



**PROSEGUR**  
CASH

**Resultados**  
**Primer trimestre 2018**

# Efectivo en los medios

## Noticias más relevantes

### La compañía de pagos PayPal avanza hacia la banca tradicional

PayPal permitirá a sus clientes retirar efectivo en cajeros automáticos gracias a una tarjeta de débito que lanzará durante 2018.

PayPal ya hizo un primer movimiento para dar cabida a los que no tienen acceso a servicios bancarios a través de la tarjeta PayPal Cash que permite a los usuarios cargar efectivo para sus compras en línea. Esta vez, sin embargo, los usuarios también podrán recuperar efectivo.

La difícil situación de las personas no bancarizadas también ha sido identificada como una oportunidad de negocio para los grandes gigantes de pagos como Amazon y Square.

**Fuente: The Wall Street Journal**

### Los límites al efectivo son ineficaces contra el blanqueo de capitales y la financiación terrorista

La publicación del profesor en Criminología y Justicia criminal, Nikos Pasas en the Journal of Financial Crime, analiza los errores que se están cometiendo en la evaluación del impacto de este tipo de políticas.

Además de analizar la normativa vigente, considera que la digitalización de los medios de pago aumentará la desconfianza ciudadana en los gobiernos y perjudicará a los sectores de la población más vulnerables. También concluye que podría tener un menor impacto del esperado y que lo más probable es que los delincuentes se adaptasen a nuevas formas de delincuencia.

**Fuente: Journal of Financial Crime**

### El efectivo en circulación continua creciendo según el BIS

El Banco Internacional de Pagos (BIS) constató en su último informe trimestral que el efectivo en circulación continúa creciendo, incluso en las economías más avanzadas.

El uso de efectivo aumentó del 7% al 9% del PIB desde 2000 en los países miembros, registrándose los mayores incrementos en Hong Kong y Japón.

El dinero en efectivo sigue ofreciendo importantes ventajas que son inigualables por otros métodos de pago, lo que le convierte en un pilar central de las economías mundiales.

**Fuente: BIS**

### El Banco de Suecia teme por la privacidad de los datos tras el escándalo de Facebook

Suecia se está planteando si el que los sistemas de pago del país sean administrados por compañías privadas puede llegar a suponer un problema, sobre todo a raíz del escándalo de Facebook.

La situación se agrava en el país nórdico dada la ingente cantidad de datos recopilados a través de la absoluta digitalización en la gran mayoría de pagos. El Gobierno ya se plantea desarrollar normativa que permita salvaguardar la privacidad. El efectivo nunca tendrá esos riesgos.

**Fuente: Banco Central Suecia**

# Índice

- 1. Hitos del trimestre**
2. Dinámicas regionales
3. Resultados financieros
4. Conclusiones
5. Anexo: Reconciliación de resultados

