



Prosegur Compañía de Seguridad y sociedades dependientes

**Información financiera intermedia
trimestral**

Declaración intermedia del tercer trimestre del ejercicio 2021

Índice

I.	Resultados del periodo enero a septiembre 2021	3
II.	Evolución en el periodo	4
	Declaración intermedia (enero – septiembre 2021)	6
1.	Evolución de los negocios	6
2.	Hechos y operaciones significativas	11
3.	Información financiera consolidada	11
4.	Medidas Alternativas de Rendimiento	16

I. Resultados del periodo enero a septiembre 2021

Millones de euros

RESULTADOS CONSOLIDADOS	2020	2021	% Var.
Ventas	2.727,5	2.535,0	-7,1%
EBITDA	704,0	278,9	-60,4%
<i>Margen</i>	<i>25,8%</i>	<i>11,0%</i>	
Amortización inmovilizado material	(122,8)	(119,5)	-2,6%
EBITA	581,2	159,4	-72,6%
<i>Margen</i>	<i>21,3%</i>	<i>6,3%</i>	
Amortización activos intangibles	(32,7)	(22,2)	-32,0%
Deterioro fondo de comercio	(44,4)	-	100,0%
EBIT	504,1	137,1	-72,8%
<i>Margen</i>	<i>18,5%</i>	<i>5,4%</i>	
Resultados Financieros	(48,9)	(20,1)	-58,9%
BAI	455,2	117,0	-74,3%
<i>Margen</i>	<i>16,7%</i>	<i>4,6%</i>	
Impuestos	(108,0)	(67,6)	-37,4%
Resultado neto	347,2	49,5	-85,8%
Intereses minoritarios	10,2	4,2	-59,0%
Resultado neto consolidado	337,1	45,3	-86,6%
<i>Margen</i>	<i>12,4%</i>	<i>1,8%</i>	
Beneficio básico por acción (Euros por acción)	0,6	0,1	-86,5%

II. Evolución en el periodo

La cifra de negocios ha disminuido un 7,1% con respecto al ejercicio 2020, correspondiendo un 3,8% a crecimiento orgánico puro, una disminución de un 3,9% 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 7,0%.

El EBITA ha disminuido en un 72,6% con respecto al ejercicio 2020 hasta llegar a 159,4 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 45,3 millones de euros, lo que supone un descenso del 86,6% 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 septiembre de 2020 la cuenta de resultados sería como sigue:

Millones de euros			
RESULTADOS CONSOLIDADOS	2020	2021	% Var.
Ventas	2.620,0	2.535,0	-3,2%
EBITDA	292,3	278,9	-4,6%
<i>Margen</i>	11,2%	11,0%	
Amortización inmovilizado material	(115,9)	(119,5)	3,1%
EBITA	176,4	159,4	-9,6%
<i>Margen</i>	6,7%	6,3%	
Amortización activos intangibles	(22,1)	(22,2)	0,7%
EBIT	154,3	137,1	-11,1%
<i>Margen</i>	5,9%	5,4%	
Resultados Financieros	(35,7)	(20,1)	-43,8%
BAI	118,6	117,0	-1,3%
<i>Margen</i>	4,5%	4,6%	
Impuestos	(63,2)	(67,6)	7,0%
Resultado neto	55,4	49,5	-10,7%
Intereses minoritarios	10,2	4,2	-59,0%
Resultado neto consolidado	45,2	45,3	0,2%
<i>Margen</i>	1,7%	1,8%	
Beneficio básico por acción (Euros por acción)	0,1	0,1	0,3%

Los efectos de naturaleza extraordinaria acaecidos en el período de enero a septiembre de 2020 incluyeron principalmente la venta del 50% del negocio de Alarmas de Prosegur en España, la no incorporación del 100% de las operaciones de seguridad en Francia y los costes excepcionales ocurridos en el año 2020 que no fueron considerados como resultados de ninguno de los negocios propiamente dichos.

Los efectos de naturaleza extraordinaria acaecidos en el período de enero a septiembre de 2020 supusieron un impacto negativo asociado en ventas de 107,5 millones de euros, un impacto positivo asociado en EBITA de 404,8 millones de euros, en el epígrafe de resultados financieros un impacto negativo de 13,2 millones de euros y en el epígrafe de impuestos un impacto negativo de 44,8 millones de euros.

