



PROSEGUR CASH, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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



RESULTADOS DEL PERIODO ENERO A MARZO 2018 y DEL PERIODO ENERO A MARZO 2017

Millones de euros			
RESULTADOS CONSOLIDADOS	1T 2017	1T 2018	% Var.
Ventas	486,5	449,5	-7,6%
EBITDA	195,5	104,8	-46,4%
<i>Margen</i>	40,2%	23,3%	
Amortización inmovilizado material	(12,8)	(12,8)	0,0%
Amortización activos intangibles	(4,2)	(3,9)	-7,1%
EBIT	178,5	88,1	-50,6%
<i>Margen</i>	36,7%	19,6%	
Resultados Financieros	(4,0)	5,9	-247,5%
BAI	174,5	94,0	-46,1%
<i>Margen</i>	35,9%	20,9%	
Impuestos	(39,4)	(31,6)	-19,8%
Resultado neto de las actividades continuadas	135,1	62,4	-53,8%
Resultado neto de las actividades interrumpidas	(7,3)	(0,4)	-95,1%
Resultado neto	127,8	62,0	-51,5%
Intereses minoritarios	-	-	-
Resultado neto consolidado	127,8	62,0	-51,5%
<i>Margen</i>	26,3%	13,8%	
Beneficio básico por acción (Euros por acción)	0,09	0,04	

EVOLUCIÓN EN EL PERÍODO

- La cifra de negocios de Prosegur Cash (en adelante el Grupo Prosegur Cash o Prosegur Cash) ha disminuido un 7,6% con respecto al mismo periodo del 2017. Este descenso se explica por el impacto negativo del tipo de cambio, que asciende a 18,1%. Adicionalmente, las ventas de Prosegur Cash crecieron orgánicamente al 9,0% y el crecimiento inorgánico contribuye en otro 1,5%.



- El EBIT ha disminuido en un 50,6% con respecto al ejercicio 2017 hasta llegar a 88,1 millones de euros, con un margen sobre ventas del 19,6%.
- La disminución tan significativa observada en el EBIT de este primer trimestre de 2018 frente al mismo periodo de 2017 está motivada por varios ingresos extraordinarios que tuvieron lugar en 2017 como consecuencia de la reestructuración necesaria para la salida a bolsa. Estos ingresos ascendieron a 85 millones de euros, surgidos principalmente de la venta de la marca a su matriz Prosegur Compañía de Seguridad, S.A. así como el surgido por la venta de una de sus participadas, Compañía Ridur, S.A.. El impacto en EBIT por dichas transacciones ascendió a 85 millones de euros.
- El resultado neto de las actividades interrumpidas en 2018 todavía comprende operaciones del negocio de Seguridad en cuatro regiones de Brasil, que están pendientes de ser traspasadas al Grupo Prosegur, que se comprometió a asumir las pérdidas o beneficios generados por dicho negocio a partir del 31 de diciembre de 2017 de acuerdo con el contrato de compraventa suscrito entre ambas partes. En 2017 el resultado neto comprendía 27 regiones del negocio de Seguridad brasileño de las cuales 23 fueron vendidas con fecha 31 de diciembre de 2017.
- El resultado neto consolidado ha alcanzado los 62,0 millones de euros frente a 127,8 millones de euros en 2017.



- Aislando los impactos extraordinarios (no asignables a la actividad de cash) mencionados anteriormente la cuenta de resultados sería como sigue:

Millones de euros

RESULTADOS CONSOLIDADOS	1T 2017	1T 2018	% Var.
	AJUSTADO	AJUSTADO	
Ventas	486,5	449,5	-7,6%
EBITDA	111,7	104,8	-6,2%
<i>Margen</i>	23,0%	23,3%	
Amortización inmovilizado material	(12,8)	(12,8)	0,0%
Amortización activos intangibles	(4,2)	(3,9)	-7,1%
EBIT	94,7	88,1	-7,0%
<i>Margen</i>	19,5%	19,6%	
Resultados Financieros	(3,9)	5,9	-250,4%
BAI	90,8	94,0	3,5%
<i>Margen</i>	18,7%	20,9%	
Impuestos	(30,4)	(31,6)	3,9%
Resultado neto de las actividades continuadas	60,4	62,4	3,4%

