



PROSEGUR
CASH

Prosegur CASH y sociedades dependientes

**Información financiera intermedia
trimestral**

Declaración intermedia del primer trimestre del ejercicio 2024

Índice

I. Resultados del periodo enero a marzo 2024 y del periodo enero a marzo 2023	3
II. Evolución en el periodo	3
Declaración intermedia (enero – marzo 2024)	5
1. Evolución de los negocios	5
2. Hechos y operaciones significativas	8
3. Información financiera consolidada	9
4. Medidas Alternativas de Rendimiento	14

I. Resultados del periodo enero a marzo 2024 y del periodo enero a marzo 2023

RESULTADOS CONSOLIDADOS	3M 2023	3M 2024	% Var.
Ventas	477,0	470,5	-1,4%
EBITDA	85,0	81,0	-4,7%
<i>Margen</i>	17,8%	17,2%	
Amortización inmovilizado material	(25,2)	(30,7)	22,0%
EBITA ajustado	59,8	50,3	-15,9%
<i>Margen</i>	12,5%	10,7%	
Amortización activos intangibles	(6,3)	(6,5)	2,7%
EBIT	53,5	43,8	-18,1%
<i>Margen</i>	11,2%	9,3%	
Resultados Financieros	(24,5)	(10,9)	-55,5%
EBT	29,0	33,0	13,5%
<i>Margen</i>	6,1%	7,0%	
Impuestos	(14,9)	(15,3)	2,4%
Resultado neto de las actividades continuadas	14,1	17,6	25,2%
Resultado neto	14,1	17,6	25,2%
Intereses minoritarios	0,0	0,0	-
Resultado neto consolidado	14,1	17,7	25,3%
<i>Margen</i>	3,0%	3,8%	
Beneficio básico por acción (Euros por acción)	0,01	0,01	

II. Evolución en el periodo

Las ventas de Prosegur CASH durante el periodo de enero a marzo del ejercicio 2024 han alcanzado los 470,5 millones de euros, lo que supone una reducción del 1,4%, respecto a los 477,0 millones de euros del mismo periodo del ejercicio anterior. El crecimiento orgánico ha tenido un impacto positivo del 51,8% y el crecimiento inorgánico ha tenido un impacto negativo del 3,9%. El impacto negativo del tipo de cambio y el resultado de aplicar la NIC 29 y la 21, ha sido de 49,3%.

Del mismo modo, el EBITA ajustado del periodo de referencia ha alcanzado los 50,3 millones de euros, lo que supone un margen del 10,7% en relación con las ventas. La reducción del EBITA ajustado respecto del mismo periodo del año anterior asciende a un 15,9%.

La evolución del EBITA ajustado de enero a marzo de 2024 respecto del mismo periodo del año anterior está explicada fundamentalmente por los siguientes impactos:

- Crecimiento constante del negocio en monedas locales: los negocios desarrollados por Grupo CASH muestran una resiliencia frente a tensiones inflacionistas, provocadas por los conflictos armados de Europa y Oriente próximo, y a cambios bruscos en políticas monetarias.
- Efecto negativo por tipo de cambio del peso argentino. Los planes de ajuste realizados por el nuevo gobierno de Argentina en diciembre de 2023 consistieron en una importante reducción del déficit fiscal y una severa depreciación cambiaria, que está impactando de manera directa y negativa en el EBITA ajustado del Grupo CASH en los tres primeros meses del ejercicio 2024.
- Incremento significativo de gastos no recurrentes, provocados por una intensificación de aperturas de locales en el negocio de cambio de divisas, y por los costes de reestructuración asociados a la fusión que Grupo CASH realizó en Australia durante el ejercicio 2023.
- Crecimiento de los Productos de Transformación: continúa el crecimiento en Productos de Transformación, potenciando la tendencia positiva de esta línea de negocio que ya representan un 31,7% del total de ventas.

El resultado neto consolidado ha alcanzado los 17,7 millones de euros frente a 14,1 millones de euros en 2023.