## Hitos del trimestre

# Principales temas

**Crecimiento orgánico de doble dígito**  
excluyendo Francia (crecimiento total  
impactado por divisa)

**Expansión margen EBIT en 13 pbs**  
(del 19,5% al 19,6%) sobre un 1T 2017  
extraordinario

**Mayor peso de los nuevos productos**  
(del 7,9% al 10,5% sobre ventas)

**Generación de 47 M€ de FCF <sup>(1)</sup>**  
(Ratio de conversión: 82%<sup>(2)</sup>)

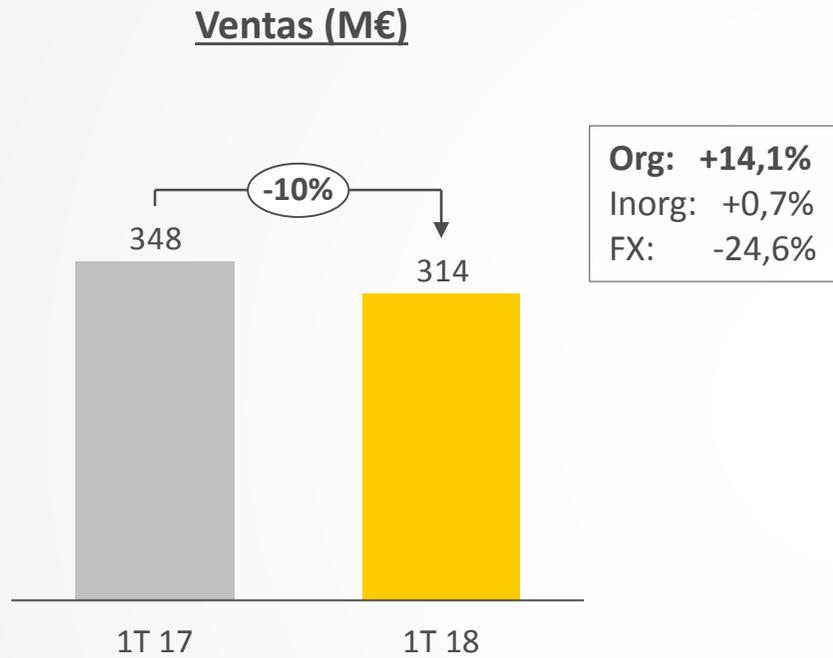


# Índice

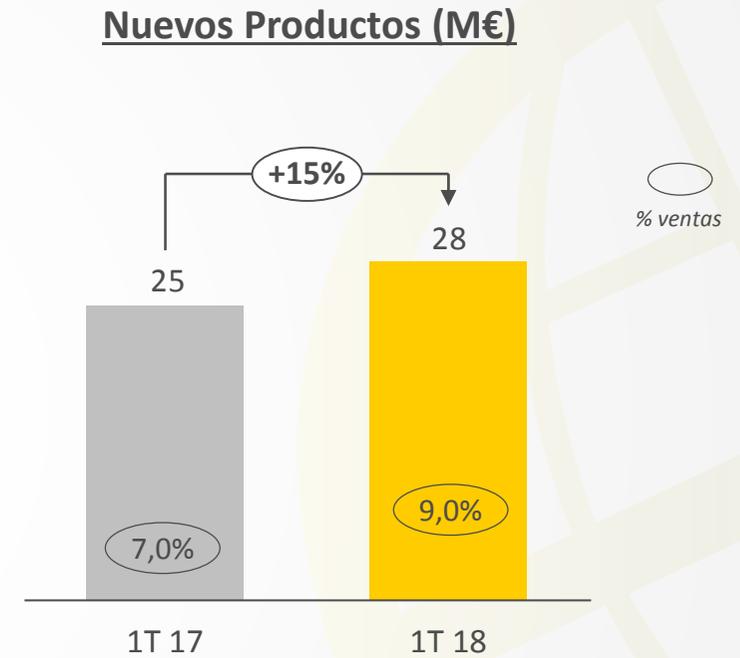
1. Hitos del trimestre
- 2. Dinámicas regionales**
3. Resultados financieros
4. Conclusiones
5. Anexo: Reconciliación de resultados

# Dinámicas regionales

## LatAm [70% ventas]



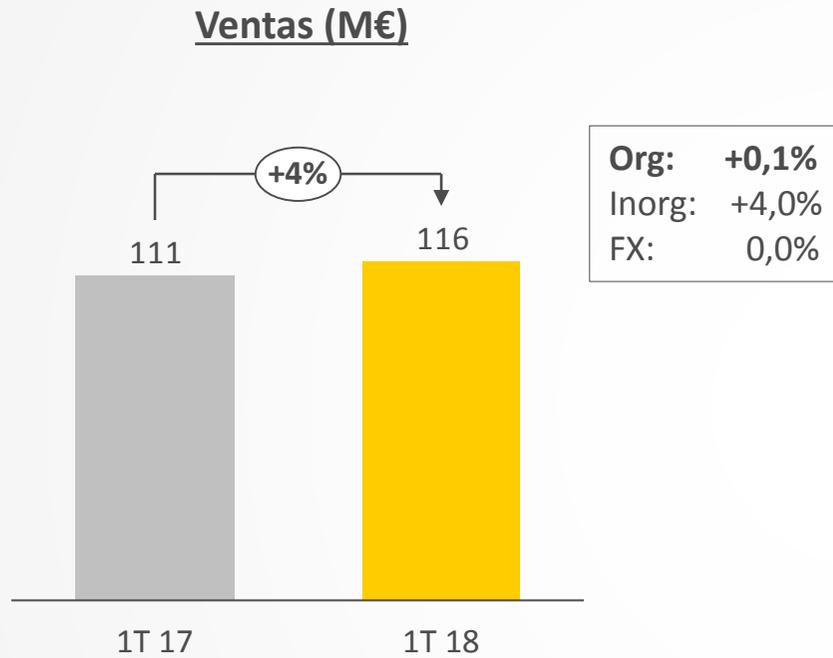
- **Comparabilidad** vs. año anterior **afectada por one-offs**
- **Crecimiento orgánico saludable** en principales países
- **Fuerte devaluación** divisas en todas las geografías