DECLARACIÓN INTERMEDIA (ENERO – MARZO 2018)

(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 2018 y al periodo de enero a marzo 2017 se detalla a continuación:

a) Ventas

Las ventas de Prosegur Cash durante el período de enero a marzo del ejercicio 2018 han ascendido a 449,5 millones de euros, frente a los 486,5 millones de euros del mismo periodo de 2017, lo que supone una disminución del 7,6%. De la disminución total, una variación positiva de 9,0% corresponde a crecimiento orgánico puro, una variación positiva de 1,5% corresponde a crecimiento inorgánico y el efecto de tipo de cambio supone una variación negativa de 18,1%.



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

- 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 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 marzo de 2018 ha sido de 4,4 millones de euros.
- En Argentina, la Sociedad Tellex S.A. ha comenzado a consolidarse en el mes de marzo de 2018. La cifra de negocios aportada en el período de marzo de 2018 ha sido de 0,9 millones de euros.

El descenso en ventas se explica fundamentalmente por el impacto negativo del tipo de cambio, que asciende a 18,1% como ya se ha comentado.

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			LatAm			Total Prosegur Cash		
	2017	2018	%Var.	2017	2018	%Var.	2017	2018	%Var.	2017	2018	%Var.
Transporte	63,6	64,0	0,6%	15,0	11,1	-26,0%	243,0	210,4	-13,4%	321,6	285,5	-11,2%
% sobre total	57,2%	55,3%		55,8%	56,9%		69,7%	67,0%		66,1%	63,5%	
Gestión de Efectivo	35,3	34,8	-1,4%	10,2	6,3	-38,5%	80,9	75,6	-6,6%	126,4	116,7	-7,7%
% sobre total	31,7%	30,1%		38,1%	32,3%		23,2%	24,1%		26,0%	26,0%	
Nuevos productos	12,3	17,0	38,0%	1,7	2,1	27,3%	24,5	28,2	15,1%	38,5	47,3	22,9%
% sobre total	11,1%	14,7%		6,1%	10,8%		7,0%	9,0%		7,9%	10,5%	
Total ventas	111,2	115,8	4,1%	26,9	19,5	-27,5%	348,4	314,2	-9,8%	486,5	449,5	-7,6%

En relación con la distribución geográfica de las ventas, la región Europa se ha situado en 115,8 millones de euros, incrementándose un 4,1% con respecto al ejercicio anterior. Las ventas en la región LatAm han disminuido un 9,8%, alcanzando los 314,2 millones de euros. Las ventas de la región AOA han ascendido a 19,5 millones de euros, que supone una variación negativa de 27,5% con respecto al ejercicio anterior.

En relación con la distribución de las ventas por línea de negocio, durante el período de enero a marzo de 2018, las ventas de Transporte han alcanzado los 285,5 millones de euros con una disminución del 11,2% respecto al mismo período del ejercicio anterior. Las ventas de Gestión de Efectivo han disminuido un 7,7%, alcanzando los 116,7 millones de euros. Las ventas de nuevos productos se han situado en 47,3 millones de euros con un incremento del 22,9%.



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						
Ventas						
	1T 2017	1T 2018	%Var.	Orgánico	Inorgánico	Tipo cambio
Europa	111,2	115,8	4,1%	0,1%	4,0%	0,0%
Latam	348,4	314,2	-9,8%	14,1%	0,7%	-24,6%
AOA	26,9	19,5	-27,5%	-21,0%	1,7%	-8,2%
Total ventas	486,5	449,5	-7,6%	9,0%	1,5%	-18,1%

b) Resultados de explotación

El resultado de explotación (EBIT) del período de enero a marzo del ejercicio 2018 ha sido de 88,1 millones de euros, mientras que en el mismo período de 2017 fue de 178,5 millones de euros, lo cual supone una disminución del 50,6%. El margen del EBIT sobre las ventas en el período de enero a marzo de 2018 ha sido del 19,6%, mientras que el margen correspondiente al año anterior fue del 36,7%.