Declaración intermedia (enero – marzo 2024)

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 2024 y su comparativa correspondiente al periodo de enero a marzo de 2023 se detalla a continuación:

a) Ventas

Las ventas de Prosegur CASH durante el período de enero a marzo del ejercicio 2024 han alcanzado los 470,5 millones de euros, una reducción del 1,4%, respecto de los 477,0 millones de euros del mismo periodo del ejercicio anterior. El crecimiento orgánico ha tenido un impacto positivo del 51,8% y el crecimiento inorgánico han tenido un impacto negativo del 3,9%. Adicionalmente, el impacto negativo del tipo de cambio y del resultado de aplicar la NIC 29 y la 21, ha sido de un 49,3%.

El siguiente cuadro refleja la distribución de las ventas de Prosegur CASH por área geográfica y línea de negocio:

Miliones de euros

Ventas 3M	Europa			AOA			Iberoamérica					
	2023	2024	%Var.	2023	2024	%Var.	2023	2024	%Var.	2023	2024	%Var.
Transporte	65,2	69,7	6,8%	22,6	12,5	-44,7%	157,2	145,0	-7,8%	245,1	227,2	-7,3%
% sobre total	48,1%	44,9%		61,1%	67,8%		51,7%	48,9%		51,4%	48,3%	
Gestión de Efectivo	36,4	39,7	9,2%	6,3	1,2	-80,6%	55,5	53,1	-4,3%	98,1	94,0	-4,1%
% sobre total	26,8%	25,6%		16,9%	6,6%		18,2%	17,9%		20,6%	20,0%	
Nuevos productos	34,1	45,8	34,1%	8,1	4,7	-41,9%	91,6	98,7	7,8%	133,9	149,2	11,5%
% sobre total	25,1%	29,5%		21,9%	25,6%		30,1%	33,3%		28,1%	31,7%	
Total ventas	135,7	155,2	14,3%	37,0	18,4	-50,2%	304,3	296,8	-2,5%	477,0	470,5	-1,4%

Las ventas de los negocios de Grupo CASH continúan creciendo a muy buen ritmo en moneda local, mostrando una resiliencia frente a políticas monetarias volátiles y presiones inflacionistas provocadas por los conflictos armados de Europa y Oriente Medio. Todo esto debido a:

- Grupo CASH no tiene una exposición directa en las zonas geográficas de conflicto, ya que no opera en esos territorios.
- Los impactos inflacionistas siguen siendo compensados por el flujo comercial, trasladando el incremento del coste de la mano de obra a los clientes de una manera recurrente; adicionalmente, el efectivo en circulación sigue manteniendo un ritmo elevado.
- Continúa la buena aceptación de propuestas comerciales y operacionales que Grupo CASH ofrece a sus clientes.

Adicionalmente, debido al diferente comportamiento de las monedas en varias geografías donde opera el Grupo, y las medidas de ajuste que el nuevo gobierno argentino está realizando desde diciembre de 2023, las divisas tienen un impacto negativo en el periodo que va desde enero a marzo de 2024.

Por último, hay que destacar el buen comportamiento de los Productos de Transformación, que continúan creciendo e incrementando su peso en porcentaje sobre el total de ventas, gracias a una combinación de crecimiento orgánico. En términos relativos, el crecimiento de los Productos de Transformación para los primeros meses del ejercicio 2024 ha sido del 11,5% si lo comparamos con el mismo periodo del ejercicio anterior.

En el siguiente cuadro se refleja la evolución de las ventas por región, desglosando la contribución del crecimiento orgánico, los efectos de los cambios en el perímetro de consolidación y, finalmente, el impacto del tipo de cambio:

Millones de euros						
Ventas						
	3M 2023	3M 2024	%Var.	Orgánico	Inorgánico	Tipo cambio y otros
Europa	135,7	155,2	14,3%	11,3%	2,6%	0,4%
Iberoamérica	304,3	296,8	-2,5%	74,7%	0,0%	-77,2%
AOA	37,0	18,4	-50,2%	12,0%	-60,3%	-1,9%
Total ventas	477,0	470,5	-1,4%	51,8%	-3,9%	-49,3%

b) Resultados de explotación

El EBITA ajustado del período de enero a marzo del ejercicio 2024 ha sido de 50,3 millones de euros, mientras que en el mismo período de 2023 fue de 59,8 millones de euros, lo cual supone una reducción del 15,9%. Del mismo modo, el margen del EBITA ajustado sobre las ventas en el periodo de enero a marzo de 2024 ha sido del 10,7%, mientras que el margen correspondiente al año anterior fue del 12,5%.