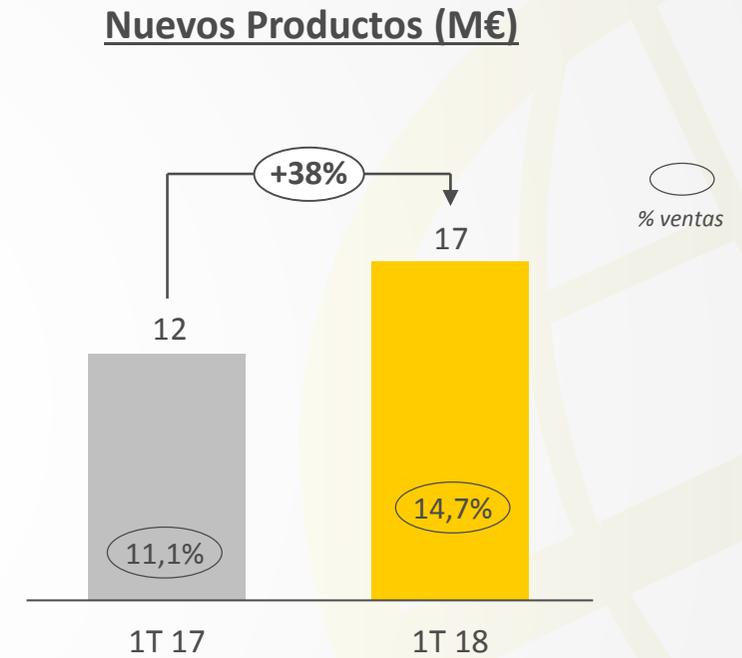
- **Automatización efectivo** en retail, ATMs y carga **valorada**

# Dinámicas regionales

## Europa [26% ventas]



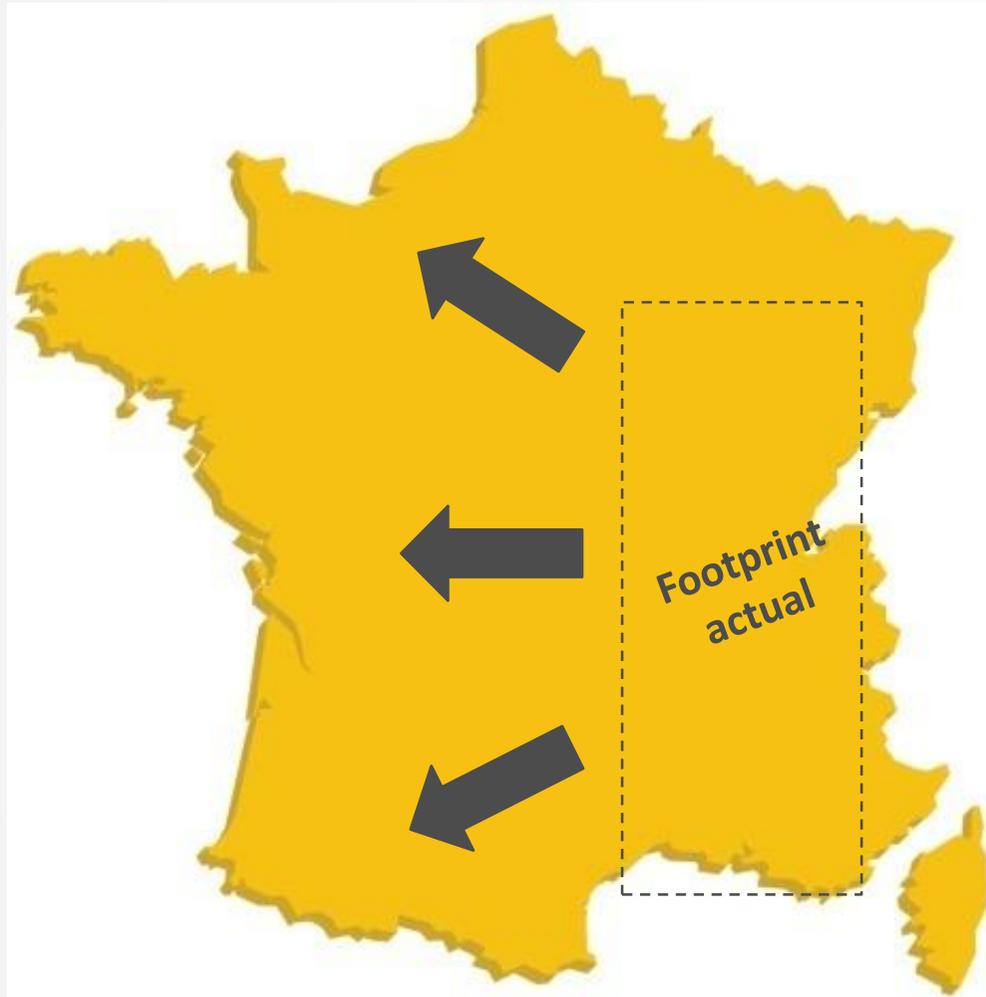
- Crecimiento total lastrado por **Francia**
- **Resto** de países con **muy buen desempeño orgánico**
- **M&A 2017** complementando nuestro **crec. orgánico**