La disminución tan significativa observada en el EBIT de este primer trimestre 2018 frente al mismo periodo de 2017 está motivada por varios ingresos extraordinarios mencionados anteriormente surgidos principalmente como consecuencia de la venta de la marca y una de sus participadas. El impacto positivo en EBIT por dichas transacciones ascendió a 85 millones de euros. El EBIT del período de enero a marzo del ejercicio 2018 ha sido de 88,1 millones de euros, mientras que, en el mismo período de 2017, aislando los extraordinarios mencionados en dicho periodo, ascendió a 94,7 millones de euros, lo cual supone una disminución del 7,0%. Dicha disminución ha sido debida a un impacto negativo de las diferencias de cambio en Latam. El margen EBIT sobre las ventas en el período de enero a marzo de 2018 ha sido de 19,6%, mientras que el margen correspondiente al mismo periodo del ejercicio anterior fue del 19,5%. Dicho crecimiento se debe al buen desempeño en moneda local de la mayoría de las geografías del grupo Prosegur Cash, así como a la mayor penetración de los nuevos productos.



c) Resultados financieros

En el periodo de enero a marzo de 2018, Prosegur Cash ha obtenido un resultado positivo de 5,9 millones de euros frente a un resultado negativo de 3,9 millones de euros en el mismo período de 2017 (una vez aislados los resultados financieros no asignados atribuibles a los préstamos concedidos y contratados con el Grupo Prosegur en 2017 por importe de 0,1 millones de euros), lo que representa un incremento de 9,8 millones de euros. Las principales variaciones en el resultado financiero son las siguientes:

- Los gastos financieros por intereses en el período de enero a marzo de 2018 han sido de 5,3 millones de euros, frente a los 4,5 millones de euros en 2017 lo que supone un incremento de 0,8 millones de euros (una vez aislados los gastos financieros no asignados atribuibles a los préstamos contratados con el Grupo Prosegur en 2017 por importe de 0,1 millones de euros).
- Las diferencias positivas de tipo de cambio en el periodo de enero a marzo de 2018 han ascendido a 11,2 millones de euros, principalmente como consecuencia de un préstamo contratado en moneda distinta a la funcional, frente a los 0,6 millones de euros del mismo periodo de 2017.

Resultados netos

El resultado neto consolidado en el período de enero a marzo de 2018 ha ascendido a 62,0 millones de euros frente a los 127,8 millones de euros en el mismo periodo de 2017. La principal variación se debe a los ingresos extraordinarios obtenidos en 2017 por la venta de marca y una participada. Aislando los efectos de la reestructuración para la salida a bolsa en el ejercicio 2017, el resultado neto habría mejorado en 2,0 millones de euros, suponiendo un incremento del 3,4%.

La tasa fiscal efectiva se ha situado en el 33,6% en el primer trimestre de 2018, frente al 22,6% del primer trimestre de 2017, lo cual supone un aumento de aproximadamente 11 puntos porcentuales. Si aislamos los efectos extraordinarios del ejercicio 2017, la tasa en 2017 se hubiera quedado en 33,5% frente al 33,6% del primer trimestre de 2018, manteniéndose estable con respecto al ejercicio pasado.



2. HECHOS Y OPERACIONES SIGNIFICATIVOS

Hechos significativos

Prosegur Cash ha adquirido con fecha 1 de marzo de 2018 el 100% de la compañía Tellex, S.A. situada en Argentina y cuya actividad consiste principalmente en la comercialización y mantenimiento de cajeros automáticos. Esta transacción implica para Prosegur Cash una inversión máxima de 14 millones de euros.

3. INFORMACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADA

La información financiera consolidada se ha elaborado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF-UE) aplicables a 31 de marzo de 2018. Dichos principios contables se han aplicado tanto al ejercicio 2018 como al 2017.

Los estados financieros presentados han sido elaborados aplicando NIIF 9 con fecha 1 de enero de 2018. El único impacto identificado consiste en un nuevo modelo del cálculo del deterioro de valor de activo financieros al cambiar el método de cálculo al de pérdidas crediticias esperadas durante la vida del activo.



