



PROSEGUR

Prosegur Compañía de Seguridad y sociedades dependientes

**Información financiera intermedia
trimestral**

Declaración intermedia del primer trimestre del ejercicio 2025

Índice

I. Resultados del periodo enero a marzo 2025	3
II. Evolución en el periodo	4
Declaración intermedia (enero – marzo 2025)	5
1. Evolución de los negocios	5
2. Hechos y operaciones significativas	8
3. Información financiera consolidada	9
4. Medidas Alternativas de Rendimiento	16

I. Resultados del periodo enero a marzo 2025

Millones de euros

RESULTADOS CONSOLIDADOS	2024	2025	% Var.
Ventas	1.126,5	1.254,9	11,4%
EBITDA	112,4	137,6	22,4%
<i>Margen</i>	<i>10,0%</i>	<i>11,0%</i>	
Amortización inmovilizado material	(52,3)	(51,7)	-1,0%
EBITA ajustado	60,1	85,9	42,8%
<i>Margen</i>	<i>5,3%</i>	<i>6,8%</i>	
Amortización activos intangibles	(9,0)	(7,8)	-12,9%
EBIT	51,1	78,0	52,6%
<i>Margen</i>	<i>4,5%</i>	<i>6,2%</i>	
Resultados Financieros	(12,7)	(15,4)	20,8%
BAI	38,4	62,7	63,1%
<i>Margen</i>	<i>3,4%</i>	<i>5,0%</i>	
Impuestos	(18,6)	(29,2)	57,0%
Resultado neto	19,9	33,5	68,9%
Intereses minoritarios	3,1	5,2	68,1%
Resultado neto consolidado	16,8	28,4	69,0%
<i>Margen</i>	<i>1,5%</i>	<i>2,3%</i>	
Beneficio básico por acción (Euros por acción)	0,0	0,1	68,7%

II. Evolución en el periodo

La cifra de negocios se ha incrementado un 11,4% con respecto al ejercicio 2024, correspondiendo un 16,2% a crecimiento orgánico puro, un 1,8% a crecimiento inorgánico, mientras que el efecto conjunto del tipo de cambio y del resultado de aplicar NIC 29 y NIC 21.42 tiene una incidencia negativa de un 6,6%.

El EBITA ajustado se ha incrementado en un 42,8% con respecto al ejercicio 2024 hasta llegar a 85,9 millones de euros, con un margen sobre ventas del 6,8%.

El resultado neto consolidado ha alcanzado los 28,4 millones de euros, lo que supone un incremento del 69,0% con respecto al ejercicio 2024.

Declaración intermedia (enero – marzo 2025)

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 2025 y su comparativa correspondiente al periodo de enero a marzo de 2024 se detalla a continuación:

a) Ventas

Las ventas de Prosegur durante el período de enero a marzo del ejercicio 2025 han ascendido a 1.254,9 millones de euros, frente a los 1.126,5 millones de euros del mismo período de 2024. Esto supone un incremento del 11,4%, correspondiendo un incremento de un 16,2% a crecimiento orgánico puro, un incremento de un 1,8% a crecimiento inorgánico asociado a la modificación del pacto de socios de las sociedades indias, Security and Intelligence Services (India) Limited, mientras que el efecto conjunto del tipo de cambio y del resultado de aplicar NIC 29 y NIC 21.42, supone un descenso del 6,6%.

El crecimiento inorgánico está relacionado con la modificación del pacto de socios existente entre Prosegur y el socio externo de las sociedades indias, Security and Intelligence Services (India) Limited, con fecha 31 de marzo de 2024, que provocó que las sociedades indias que hasta esa fecha consolidaban por el método de la participación, pasasen a consolidarse de forma global a partir de abril de 2024.

