarios	3,0	7,5
Impuestos sobre las ganancias	18,5	58,2
Costes financieros netos	4,9	25,2
Amortizaciones	7,2	62,1
EBITA	50,4	462,4

EBITDA (En millones de Euros)	31.03.2021	31.03.2020
Resultado consolidado del ejercicio	16,8	309,3
Intereses minoritarios	3,0	7,5
Impuestos sobre las ganancias	18,5	58,2
Costes financieros netos	4,9	25,2
Amortizaciones y deterioros	44,2	111,1
EBITDA	87,3	511,4