El EBITA ajustado del periodo de enero a marzo del ejercicio 2024 se reduce con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, en términos absolutos, debiéndose su evolución principalmente a:

- Crecimiento de negocio continuado en moneda local;
- Impacto negativo por las medidas de ajuste que el nuevo gobierno argentino está realizando desde diciembre de 2023;

- Incremento significativo de gastos no recurrentes por una intensificación de aperturas de locales en el negocio de cambio de divisas, y, por los costes de reestructuración en Australia durante el ejercicio 2023.
- Continúa la tendencia de crecimiento de los Productos de Transformación;

c) Resultados financieros

En el periodo de enero a marzo de 2024, Prosegur CASH ha obtenido un resultado financiero negativo de 10,9 millones de euros frente a un resultado negativo de 24,5 millones de euros en el mismo período de 2023, lo que representa un impacto positivo comparativo en la cuenta de resultados de 13,6 millones de euros respecto del año anterior. Las principales variaciones en el resultado financiero son las siguientes:

- Los gastos financieros por intereses en el período de enero a marzo de 2024 han sido de 10,2 millones de euros, frente a los 9,6 millones de euros en 2023 lo que supone un incremento de gasto de 0,6 millones de euros.
- Las diferencias negativas de cambio en el periodo de enero a marzo 2024 ascendieron a 3,6 millones de euros, frente a las diferencias negativas de cambio por importe de 13,7 millones de euros en el mismo periodo de 2023, lo que supone un impacto comparativo positivo de 10,1 millones de euros.
- Los ingresos financieros netos derivados de la posición monetaria neta ascendieron a 2,9 millones de euros en el periodo de enero a marzo 2024, frente a un gasto de 1,1 millones de euros en el mismo periodo de 2023, lo que supone un impacto comparativo positivo de 4,1 millones de euros.

d) Resultados netos

El resultado neto en el período de enero a marzo de 2024 ha ascendido a 17,6 millones de euros frente a los 14,1 millones de euros en el mismo periodo de 2023.

La tasa fiscal efectiva se ha situado en el 46,5% en los tres primeros meses de 2024, frente al 51,5% de los tres primeros meses de 2023.

2. Hechos y operaciones significativas

Hechos significativos

Reducción de capital mediante amortización de autocartera

Con fecha 7 de febrero de 2024 ha quedado inscrita en el Registro Mercantil la escritura relativa a la reducción de capital mediante amortización de 38.033.196 acciones propias de la Sociedad, de 0,02 euros de valor nominal cada una de ellas, reduciendo de esta forma el capital social en 760.663,92 euros, de 30.458.933,66 euros a 29.698.269,74 euros. El capital social resultante está representado por 1.484.913.487 acciones ordinarias de una única clase y serie y de 0,02 euros de valor nominal cada una de ellas. Cada acción da derecho a un voto, por lo que el número total de derechos de votos asciende a 1.484.913.487

La reducción de capital ha sido ejecutada sin devolución de aportaciones y con cargo a reservas de libre disposición mediante la dotación de una reserva voluntaria indisponible por el mismo importe de la reducción de capital (es decir, 760.663,92 euros) de conformidad con el artículo 355 (c) de la Ley de Sociedades de Capital.

Dicha reducción de capital fue aprobada por la Junta General Ordinaria de Accionistas de 1 de junio de 2022 bajo el punto décimo de su orden del día y por la Junta General Extraordinaria de Accionistas de 7 de diciembre de 2022 bajo el punto segundo de su orden del día.

Oferta pública voluntaria parcial de adquisición de acciones de la entidad Prosegur Compañía de Seguridad, S.A., formulada por Gubel S.L.