- **Automatización efectivo en retail y AVOS**

# Dinámicas regionales

## Francia

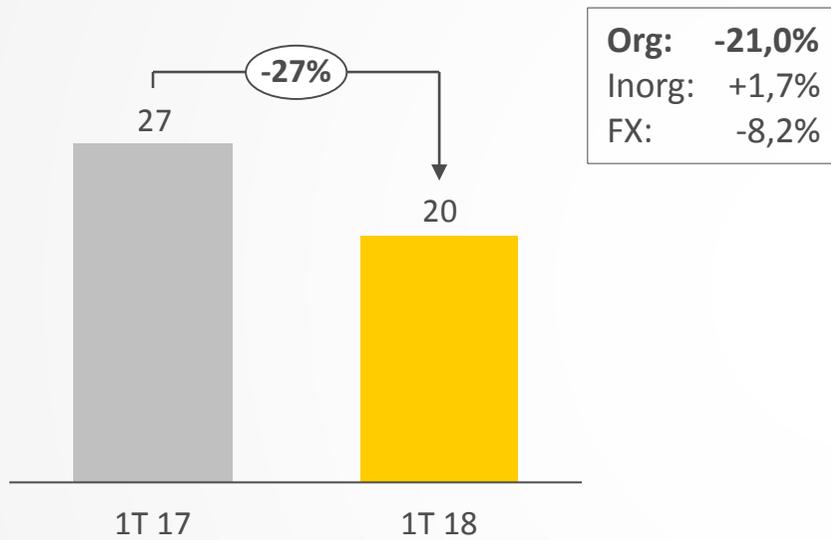


- Posición relevante en la **Región Este** del país
- Apertura **base París en 2017**
- **Estrategia 2018 y futuro:**
  - Convertirnos en el **tercer operador nacional**
  - Apertura **10 – 15 nuevas delegaciones**
  - Dar **cobertura a más del 75% de la población**
  - **Incremento volúmenes** gracias a nuestra expansión geográfica y mayor presencia nacional

# Dinámicas regionales

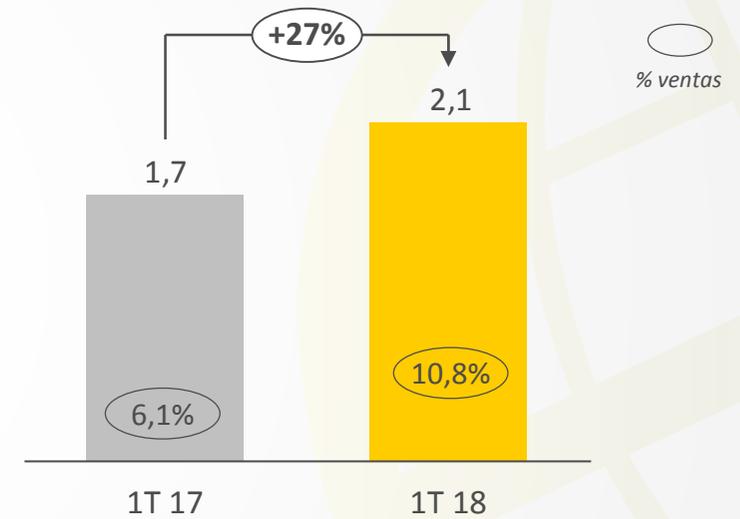
## AOA [4% ventas]

Ventas (M€)



- **Completada salida contrato** y comienzo de captura de nuevo volumen
- **Contribución positiva M&A 2017**
- **Fuerte devaluación** divisa

Nuevos Productos (M€)