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

Millones de euros			
Ventas	Total Prosegur		
	2024	2025	% Var.
Seguridad	585,1	653,3	11,7%
<i>% sobre total</i>	<i>51,9%</i>	<i>52,1%</i>	
Ciberseguridad	3,2	3,4	4,8%
<i>% sobre total</i>	<i>0,3%</i>	<i>0,3%</i>	
Cash	470,5	516,1	9,7%
<i>% sobre total</i>	<i>41,8%</i>	<i>41,1%</i>	
AVOS	19,2	20,7	8,2%
<i>% sobre total</i>	<i>1,7%</i>	<i>1,7%</i>	
Alarmas	48,5	61,4	26,6%
<i>% sobre total</i>	<i>4,3%</i>	<i>4,9%</i>	
Total ventas	1.126,5	1.254,9	11,4%

En relación con la distribución de las ventas por línea de negocio, durante el período de enero a marzo de 2025, las ventas de Seguridad han alcanzado los 653,3 millones de euros con un incremento del 11,7% respecto al mismo período del ejercicio anterior. Este crecimiento se debe a un aumento en el volumen como así también de una ágil política comercial que fue capaz de repasar precios en línea con la inflación.

Las ventas de Ciberseguridad se han incrementado un 4,8%, alcanzando los 3,4 millones de euros.

Las ventas de Cash se han incrementado un 9,7%, alcanzando los 516,1 millones de euros, como consecuencia principal de un muy buen desempeño de la región de Asia Pacífico, y de Argentina, donde la recuperación económica se tradujo en mayores volúmenes. Adicionalmente las ventas de Cash de las sociedades indias pasaron a consolidarse en la línea de ventas de forma global a partir de abril de 2024.

Las ventas de Alarmas se han situado en 61,4 millones de euros con un incremento del 26,6%.

Las ventas de AVOS se han incrementado en un 8,2%, alcanzando los 20,7 millones de euros.

b) Resultados de explotación

El EBITA ajustado del período de enero a marzo del ejercicio 2025 ha sido de 85,9 millones de euros, mientras que en el mismo período de 2024 fue de 60,1 millones de euros, lo cual supone un incremento del 42,8%. Esto es consecuencia de un ágil repase de precios, una cartera de clientes cada vez más saludable, principalmente en Seguridad y escalabilidad de las ventas por un lado, así como por las eficiencias operativas alcanzadas que redundaron en aumento de márgenes. Al mismo tiempo, cabe destacar que la cifra de 2024 se vio impactada negativamente por la brusca devaluación del peso argentino a mediados de diciembre de 2023.

El margen del EBITA ajustado sobre las ventas en el período de enero a marzo de 2024 fue del 5,3%, mientras que el margen correspondiente al ejercicio 2025 ha sido del 6,8%.

c) Resultados financieros

Los gastos financieros netos de Prosegur en el período de enero a marzo de 2025 se han situado en 15,4 millones de euros frente a los 12,7 millones de euros del mismo período de 2024, lo que representa un incremento de 2,7 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 2025 han sido de 17,5 millones de euros, frente a los 18,4 millones de euros en 2024 lo que supone un descenso de 0,9 millones de euros por mejora en el coste de financiación y en el mix de deuda.
- Los ingresos financieros netos por diferencias de cambio ascendieron a 2,1 millones de euros en el período de enero a marzo de 2025 frente a los 5,7 millones de euros de ingreso en 2024, lo que supone un menor ingreso por importe de 3,6 millones de euros.

d) Resultados netos

El resultado neto consolidado en el período de enero a marzo de 2025 ha ascendido a 28,4 millones de euros frente a los 16,8 millones de euros en el mismo periodo de 2024, lo cual significa un incremento del 69,0%, motivado por el aumento del EBITDA, por la reducción en gastos financieros y la disminución en la tasa fiscal efectiva.

La tasa fiscal efectiva se ha situado en el 46,5% en el primer trimestre de 2025, frente al 48,3% del primer trimestre de 2024, lo cual supone un descenso de 1,8 puntos porcentuales.