La oferta pública de adquisición voluntaria parcial formulada por Gubel S.L. sobre un número máximo de 81.754.030 acciones de Prosegur Compañía de Seguridad S.A., representativas del 15% de su capital social, ha sido aceptada por 71.128.791 acciones, lo que representa un 13,23% del capital social de Prosegur Compañía de Seguridad S.A.

Combinaciones de negocio

Durante el periodo de enero a marzo de 2024 no han existido combinaciones de negocio.

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 2024. Dichos principios contables se han aplicado tanto al ejercicio 2024 como al 2023.

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 2024 y diciembre 2023 antes de incluirlos en los estados financieros consolidados.

Las principales variaciones en los saldos del balance de situación consolidado a 31 de marzo de 2024 con respecto al cierre del ejercicio 2023 se resumen a continuación:

Millones de euros

BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO	31/12/2023	31/03/2024
Activo no corriente	1.298,7	1.357,6
Inmovilizado material	352,4	388,1
Fondo de comercio	440,2	453,7
Activos intangibles	243,7	248,9
Derechos de uso	111,2	123,4
Inversiones en asociadas	58,6	50,8
Activos financieros no corrientes	31,7	31,3
Otros activos no corrientes	60,8	61,4
Activo corriente	690,9	723,4
Existencias	22,1	26,7
Clientes y otras cuentas a cobrar	358,7	402,4
Cuentas a cobrar con grupo Prosegur	60,4	58,8
Otros activos corrientes	0,9	4,8
Tesorería y otros activos financieros	248,8	230,7
ACTIVO	1.989,6	2.081,0
Patrimonio Neto	154,1	228,8
Capital social	30,5	29,7
Ganancias acumuladas y otras partidas del patrimonio neto	123,7	199,1
Pasivo no corriente	1.115,1	1.205,6
Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros	812,2	889,7
Otros pasivos no corrientes	219,6	228,5
Pasivos por arrendamiento no corrientes	83,3	87,4
Pasivo corriente	720,4	646,6
Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros	226,9	147,2
Pasivos por arrendamiento corriente	34,9	37,3
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	386,7	391,9
Cuentas a pagar con Grupo Prosegur	61,5	63,3
Otros pasivos corrientes	10,3	6,8
PATRIMONIO NETO Y PASIVO	1.989,6	2.081,0

a) Inmovilizado material

Las inversiones en inmovilizado material durante el período de enero a marzo de 2024 han ascendido a 21,9 millones de euros, principalmente destinados a la inversión en blindados e inmuebles, y a la inversión en máquinas de automatización de efectivo (Cash Today).

b) Derechos de uso y pasivos por arrendamiento

El activo reconocido en balance por el valor presente de todos los pagos futuros asociados a alquileres operativos asciende a 123,4 millones de euros en marzo de 2024. Asimismo, bajo el epígrafe de pasivos por arrendamientos no corrientes y corrientes se han registrado 87,4 y 37,3 millones de euros, respectivamente.

c) Fondo de comercio

Durante el período de enero a marzo de 2024 no se han reconocido pérdidas por deterioro de los fondos de comercio.

d) Inversiones en asociadas

La variación en el epígrafe inversiones en asociadas corresponde principalmente al resultado de las sociedades que consolidan por el método de la participación. La variación del ejercicio se debe principalmente a los resultados obtenidos por estas sociedades en el periodo comprendido entre enero y marzo de 2024. El detalle de las sociedades que consolidan por el método de la participación se incluye en la nota 15 y Anexo II de las Cuentas Anuales Consolidadas de diciembre de 2023.

e) Patrimonio neto

Las variaciones en el patrimonio neto durante el período de enero a marzo de 2024 se producen principalmente por el resultado neto del período y por la evolución de la reserva por diferencia acumulada de conversión.

f) Posición financiera neta

Prosegur CASH calcula la posición financiera 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 posición financiera neta a 31 de marzo de 2024 se ha situado en 663,9 millones de euros, incrementándose en 40,0 millones de euros sobre la cifra a 31 de diciembre de 2023 (623,9 millones de euros). Dicha cifra no incluye los pasivos por arrendamiento y la deuda por pagos aplazados.