Declaración intermedia (enero – septiembre 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 septiembre del ejercicio 2021 y su comparativa correspondiente al periodo de enero a septiembre de 2020 se detalla a continuación:

a) Ventas

Las ventas de Prosegur durante el período de enero a septiembre del ejercicio 2021 han ascendido a 2.535,0 millones de euros, frente a los 2.727,5 millones de euros del mismo período de 2020, lo que supone una disminución del 7,1%, correspondiendo un 3,8% a crecimiento orgánico puro, una disminución de un 3,9% al efecto conjunto del crecimiento inorgánico por las adquisiciones realizadas y de las desinversiones realizadas por Prosegur en el ejercicio 2020 y 2021 y el efecto conjunto del tipo de cambio y del resultado de aplicar NIC 29 y NIC 21.42, supone una disminución del 7,0%.

El crecimiento inorgánico está relacionado principalmente con las adquisiciones realizadas en Brasil Ecuador, Colombia y España durante el ejercicio 2020 y con las adquisiciones realizadas en Uruguay y Estados Unidos durante el ejercicio 2021. Todas las adquisiciones comenzaron a formar parte de 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. Las desinversiones realizadas por Prosegur en el ejercicio 2021 están relacionadas con la venta del 100% de Prosegur Soluciones S.A. a Movistar Prosegur Alarmas S.L.

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

Millones de euros			
Ventas	Total Prosegur		
	<u>2020</u>	<u>2021</u>	<u>% Var.</u>
Seguridad	1.425,2	1.270,6	-10,8%
<i>% sobre total</i>	<i>52,3%</i>	<i>50,1%</i>	
Ciberseguridad	11,5	11,1	-3,4%
<i>% sobre total</i>	<i>0,4%</i>	<i>0,4%</i>	
Cash	1.139,7	1.082,2	-5,0%
<i>% sobre total</i>	<i>41,8%</i>	<i>42,7%</i>	
AVOS	0,0	29,4	100,0%
<i>% sobre total</i>	<i>0,0%</i>	<i>1,2%</i>	
Alarmas	151,1	141,8	-6,2%
<i>% sobre total</i>	<i>5,5%</i>	<i>5,6%</i>	
Total ventas	2.727,5	2.535,0	-7,1%

En relación a la distribución de las ventas por línea de negocio, durante el período de enero a septiembre de 2021, las ventas de Seguridad han alcanzado los 1.270,6 millones de euros con una disminución del 10,8% 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 3,4%, alcanzando los 11,1 millones de euros.

Las ventas de Cash han disminuido un 5,0%, alcanzando los 1.139,7 millones de euros, como consecuencia igualmente de la depreciación de las divisas y a que el proceso de vacunación es desigual entre los países donde opera el Grupo CASH lo que ha provocado un comportamiento diferente en las ventas de las áreas geográficas. Los países con un proceso más avanzado han recuperado parcialmente los volúmenes y montos transportados, mientras que en los países donde el proceso avanza más despacio, las medidas de restricción adoptadas por autoridades sanitarias para combatir el COVID-19 siguen estancando la recuperación de las ventas.

Las ventas de Alarmas se han situado en 141,8 millones de euros con una disminución del 6,2%, 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 y como consecuencia de la venta del 100% de Prosegur Soluciones S.A. a Movistar Prosegur Alarmas S.L. con fecha 30 de julio de 2021.

Las ventas de AVOS se han situado en 29,4 millones de euros durante el período de abril a septiembre de 2021, ya que con fecha 31 de marzo de 2021, Prosegur Compañía de Seguridad, S.A. ha suscrito con su filial Prosegur Cash, S.A, un contrato de compra-venta 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. Como consecuencia de esta compra-venta la línea de actividad de outsourcing de procesos y servicios de valor añadido (AVOS) con fecha 31 de marzo de 2021 deja de integrarse dentro del segmento de CASH y se constituye como un nuevo segmento del Grupo denominado AVOS (Outsourcing de procesos y servicios de valor añadido).