Millones de euros		
BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO	31/12/2017	31/03/2018
Activo no corriente	829,5	821,0
Inmovilizado material	279,3	278,4
Fondo de comercio	318,7	316,1
Activos intangibles	159,2	149,9
Inversiones en asociadas	29,3	28,8
Activos financieros no corrientes	5,7	6,5
Otros activos no corrientes	37,3	41,3
Activo corriente	877,3	890,8
Activos no corrientes mantenidos para la venta	45,6	24,5
Existencias	6,1	14,3
Clientes y otras cuentas a cobrar	489,7	525,2
Cuentas a cobrar con grupo Prosegur	18,1	11,4
Tesorería y otros activos financieros	317,8	315,4
ACTIVO	1.706,8	1.711,8
Patrimonio Neto	263,8	290,0
Capital social	30,0	30,0
Ganancias acumuladas y otras reservas	233,8	260,0
Pasivo no corriente	850,7	839,7
Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros	696,9	690,2
Otros pasivos no corrientes	153,8	149,5
Pasivo corriente	592,3	582,1
Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros	77,5	54,1
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	425,0	420,8
Cuentas a pagar con Grupo Prosegur	48,4	68,9
Pasivos directamente asociados con activos no corrientes mantenidos para la venta	26,8	23,7
Otros pasivos corrientes	14,6	14,6
PATRIMONIO NETO Y PASIVO	1.706,8	1.711,8



Las principales variaciones en los saldos del balance de situación consolidado a 31 de marzo 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 marzo de 2018 han ascendido a 18,9 millones de euros.

b) Fondo de comercio

Durante el primer trimestre de 2018 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 2018 se producen principalmente por el resultado neto del período y de la evolución de la reserva por diferencia acumulada de conversión.

d) 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 2018 se ha situado en 400,2 millones de euros, reduciéndose 23,9 millones de euros sobre la cifra a 31 de diciembre de 2017 (424,1 millones de euros).

A 31 de marzo de 2018, el ratio deuda neta total sobre EBITDA anualizado se ha situado en 0,95 y el ratio deuda neta total sobre fondos propios se ha situado en 1,38.

A 31 de marzo de 2018, los pasivos por deudas con entidades de crédito corresponden principalmente:

- Emisión de bonos simples con vencimiento en febrero de 2026 por importe de 594 millones de euros (incluyen intereses).
- Préstamo a un plazo de 4 años con amortización bullet por importe de 272 millones de Rands sudafricanos (18,6 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 2018:

Millones de euros	
CASH FLOW CONSOLIDADO	31/03/2018
EBITDA	104,8
Ajustes al resultado	16,9
Impuesto sobre el beneficio	(26,4)
Variación del capital circulante	(29,6)
Pagos por intereses	(6,3)
FLUJO DE CAJA OPERATIVO	59,4
Adquisición de inmovilizado material	(18,9)
Pagos adquisiciones de filiales	(7,2)
Dividendos	(21,4)
Otros flujos por actividades de inversión / financiación	18,4
FLUJO DE CAJA POR INVERSIÓN / FINANCIACIÓN	(29,1)
FLUJO NETO TOTAL DE CAJA	30,3
DEUDA NETA INICIAL (31/12/2017)	(424,1)
(Disminución)/Aumento neto de tesorería	30,3
Efecto de las diferencias de cambio	(6,4)
DEUDA NETA FINAL (31/03/2018)	(400,2)



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.