A 31 de marzo de 2024, el ratio de la posición financiera neta total sobre EBITDA anualizado se ha situado en 2,06 y el ratio de la posición financiera neta total sobre fondos propios se ha situado en 2,90.

A 31 de marzo de 2024, los pasivos por deudas con entidades de crédito corresponden principalmente a:

- Emisión de bonos simples con vencimiento en febrero de 2026 por importe de 600 millones de euros.
- En febrero de 2017 Prosegur CASH firmó una operación de financiación sindicada en la modalidad de crédito por importe de 300,0 millones de euros con vencimiento en 2026. Al 31 de marzo de 2024 el saldo dispuesto de este crédito asciende a 185,0 millones de euros.
- En junio de 2021 Prosegur CASH contrató una operación de financiación en Perú por importe de 300,0 millones de soles peruanos, con vencimiento en 5 años. Al 31 de marzo de 2024 el capital dispuesto asciende a 135,0 millones de soles peruanos (contravalor en euros: 33,6 millones de euros).

g) Otros pasivos no corrientes y corrientes

Bajo este epígrafe se incluyen provisiones por riesgos laborales, jurídicos y otros riesgos, que incluyen riesgos fiscales y devengos al personal.

h) Acreedores comerciales y otras cuentas pagar

Bajo este epígrafe se incluye principalmente saldos acreedores por operaciones comerciales y saldos con la hacienda pública por impuestos de sociedades y otros impuestos.

A continuación, se muestra el flujo neto total de caja del Grupo CASH generado en el período de enero a marzo del ejercicio 2024:

Millones de euros	
CASH FLOW CONSOLIDADO	31/03/2024
EBITDA	81,0
Ajustes al resultado y otros	(5,8)
Impuesto sobre el beneficio	(16,4)
Variación del capital circulante	(35,4)
Pagos por intereses	(9,5)
FLUJO DE CAJA OPERATIVO	13,9
Adquisición de inmovilizado material	(21,9)
Pagos adquisiciones de filiales	(26,0)
Dividendos	-
Otros flujos por actividades de inversión / financiación	(6,3)
FLUJO DE CAJA POR INVERSIÓN / FINANCIACIÓN	(54,2)
FLUJO NETO TOTAL DE CAJA	(40,3)
POSICIÓN FINANCIERA NETA INICIAL (31/12/2023)	(623,9)
(Disminución)/Aumento neto de tesorería	(40,3)
Efecto de las diferencias de cambio	0,3
POSICIÓN FINANCIERA NETA FINAL (31/03/2024)	(663,9)