b) Resultados de explotación

El EBITA del período de enero a septiembre del ejercicio 2021 ha sido de 159,4 millones de euros, mientras que en el mismo período de 2020 fue de 581,2 millones de euros, lo cual supone un descenso del 72,6% 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 septiembre de 2020, el margen del EBITA sobre las ventas en el período de enero a septiembre de 2020 fue del 6,7%, mientras que el margen correspondiente al ejercicio 2021 ha sido del 6,3%. Este ligero deterioro de la rentabilidad, obedece fundamentalmente al efecto negativo del tipo de cambio en geografías donde se han recogido ciertos retrasos en el traspaso de costes inflacionarios a precio, la persistencia en algunos países de improductividades laborales derivadas de restricciones legales a los ajustes de costes laborales y cada vez en menor medida a las reducciones de volúmenes transportados que están siendo recuperadas rápidamente.

c) Resultados financieros

Los gastos financieros netos de Prosegur en el período de enero a septiembre de 2021 se han situado en 20,1 millones de euros frente a los 48,9 millones de euros del mismo período de 2020, lo que representa un descenso de 28,8 millones de euros. Las principales variaciones en los gastos financieros son las siguientes:

- Los gastos financieros netos por intereses en el período de enero a septiembre de 2021 han sido de 21,1 millones de euros, frente a los 50,9 millones de euros en 2020 lo que supone un descenso de 29,8 millones de euros, como consecuencia de una menor contratación de operaciones de financiación en el ejercicio 2021 y a la actualización monetaria de determinadas provisiones principalmente en España en el ejercicio 2020.
- Los gastos financieros netos por diferencias de cambio ascendieron a 8,8 millones de euros en el período de enero a septiembre de 2021 frente a los gastos financieros netos por diferencias de cambio que ascendieron a 7,6 millones de euros en 2020, lo que supone un mayor gasto por importe de 1,2 millones de euros.
- Adicionalmente, en el período de enero a septiembre de 2021 se han registrado ingresos por dividendos de inversiones financieras por importe de 9,8 millones de euros. En el mismo período del ejercicio anterior los ingresos por dividendos de inversiones financieras ascendieron a 9,6 millones de euros.

d) Resultados netos

El resultado neto consolidado en el período de enero a septiembre de 2021 ha ascendido a 45,3 millones de euros frente a los 337,1 millones de euros en el mismo periodo de 2020, lo cual significa un descenso del 86,6%, 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 57,7% en el período de enero a septiembre del ejercicio 2021, frente al 23,7% del período de enero a septiembre del ejercicio 2020, lo cual supone un incremento de 34,0 puntos porcentuales motivado por los efectos de naturaleza extraordinaria acaecidos en el período de enero a septiembre de 2020. El coste total registrado por dichos conceptos en el período de enero a septiembre de 2020 ascendió a 44,8 millones de euros. Si aisláramos dicho efecto, la tasa fiscal efectiva se hubiese situado en el 53,3% en el período de enero

a septiembre del ejercicio 2020 frente al 57,7% del período de enero a septiembre del ejercicio 2021, debido al incremento de la tasa fiscal nominal en Argentina.

2. Hechos y operaciones significativas

Combinaciones de negocio

Durante el periodo de enero a septiembre de 2021, Prosegur ha adquirido en Iberoamérica una serie de empresas de seguridad que prestan servicios auxiliares de banca. Adicionalmente Prosegur ha adquirido en Estados Unidos una serie de activos relacionados con la prestación de servicios de seguridad mediante la integración de servicios de vigilancia, electrónica, patrulla e investigación con presencia en los estados de Texas y Oklahoma.

Venta 100% Prosegur Soluciones S.A. a Movistar Prosegur Alarmas S.L.

Prosegur ha vendido con fecha 30 de julio de 2021, el 100% de la sociedad Prosegur Soluciones S.A. a Movistar Prosegur Alarmas España, sociedad participada por Prosegur en un 50%. La actividad de Prosegur Soluciones S.A. consiste, principalmente, en la comercialización de los servicios de Movistar Prosegur Alarmas España y gestión de la conclusión del correspondiente contrato con los clientes finales de Movistar Prosegur Alarmas España en su nombre y por su cuenta, a través del canal Puerta a Puerta en virtud del contrato de comercialización suscrito entre ambas partes.