2. Hechos y operaciones significativas

Hechos significativos

Autoridad de Competencia de Portugal

El 16 de julio de 2021, la Autoridad de Competencia de Portugal (AdC) inició una investigación ("Nota de Ilícitude") sobre varias empresas de vigilancia y seguridad debido a la presunta existencia de posibles acuerdos de reparto del mercado y fijación de precios en el ámbito de la contratación pública. El 13 de julio de 2022, la AdC comunicó su decisión ("Decisão") de sancionar a Prosegur Companhia de Segurança, Lda. imponiendo una multa de 8,1 millones de euros. La decisión de la AdC fue recurrida por la Sociedad ante el Tribunal de Competencia, Regulación y Supervisión (TCRS) con fecha 24 de agosto de 2022, dado que la Dirección de la Sociedad, con el apoyo de sus asesores jurídicos, no compartían el contenido de la resolución y consideraron que existían elementos más que suficientes para su defensa.

En mayo de 2023, la AdC dictaminó que suspendía la ejecutividad de la multa debiendo para ello proporcionar la Sociedad una garantía bancaria por el 40% del importe de la sanción. La garantía bancaria fue proporcionada antes de la fecha límite del 15 de junio de 2023.

Con fecha 4 de abril de 2025, se ha dictado resolución judicial por el Tribunal de Competencia Regulación y Supervisión de Portugal, que resuelve una cuestión prejudicial que se planteó en este asunto y que, aunque es de carácter meramente formal porque se refiere a la validez de algunos medios de prueba utilizados por la Autoridad de Competencia portuguesa (AdC) para sustentar la acusación en este caso, tiene un profundo impacto en el procedimiento, ya que determina:

1. Que todos los emails incautados en el marco de las diligencias de registro y allanamiento practicados a las empresas investigadas, entre las que estaba Prosegur - Companhia de Segurança, Lda. y que formaban parte de la prueba de la AdC, sean devueltos a sus respectivos propietarios.
2. Si bien declara válidos todos los actos procesales realizados hasta la práctica de las diligencias de registro e incautación, declara la nulidad e ilegalidad de todos los actos posteriores del expediente.
3. Ordena que se investigue la validez o posible nulidad de las demás pruebas del expediente.

4. Ordena la cancelación y devolución de las garantías aportadas a este expediente (en el caso de Prosegur se constituyó por valor del 40% de la sanción propuesta, es decir por 3,2 MM €).

Operaciones societarias

Durante los tres primeros meses del ejercicio, se ha constituido las siguientes sociedades:

- Costa Rica, la sociedad del negocio de cambio de divisas, Prosegur Exchange, S.A.
- Colombia, la sociedad del negocio de AVOS, Avos Tech Colombia, S.A.S.

Sostenibilidad

Durante los tres primeros meses del ejercicio 2025, Grupo Prosegur sigue avanzando en la integración en su cultura corporativa de los criterios ESG (medioambientales, sociales y de gobernanza, por sus siglas en inglés), tres elementos entrelazados.

Las actuaciones durante el periodo de los tres primeros meses del ejercicio 2025 se han centrado, fundamentalmente, en potenciar la responsabilidad medioambiental de los servicios del Grupo, la generación de empleo digno y estable, la formación de sus trabajadores, la salud y la seguridad de sus equipos profesionales, el respeto por los derechos humanos y el escrupuloso cumplimiento normativo y el buen gobierno, lo cual viene refrendado por la renovación en junio de 2024 de la máxima calificación (G++) en la certificación de buen gobierno de AENOR.

En materia medioambiental, el Grupo Prosegur tiene un compromiso de reducir sus emisiones en el medio y largo plazo. No obstante, las actividades de negocio del Grupo Prosegur, al estar centradas sobre todo en la prestación de servicios y no en transformación o fabricación, no conllevan un impacto significativo negativo en el entorno, ni suponen un acelerador del cambio climático o una amenaza para la biodiversidad.