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 el Grupo Cash. El capital circulante se calcula como activo corriente menos pasivo corriente (excluyendo los pasivos por arrendamiento a corto plazo) 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.
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	El Grupo Cash calcula el crecimiento inorgánico, para un período, como la suma de los ingresos de las entidades adquiridas, a lo que se restan las desinversiones. 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	El Grupo Cash 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	El Grupo Cash 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 Bruta	El Grupo Cash calcula la deuda financiera bruta como la totalidad de los pasivos financieros menos otras deudas no bancarias correspondientes a los pagos aplazados por adquisiciones de M&A.	La deuda financiera bruta refleja el endeudamiento financiero bruto sin incluir otras deudas no bancarias correspondientes a los pagos aplazados por adquisiciones de M&A.
Disponibilidad de liquidez	El Grupo Cash calcula la disponibilidad de liquidez como la suma de efectivo y otros equivalentes al efectivo y las líneas de crédito no dispuestas a corto y largo plazo.	La disponibilidad de liquidez refleja la tesorería disponible así como la potencial tesorería disponible mediante líneas de crédito no dispuestas.
Deuda Financiera Neta	El Grupo Cash 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 ajustado	El EBITA ajustado 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 amortizaciones ni deterioros del inmovilizado intangible, pero incluyendo la amortización y el deterioro de las aplicaciones informáticas.	El EBITA ajustado proporciona un análisis de las ganancias antes de intereses, carga fiscal y amortización y deterioro de intangibles (salvo aplicaciones informáticas).
EBITDA	El EBITDA se calcula a partir del resultado consolidado del ejercicio del Grupo Cash, 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 deterioros de inmovilizado, pero incluyendo el deterioro del inmovilizado material debido a su inmaterialidad.	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.
Margen EBITA ajustado	El Margen EBITA ajustado se calcula dividiendo el EBITA ajustado de la compañía entre la cifra total de ingresos ordinarios.	El margen EBITA ajustado proporciona la rentabilidad obtenida antes de la amortización y deterioro de intangibles (salvo aplicaciones informáticas) sobre los ingresos ordinarios totales devengados.
Índice de apalancamiento	El Grupo Cash calcula el índice de apalancamiento como la deuda financiera neta dividida entre el capital total. La deuda financiera neta se calcula conforme a lo detallado con anterioridad e incluyendo la asociada a los activos no corrientes mantenidos para la venta. El capital total se calcula como el patrimonio neto más la deuda financiera neta.	El índice de apalancamiento proporciona el peso de la deuda financiera neta sobre la totalidad de la financiación propia y ajena de la Compañía, arrojando luz sobre su estructura de financiación.
Ratio de deuda financiera neta sobre recursos propios	La Compañía calcula el ratio de deuda financiera neta sobre recursos propios dividiendo la deuda financiera neta (excluidas otras deudas no bancarias referentes a pagos aplazados de M&A y deuda financiera por arrendamiento) sobre los recursos propios tal y como aparecen en el Estado de Situación Financiera.	El ratio de deuda financiera neta sobre recursos propios ofrece la proporción de la deuda financiera neta de la Compañía sobre su patrimonio neto.
Ratio de deuda financiera neta sobre EBITDA	La Compañía calcula el ratio de deuda financiera neta sobre recursos propios dividiendo la deuda financiera neta (excluidas otras deudas no bancarias referentes a pagos aplazados de M&A y deuda financiera por arrendamiento) sobre el EBITDA de los últimos 12 meses.	El ratio de deuda financiera neta sobre EBITDA ofrece la proporción de la deuda financiera neta de la Compañía sobre su EBITDA, reflejando así su capacidad de pago de la misma.

Capital Circulante (En millones de Euros)	31.12.2023	31.03.2024
Existencias	22,1	26,7
Clientes y otras cuentas a cobrar	312,9	344,4
Cuentas a cobrar con el Grupo Prosegur	60,4	58,8
Activo por impuesto corriente	45,8	58,0
Activos financieros corrientes	0,9	4,8
Efectivo y equivalente al efectivo	248,8	230,7
Activos por impuestos diferidos	60,8	61,4
Proveedores y otras cuentas a pagar	(309,9)	(307,4)
Pasivos por impuestos corrientes	(71,4)	(84,4)
Pasivos financieros corrientes	(226,9)	(147,2)
Cuentas a pagar con el Grupo Prosegur	(61,5)	(63,3)
Otros pasivos corrientes	(10,3)	(6,8)
Pasivos por impuestos diferidos	(79,0)	(85,7)
Provisiones	(145,9)	(142,8)
Total Capital Circulante	(153,2)	(52,8)

Crecimiento Orgánico (En millones de Euros)	31.03.2023	31.03.2024
Ingresos ordinarios año actual	477,0	470,5
Menos: ingresos ordinarios año anterior	410,6	477,0
Menos: Crecimiento inorgánico	20,9	(18,7)
Efecto tipo de cambio	(76,4)	(235,0)
Total Crecimiento Orgánico	122,0	247,2

Crecimiento Inorgánico (En millones de Euros)	31.03.2023	31.03.2024
Europa	19,4	3,6
AOA	0,3	(22,3)
Iberoamérica	1,2	-
Total Crecimiento Inorgánico	20,9	(18,7)

Efecto tipo de cambio (En millones de Euros)	31.03.2023	31.03.2024
Ingresos ordinarios año actual	477,0	470,5
Menos: Ingresos ordinarios año actual a tipo de cambio del año anterior	553,4	705,5
Efecto tipo de cambio	(76,4)	(235,0)

Tasa de Conversión del Flujo de Efectivo (En millones de Euros)	31.03.2023	31.03.2024
EBITDA	85,0	81,0
CAPEX	21,2	21,9
Tasa de Conversión del Flujo de Efectivo (EBITDA - CAPEX/ EBITDA)	75,1%	73,0%