El precio de compra total se ha fijado como la suma del importe equivalente a las comisiones devengadas y no abonadas en virtud del contrato de comercialización suscrito por ambas partes hasta el 31 de julio de 2021 más el importe equivalente a los honorarios devengados y no abonados conforme al contrato de servicios de Call Center hasta el 31 de julio de 2021 más/menos la deuda financiera neta a 31 de julio de 2021 menos el 50% de las Partidas Liquidables a 31 de julio de 2021 de Prosegur Soluciones S.A.

3. Información financiera consolidada

La información financiera consolidada se ha elaborado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) aplicables a 30 de septiembre de 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 septiembre de 2021 y diciembre 2020 antes de incluirlos en los estados financieros consolidados.

Millones de euros		
BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO	31/12/2020	30/09/2021
Activo no corriente	2.168,6	2.293,2
Inmovilizado material	596,9	604,7
Derechos de uso	82,9	82,8
Fondo de comercio	590,7	654,2
Activos intangibles	295,6	296,9
Inversiones inmobiliarias	44,4	51,7
Inversiones en asociadas	268,0	266,9
Activos financieros no corrientes	190,8	227,2
Otros activos no corrientes	99,2	108,7
Activo corriente	1.744,9	1.404,1
Existencias	46,5	57,1
Deudores	781,4	813,0
Tesorería y otros activos financieros	917,0	534,0
ACTIVO	3.913,5	3.697,3
Patrimonio Neto	718,1	818,2
Capital social	32,9	32,9
Acciones propias	(14,6)	(28,5)
Ganancias acumuladas y otras partidas del patrimonio neto	676,8	783,5
Socios externos	22,9	30,2
Pasivo no corriente	1.923,6	1.792,4
Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros	1.584,7	1.456,0
Pasivos por arrendamiento	64,6	61,2
Otros pasivos no corrientes	274,2	275,2
Pasivo corriente	1.271,8	1.086,8
Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros	325,3	192,4
Pasivos por arrendamiento	27,9	31,9
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	888,0	824,1
Otros pasivos corrientes	30,7	38,4
PATRIMONIO NETO Y PASIVO	3.913,5	3.697,3

Las principales variaciones en los saldos del balance de situación consolidado a 30 de septiembre 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 septiembre de 2021 han ascendido a 88,3 millones de euros.

b) Fondo de comercio

Durante el tercer 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 septiembre 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 septiembre 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 30 de septiembre de 2021, aislando el efecto de pasivos por arrendamiento, se ha situado en 984,7 millones de euros, incrementándose 95,3 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, al pago de dividendos y a la compra de autocartera.

A 30 de septiembre de 2021, el ratio deuda neta total sobre EBITDA anualizado se ha situado en 2,2 y el ratio deuda neta total sobre fondos propios se ha situado en 1,1. En ambos casos ha sido incluida la deuda asociada a la aplicación de NIIF 16 para que sea comparable y el valor razonable de las acciones de Telefónica S.A.

A 30 de septiembre de 2021, los pasivos financieros corresponden principalmente:

- Emisión de bonos simples con vencimiento en febrero de 2023 por importe de 703 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 602 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.
- Prosegur a través de su filial en Perú Prosegur Compañía de Seguridad S.A. ha contratado una operación de financiación por importe de 300 millones de soles peruanos, con vencimiento en 5 años. Al 30 de septiembre de 2021 el capital dispuesto asciende a 285 millones de soles peruanos (contravalor en euros: 59,5 millones de euros).

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

Millones de euros	
CASH FLOW CONSOLIDADO	30/09/2021
EBITDA	278,9
Ajustes al resultado	(13,3)
Impuesto sobre el beneficio	(49,0)
Variación del capital circulante	(48,4)
Pagos por intereses	(17,5)
FLUJO DE CAJA OPERATIVO	150,7
Adquisición de inmovilizado material	(88,3)
Pagos adquisiciones de filiales	(47,0)
Pago de dividendos	(60,6)
Adquisición de autocartera y Otros pagos/cobros	(40,4)
FLUJO DE CAJA POR INVERSIÓN / FINANCIACIÓN	(236,4)
FLUJO NETO TOTAL DE CAJA	(85,7)
DEUDA NETA INICIAL (31/12/2020)	(889,4)
(Disminución)/Aumento neto de tesorería	(85,7)
Efecto de las diferencias de cambio	(9,6)
DEUDA NETA FINAL (30/09/2021)	(984,7)