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 2025. Dichos principios contables se han aplicado tanto al ejercicio 2025 como al 2024.

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 2025 y diciembre 2024 antes de incluirlos en los estados financieros consolidados.

Millones de euros

BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO	31/12/2024	31/03/2025
Activo no corriente	2.753,1	2.740,9
Inmovilizado material	710,3	713,1
Derechos de uso	155,7	141,0
Fondo de comercio	733,2	733,1
Activos intangibles	456,1	439,4
Inversiones inmobiliarias	61,8	60,7
Inversiones en asociadas	258,9	255,4
Activos financieros no corrientes	242,7	267,9
Otros activos no corrientes	134,5	130,2
Activo corriente	1.881,8	1.945,0
Existencias	74,8	79,6
Deudores	1.087,5	1.172,6
Tesorería y otros activos financieros	719,4	692,8
ACTIVO	4.634,9	4.685,9
Patrimonio Neto	898,1	937,6
Capital social	32,7	32,7
Acciones propias	(27,9)	(27,9)
Ganancias acumuladas y otras partidas del patrimonio neto	806,2	842,8
Socios externos	87,0	90,0
Pasivo no corriente	2.051,8	1.543,8
Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros	1.589,1	1.096,3
Pasivos por arrendamiento	104,5	94,4
Otros pasivos no corrientes	358,3	353,1
Pasivo corriente	1.685,1	2.204,5
Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros	573,5	1.126,8
Pasivos por arrendamiento	50,7	56,5
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	988,6	938,4
Otros pasivos corrientes	72,3	82,8
PATRIMONIO NETO Y PASIVO	4.634,9	4.685,9

Las principales variaciones en los saldos del balance de situación consolidado a 31 de marzo de 2025 con respecto al cierre del ejercicio 2024 se resumen a continuación:

a) Inmovilizado material

Las inversiones en inmovilizado material durante el período de enero a marzo de 2025 han ascendido a 34,8 millones de euros.

b) Fondo de comercio

Durante el primer trimestre de 2025 no se han reconocido pérdidas por deterioro de los fondos de comercio.

c) 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.

d) Otros activos no corrientes

Las variaciones en activos financieros no corrientes durante el período de enero a marzo de 2025 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.

e) Patrimonio neto

Las variaciones en el patrimonio neto durante el período de enero a marzo de 2025 se producen como consecuencia del resultado neto del período, de la evolución de la reserva por diferencia acumulada de conversión y de los cambios en el valor razonable de los instrumentos de patrimonio.

f) 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.

g) 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.

h) 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 2025, aislando el efecto de pasivos por arrendamiento e incluyendo el valor razonable de las acciones de Telefónica S.A., se ha situado en 1.166,6 millones de euros, incrementándose 57,3 millones de euros sobre la cifra a 31 de diciembre de 2024 (1.109,3 millones de euros).

A 31 de marzo de 2025, el 68% de la deuda se encuentra a tipo fijo, y el 32% a tipo variable (68% y 32% a diciembre de 2024, respectivamente). El coste financiero de la deuda se ha situado en 2,50% (2,49% a diciembre de 2024).

A 31 de marzo de 2025, la ratio deuda neta total sobre EBITDA anualizado se ha situado en 2,3 y la 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 y el valor razonable de las acciones de Telefónica S.A. para que sea comparable.

A 31 de marzo de 2025, los pasivos financieros corresponden principalmente:

- Emisión de bonos simples en abril de 2022 con vencimiento en abril de 2029 por importe de 509 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 601 millones de euros (incluyen intereses), el cual ha sido reclasificado a corto plazo.
- Contrato de financiación sindicada a través de la filial Prosegur Cash S.A en la modalidad de crédito formalizado en el año 2025 y con vencimiento en febrero de 2030. No hay importe dispuesto a 31 de marzo de 2025.
- Contrato de financiación sindicada en la modalidad de crédito formalizado en el año 2025, con vencimiento en febrero de 2030, por un importe dispuesto de 20 millones de euros.