Deuda financiera bruta (En millones de Euros)	31.12.2023	31.03.2024
Obligaciones y otros valores negociables	605,7	599,8
Préstamos con entidades de crédito	208,5	257,5
Cuentas de crédito	58,5	37,4
Deuda financiera bruta	872,7	894,7

Disponibilidad de liquidez (En millones de Euros)	31.12.2023	31.03.2024
Efectivo y equivalente al efectivo	248,8	230,7
Disponibilidad existente a largo plazo de crédito	117,0	115,0
Líneas de crédito no dispuestas corto plazo	176,0	134,7
Disponibilidad de liquidez	541,8	480,4

Deuda Financiera Neta (En millones de Euros)	31.12.2023	31.03.2024
Pasivos financieros	1.039,1	1.036,9
Mas: Deuda financiera por arrendamiento (excluyendo subarrendamiento) y otros	98,1	104,6
Pasivos financieros ajustados (A)	1.137,2	1.141,5
Deudas no bancarias con grupo (B)	-	-
<i>Efectivo y equivalentes</i>	<i>(248,8)</i>	<i>(230,7)</i>
Menos: efectivo y equivalentes ajustado (C)	(248,8)	(230,7)
Menos: Acciones propias (D)	(28,2)	(6,2)
Total Deuda Financiera Neta (A+B+C+D)	860,2	904,7
Menos: otras deudas no bancarias (E)	(149,6)	(125,2)
Mas: Acciones propias (F)	28,2	6,2
Menos: Deuda financiera por arrendamiento (excluyendo subarrendamiento) (G)	(114,9)	(121,6)
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+F)	623,9	663,9

EBITA ajustado (En millones de Euros)	31.03.2023	31.03.2024
Resultado consolidado del ejercicio	14,1	17,6
Impuestos sobre las ganancias	14,9	15,3
Costes financieros netos	24,5	10,9
Amortización y deterioro inmovilizado intangible (excluyendo aplicaciones informáticas)	6,3	6,5
EBITA ajustado	59,8	50,3

EBITDA (En millones de Euros)	31.03.2023	31.03.2024
Resultado consolidado del ejercicio	14,1	17,6
Impuestos sobre las ganancias	14,9	15,3
Costes financieros netos	24,5	10,9
Total amortizaciones y deterioros (excluyendo deterioro inmovilizado material)	31,5	37,2
EBITDA	85,0	81,0

Margen EBITA ajustado (En millones de Euros)	31.03.2023	31.03.2024
EBITA ajustado	59,8	50,3
Ingresos ordinarios	477,0	470,5
Margen EBITA ajustado	12,5%	10,7%

Índice de apalancamiento (En millones de Euros)	31.12.2023	31.03.2024
Total Deuda Financiera Neta (excluidas otras deudas no bancarias referentes a pagos aplazados de M&A y deuda financiera por arrendamiento) (A)	623,9	663,9
Más: Activos netos (B)	154,1	228,8
Total capital: Deuda financiera neta excluyendo otras deudas no bancarias y activos netos (C=A+B)	778,0	892,7
Índice de apalancamiento (A/C)	0,8	0,7

Ratio de deuda financiera neta sobre recursos propios (En millones de Euros)	31.12.2023	31.03.2024
Patrimonio Neto (A)	154,1	228,8
Deuda Financiera Neta (excluidas otras deudas no bancarias referentes a pagos aplazados de M&A y deuda financiera por arrendamiento) (B)	623,9	663,9
Ratio de deuda financiera neta sobre recursos propios (B/A)	4,0	2,9

Ratio de deuda financiera neta sobre EBITDA (En millones de Euros)	31.12.2023	31.03.2024
EBITDA últimos 12 meses (A)	326,3	322,3
Deuda Financiera Neta (excluidas otras deudas no bancarias referentes a pagos aplazados de M&A y deuda financiera por arrendamiento) (B)	623,9	663,9
Ratio de deuda financiera neta sobre EBITDA (B/A)	1,9	2,1