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 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, menos instrumentos de patrimonio en entidades cotizadas (recogidos en el epígrafe de activos financieros no corrientes) 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)	30.09.2021	31.12.2020
Existencias	57,1	46,5
Clientes y otras cuentas a cobrar	733,8	675,7
Activo por impuesto corriente	79,2	105,7
Efectivo y equivalente al efectivo	534,0	767,0
Otros activos financieros corrientes	-	150,0
Activo por impuesto diferido	108,7	99,2
Proveedores y otras cuentas a pagar	(662,0)	(714,9)
Pasivos por impuestos corrientes	(160,7)	(168,1)
Pasivos financieros corrientes	(192,4)	(325,3)
Otros pasivos corrientes	(38,4)	(30,7)
Pasivos por impuestos diferidos	(64,5)	(66,8)
Provisiones	(189,2)	(191,5)
Total Capital Circulante	205,6	346,9

Margen EBIT (En millones de Euros)	30.09.2021	30.09.2020
EBIT	137,1	504,1
Ingresos ordinarios	2.535,0	2.727,5
Margen EBIT	5,4%	18,5%

Crecimiento Orgánico (En millones de Euros)	30.09.2021	30.09.2020
Ingresos ordinarios año actual	2.535,0	2.727,5
Menos: ingresos ordinarios año anterior	2.727,5	3.097,6
Menos: Crecimiento inorgánico	(105,6)	(18,1)
Efecto tipo de cambio	(191,5)	(356,9)
Total Crecimiento Orgánico	104,5	4,9

Crecimiento Inorgánico (En millones de Euros)	30.09.2021	30.09.2020
Cash Iberoamérica	24,3	46,6
Cash Europa	-	4,8
Cash Row	3,2	4,9
Alarmas Iberoamérica	-	3,2
Seguridad ROW	0,9	30,9
Desinversiones	(134,0)	(108,5)
Total Crecimiento Inorgánico	(105,6)	(18,1)

Efecto tipo de cambio (En millones de Euros)	30.09.2021	30.09.2020
Ingresos ordinarios año actual	2.535,0	2.727,5
Menos: Ingresos ordinarios año actual a tipo de cambio del año anterior	2.726,5	3.084,4
Efecto tipo de cambio	(191,5)	(356,9)

Tasa de Conversión del Flujo de Efectivo (En millones de Euros)	30.09.2021	30.09.2020
EBITDA	278,9	704,0
CAPEX	88,3	92,2
Tasa de Conversión (EBITDA - CAPEX / EBITDA)	68%	87%

Deuda Financiera Neta (En millones de Euros)	30.09.2021	31.12.2020
Pasivos financieros	1.648,4	1.910,0
Mas: Pasivos financieros por arrendamiento	93,1	92,6
Pasivos financieros ajustados (A)	1.741,4	2.002,6
Efectivo y equivalentes	(534,0)	(767,0)
Menos: efectivo y equivalentes ajustado (B)	(534,0)	(767,0)
Menos: Otros activos financieros corrientes (C)	-	(150,0)
Total Deuda Financiera Neta (A+B+C)	1.207,4	1.085,5
Menos: otras deudas no bancarias (D)	(129,7)	(103,6)
Menos: Pasivos financieros por arrendamiento (E)	(93,1)	(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)	984,7	889,4
Menos: instrumentos de patrimonio de entidades cotizadas (F)	(200,6)	(160,8)
Total Deuda Financiera Neta (excluidas otras deudas no bancarias referentes a pagos aplazados de M&A, deuda financiera por arrendamiento e incluyendo el valor de los instrumentos de patrimonio de entidades cotizadas) (A+B+C+D+E+F)	784,3	728,6

EBITA (En millones de Euros)	30.09.2021	30.09.2020
Resultado consolidado del ejercicio	45,3	337,1
Intereses minoritarios	4,2	10,2
Impuestos sobre las ganancias	67,6	108,0
Costes financieros netos	20,1	48,9
Amortizaciones	22,2	77,1
EBITA	159,4	581,2

EBITDA (En millones de Euros)	30.09.2021	30.09.2020
Resultado consolidado del ejercicio	45,3	337,1
Intereses minoritarios	4,2	10,2
Impuestos sobre las ganancias	67,6	108,0
Costes financieros netos	20,1	48,9
Amortizaciones y deterioros	141,7	199,9
EBITDA	278,9	704,1