- 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 31 de marzo de 2025 el capital dispuesto asciende a 75 millones de soles peruanos (contravalor en euros: 18,9 millones de euros).
- Prosegur Compañía de Seguridad contrató con fecha 27 de octubre de 2021 una operación de financiación con el Banco Europeo de Inversiones (BEI) con el objetivo de impulsar la inversión en innovación, transformación digital y sostenibilidad. El importe de la financiación asciende a 50 millones de euros a un plazo de 6 años. A 31 de marzo de 2025, el saldo dispuesto es de 50 millones de euros.
- Tres préstamos por importe de 30, 75 y 20 millones de euros respectivamente formalizados en España con fecha 30 de mayo de 2024, 25 de junio de 2024 y 19 de diciembre de 2024 con un plazo de vencimiento de cuatro años los dos primeros y de tres años el último. Los préstamos devengan tipos de interés de mercado.
- Durante el ejercicio 2024 a través de la filial Prosegur Cash S.A. se ha formalizado un programa de pagarés denominado Programa de Pagarés AIAF Prosegur Cash 2024, por un importe máximo en cada momento de hasta 400 millones de euros. Los pagarés tienen un importe nominal unitario de 100 millones de euros, y tienen vencimientos mínimos de tres días hábiles y máximos de trescientos sesenta y cuatro días naturales.

La formalización de este Programa se ha llevado a cabo como complemento a los canales de financiación tradicionales que Prosegur Cash S.A. ha venido utilizando en los últimos años, con el fin de diversificar sus fuentes de financiación. A 31 de marzo de 2025 la deuda por este programa asciende a 100 millones euros.

- Préstamo por importe de 175 millones de euros formalizado con fecha 29 de noviembre de 2024 en España con un plazo de vencimiento de tres años. El préstamo devenga tipos de interés de mercado.
- Fondos de terceros recaudados por Grupo Prosegur en el negocio de gestión de cobros y pagos y servicios de pago de facturas en Uruguay y Ecuador por importe de 135,4 millones de euros.

- Durante el primer trimestre de 2025 se han formalizado cuatro préstamos, que devengan intereses de mercado y que tienen las siguientes características:
 - o Préstamo de 18 millones de euros con vencimiento a tres años;
 - o Préstamo de 20 millones de euros con vencimiento a cuatro años;
 - o Préstamo de 20 millones de euros con vencimiento a cuatro años;
 - o Préstamos de 50 millones de euros con vencimiento a tres años;

A continuación, se muestra el flujo neto total de caja generado en el período de enero a marzo del ejercicio 2025:

Millones de euros			
CASH FLOW CONSOLIDADO	31/03/2024	31/03/2025	% Var.
EBITDA	112,4	137,6	22,4%
Ajustes al resultado	(5,6)	(18,6)	230,9%
Impuesto sobre el beneficio	(22,2)	(27,7)	25,0%
Variación del capital circulante	(85,6)	(97,3)	13,6%
Pagos por intereses	(10,0)	(12,9)	28,7%
FLUJO DE CAJA OPERATIVO	(11,1)	(18,9)	70,3%
Adquisición de inmovilizado material	(39,7)	(34,8)	-12,4%
Pagos adquisiciones de filiales	(26,0)	(2,3)	-91,2%
Pago de dividendos	(2,2)	(3,4)	56,8%
Adquisición de autocartera y Otros pagos/cobros	(18,6)	(14,0)	-24,9%
FLUJO DE CAJA POR INVERSIÓN / FINANCIACIÓN	(86,6)	(54,5)	-37,1%
FLUJO NETO TOTAL DE CAJA	(97,7)	(73,4)	-24,9%
DEUDA NETA INICIAL	(1.243,4)	(1.304,5)	4,9%
(Disminución)/Aumento neto de tesorería	(97,7)	(73,4)	-24,9%
Efecto de las diferencias de cambio	(0,6)	(4,2)	652,7%
DEUDA NETA FINAL	(1.341,6)	(1.382,1)	3,0%
Inversiones financieras	202,6	215,5	6,4%
DEUDA NETA FINAL AJUSTADA	(1.139,0)	(1.166,6)	2,4%