Capital Circulante (En millones de Euros)	31.03.2018	31.12.2017
Activos no corrientes mantenidos para la venta	24,5	45,6
Existencias	14,3	6,1
Clientes y otras cuentas a cobrar	407,6	383,6
Cuentas a cobrar con el Grupo Prosegur	11,4	18,1
Activo por impuesto corriente	117,6	106,0
Efectivo y equivalente al efectivo	315,4	317,8
Activos por impuestos diferidos	40,8	37,3
Proveedores y otras cuentas a pagar	(299,9)	(314,4)
Pasivos por impuestos corrientes	(120,9)	(105,0)
Pasivos financieros corrientes	(54,1)	(77,5)
Cuentas a pagar con el Grupo Prosegur	(68,9)	(48,4)
Pasivos asociados con activos no corrientes mantenidos para la venta	(23,7)	(26,8)
Otros pasivos corrientes	(10,4)	(14,6)
Pasivos por impuestos diferidos	(26,7)	(26,5)
Provisiones	(127,0)	(132,8)
Total Capital Circulante	200,0	168,5

Margen EBIT ajustado (En millones de Euros)	31.03.2018	31.03.2017
EBIT	88,1	178,5
Menos: resultados no asignados	-	(83,8)
EBIT ajustado	88,1	94,7
Ingresos ordinarios	449,5	486,5
Margen EBIT ajustado	19,6%	19,5%

Crecimiento Orgánico (En millones de Euros)	31.03.2018	31.03.2017
Ingresos ordinarios año actual	449,5	486,5
Menos: ingresos ordinarios año anterior	486,5	387,9
Menos: Crecimiento inorgánico	7,2	5,3
Efecto tipo de cambio	(88,0)	30,4
Total Crecimiento Orgánico	43,8	62,9

Crecimiento Inorgánico (En millones de Euros)	31.03.2018	31.03.2017
Grupo Contesta	4,4	-
Procesos Tecnicos de Seguridad y Valores	-	1,4
Tellex	0,9	-
Toll + CSA	0,5	3,9
Otros	1,4	-
Total Crecimiento Inorgánico	7,2	5,3

Efecto tipo de cambio (En millones de Euros)	31.03.2018	31.03.2017
Ingresos ordinarios año actual	449,5	486,5
Menos: Ingresos ordinarios año actual a tipo de cambio del año anterior	537,5	456,1
Efecto tipo de cambio	(88,0)	30,4



Tasa de Conversión del Flujo de Efectivo (En millones de Euros)	31.03.2018	31.03.2017
EBITDA	104,8	195,5
Menos: resultados no asignados	-	(83,8)
EBITDA ajustado	104,8	111,7
CAPEX	18,8	25,4
Tasa de Conversión (EBITDA ajustado - CAPEX / EBITDA ajustado)	82%	77%

Deuda Financiera Neta (En millones de Euros)	31.03.2018	31.12.2017
Pasivos financieros	744,3	774,5
Pasivos financieros ajustados (A)	744,3	774,5
Pasivos financieros con empresas del grupo no asignados (B)	-	-
Efectivo y equivalentes	(315,4)	(317,8)
Menos: efectivo y equivalentes ajustado (C)	(315,4)	(317,8)
Menos: activos financieros corrientes con empresas del grupo no asignados (D)	-	(23,2)
Total Deuda Financiera Neta (A+B+C+D)	428,9	433,5
Menos: Acciones propias	-	(2,1)
Total Deuda Financiera Neta incluyendo autocartera (A+B+C+D)	428,9	431,4
Menos: otras deudas no bancarias (E)	(30,4)	(9,4)
Acciones propias	1,7	2,1
Total Deuda Financiera Neta (excluidas otras deudas no bancarias referentes a pagos aplazados de M&A) (A+B+C+D+E)	400,2	424,1

EBITA (En millones de Euros)	31.03.2018	31.03.2017
Resultado consolidado del ejercicio	62,0	127,8
Resultado después de las actividades interrumpidas	0,4	7,3
Impuestos sobre las ganancias	31,6	39,4
Ingresos / (Costes) financieros netos	(5,9)	4,0
Amortizaciones	3,9	4,2
EBITA	92,0	182,7

EBITDA (En millones de Euros)	31.03.2018	31.03.2017
Resultado consolidado del ejercicio	62,0	127,8
Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas	0,4	7,3
Impuestos sobre las ganancias	31,6	39,4
Ingresos / (Costes) financieros netos	(5,9)	4,0
Amortizaciones y deterioros	16,7	17,0
EBITDA	104,8	195,5