El flujo de caja operativo negativo del periodo de referencia ha alcanzado los (18,9) millones de euros, mientras que el flujo de caja operativo negativo del mismo periodo del ejercicio 2024 alcanzó los (11,1) millones de euros, lo que supone un incremento del 70,3%.

Las líneas de ajustes al resultado y otros y la línea de variación del capital circulante recogen principalmente los flujos de caja obtenidos de las cuentas a cobrar y cuentas a pagar, que están compuestas por importes adeudados a clientes, inventarios, proveedores y saldos a cobrar y pagar con la Hacienda Pública.

La posición financiera neta a 31 de marzo de 2025 se ha situado en 1.166,6 millones de euros, incrementándose en 57,3 millones de euros sobre la cifra a 31 de diciembre de 2024 (1.109,3 millones de euros). Dicha cifra no incluye los pasivos por arrendamiento y la deuda por pagos aplazados.

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 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 costos 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 costos 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)	31.12.2024	31.03.2025
Existencias	74,8	79,6
Clientes y otras cuentas a cobrar	1.011,2	1.091,7
Activo por impuesto corriente	76,3	80,9
Efectivo y equivalente al efectivo	700,0	686,4
Otros activos financieros corrientes	19,4	6,4
Activo por impuesto diferido	134,5	130,2
Proveedores y otras cuentas a pagar	(870,2)	(823,5)
Pasivos por impuestos corrientes	(114,5)	(114,9)
Pasivos financieros corrientes	(573,5)	(1.126,8)
Otros pasivos corrientes	(72,3)	(82,8)
Pasivos por impuestos diferidos	(104,3)	(101,5)
Provisiones	(218,4)	(217,4)
Total Capital Circulante	63,0	(391,7)

Crecimiento Orgánico (En millones de Euros)	31.03.2024	31.03.2025
Ingresos ordinarios año actual	1.126,5	1.254,9
Menos: ingresos ordinarios año anterior	1.070,9	1.126,5
Menos: Crecimiento inorgánico	(18,7)	20,3
Efecto tipo de cambio	(410,3)	(74,5)
Total Crecimiento Orgánico	484,7	182,6

Crecimiento Inorgánico (En millones de Euros)	31.03.2024	31.03.2025
Cash LatAm	-	-
Cash Europa	3,6	-
Cash Row	-	20,3
Desinversiones	(22,3)	-
Total Crecimiento Inorgánico	(18,7)	20,3

Efecto tipo de cambio (En millones de Euros)	31.03.2024	31.03.2025
Ingresos ordinarios año actual	1.126,5	1.254,9
Menos: Ingresos ordinarios año actual a tipo de cambio del año anterior	1.536,8	1.329,4
Efecto tipo de cambio	(410,3)	(74,5)

Tasa de Conversión del Flujo de Efectivo (En millones de Euros)	31.03.2024	31.03.2025
EBITDA	112,4	137,6
CAPEX	39,7	34,8
Tasa de Conversión del Flujo de Efectivo (EBITDA - CAPEX / EBITDA)	65%	75%

Deuda financiera bruta (En millones de Euros)	31.12.2024	31.03.2025
Obligaciones y otros valores negociables	1.210,8	1.109,5
Préstamos con entidades de crédito	560,2	758,5
Fondos de terceros	202,9	135,4
Cuentas de crédito	30,7	65,0
Deuda financiera bruta	2.004,5	2.068,4

Disponibilidad de liquidez (En millones de Euros)	31.12.2024	31.03.2025
Efectivo y equivalente al efectivo	700,0	686,4
Otros activos financieros corrientes	19,4	6,4
Disponibilidad existente a largo plazo de crédito	485,0	480,0
Líneas de crédito no dispuestas corto plazo	216,6	337,4
Disponibilidad de liquidez	1.421,0	1.510,2

Deuda Financiera Neta (En millones de Euros)	31.12.2024	31.03.2025
Pasivos financieros	2,162.6	2,223.1
Mas: Pasivos financieros por arrendamiento excluyendo subarrendamiento	152.9	149.2
Pasivos financieros ajustados (A)	2,315.5	2,372.3
<i>Efectivo y equivalentes</i>	<i>(700.0)</i>	<i>(686.4)</i>
Menos: efectivo y equivalentes ajustado (B)	(700.0)	(686.4)
Total Deuda Financiera Neta (A+B)	1,615.5	1,685.9
Menos: otras deudas no bancarias (C)	(158.0)	(154.6)
Menos: Pasivos financieros por arrendamiento excluyendo subarrendamiento (D)	(152.9)	(149.2)
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)	1,304.5	1,382.1
Menos: instrumentos de patrimonio de entidades cotizadas (E)	(195.2)	(215.5)
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)	1,109.3	1,166.6
Mas: Pasivos financieros por arrendamiento excluyendo subarrendamiento	152.9	149.2
Total Deuda Financiera Neta ajustada por arrendamientos financieros	1,262.2	1,315.8
EBITA ajustado (En millones de Euros)	31.03.2024	31.03.2025
Resultado consolidado del ejercicio	16.8	28.4
Intereses minoritarios	3.1	5.2
Impuestos sobre las ganancias	18.6	29.2
Costes financieros netos	12.7	15.4
Amortización y deterioro inmovilizado intangible (excluyendo aplicaciones informáticas)	9.0	7.8
EBITA ajustado	60.1	85.9
EBITDA (En millones de Euros)	31.03.2024	31.03.2025
Resultado consolidado del ejercicio	16.8	28.4
Intereses minoritarios	3.1	5.2
Impuestos sobre las ganancias	18.6	29.2
Costes financieros netos	12.7	15.4
Total amortizaciones y deterioros (excluyendo deterioro inmovilizado material)	61.3	59.6
EBITDA	112.4	137.6
Margen EBITA ajustado (En millones de Euros)	31.03.2024	31.03.2025
EBITA ajustado	60.1	85.9
Ingresos ordinarios	1,126.5	1,254.9
Margen EBITA ajustado	5.3%	6.8%
Índice de apalancamiento (En millones de Euros)	31.12.2024	31.03.2025
Deuda financiera neta (A)	1,109.3	1,166.6
Más: Pasivos por arrendamiento (B)	152.9	149.2
Total Deuda Financiera Neta incluyendo pasivos por arrendamiento (C=A+B)	1,262.2	1,315.7
Patrimonio Neto (D)	898.1	937.6
Capital total (E=C+D)	2,160.3	2,253.3
Índice de apalancamiento (C/E)	58.4%	58.4%

Ratio de deuda financiera neta sobre recursos propios (En millones de Euros)	31.12.2024	31.03.2025
Patrimonio Neto (A)	898,1	937,6
Deuda Financiera Neta incluyendo pasivos por arrendamiento (B)	1.262,2	1.315,7
Ratio de deuda financiera neta sobre recursos propios (B/A)	1,41	1,40

Ratio de deuda financiera neta sobre EBITDA (En millones de Euros)	31.12.2024	31.03.2025
EBITDA últimos 12 meses (A)	550,4	575,6
Deuda Financiera Neta incluyendo pasivos por arrendamiento (B)	1.262,2	1.315,7
Ratio de deuda financiera neta sobre EBITDA (B/A)	2,29	2,29