- **Automatización efectivo** en retail y ATMs

# Índice

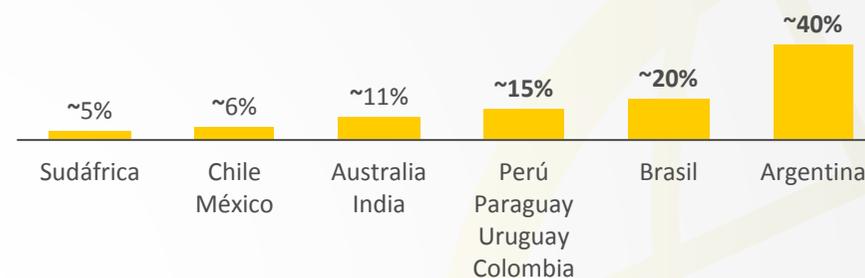
1. Hitos del trimestre
2. Dinámicas regionales
- 3. Resultados financieros**
4. Conclusiones
5. Anexo: Reconciliación de resultados

# Resultados financieros

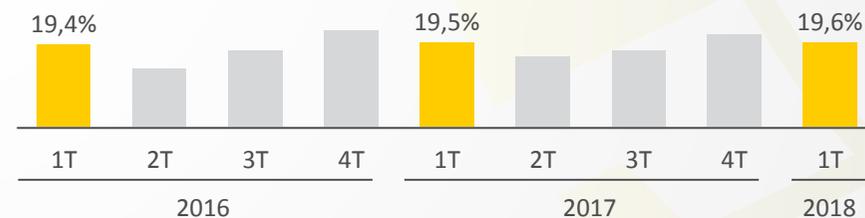
## P&L

Millones Euros	1T 2017 negocio <sup>(1)</sup>	1T 2018 negocio <sup>(1)</sup>	% VAR
<b>Ventas</b>	<b>487</b>	<b>450</b>	<b>-7,6%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>112</b>	<b>105</b>	<b>-6,2%</b>
<i>Margen</i>	23,0%	23,3%	
Amortización	-13	-13	0,0%
<b>EBITA</b>	<b>99</b>	<b>92</b>	<b>-7,0%</b>
Depreciación intangibles	-4	-4	-7,1%
<b>EBIT</b>	<b>95</b>	<b>88</b>	<b>-7,0%</b>
<i>Margen</i>	19,5%	19,6%	
Resultado financiero	-4	6	-250,4%
<b>EBT</b>	<b>91</b>	<b>94</b>	<b>+3,5%</b>
<i>Margen</i>	18,7%	20,9%	
Impuestos	-30	-32	+3,9%
<i>Tasa fiscal</i>	33,5%	33,6%	
<b>Rto. Neto actividades continuadas</b>	<b>60</b>	<b>62</b>	<b>+3,4%</b>
<i>Margen</i>	12,4%	13,9%	
<b>Rto. Neto Consolidado</b>	<b>60</b>	<b>62</b>	<b>+3,4%</b>
<i>Margen</i>	12,4%	13,9%	

### Fuerte devaluación divisas vs euro



### Mejora relativa de EBIT pese a ausencia de one-offs positivos



(1) Las cifras mostradas excluyen el impacto de las operaciones societarias realizadas entre Prosegur Cash y Prosegur Compañía de Seguridad contempladas dentro del proceso de salida a Bolsa de la compañía en 2017. Ver sección de anexos al final de la presentación para reconciliación entre cifras contables y de negocio.

# Resultados financieros

## Cash Flow

Millones Euros	1T 2017 negocio	1T 2018 negocio
EBITDA	112	105
Provisiones y periodificaciones	6	17
Impuesto sobre beneficio ordinario	(33)	(26)
Adquisición de inmovilizado material	(25)	(19)
Variación del Capital Circulante	(17)	(30)
<b>Free Cash Flow</b>	<b>43</b>	<b>47</b>
<i>% Conversión</i>	<i>77%</i>	<i>82%</i>
Pagos por intereses	(7)	(6)
Pagos adquisiciones de filiales	(8)	(7)
Venta de Marca	85	-
Venta de Inmuebles	64	-
Venta de Seguridad Brasil	-	18
Dividendos	-	(21)
<b>Flujo neto total de caja</b>	<b>176</b>	<b>30</b>
<b>Posición financiera neta al comienzo del periodo (Diciembre)</b>	<b>(611)</b>	<b>(424)</b>
Aumento/(disminución) neto de tesorería	176	30
Tipo de cambio	2	(6)
<b>Posición financiera neta al final del periodo (Marzo)</b>	<b>(433)</b>	<b>(400)</b>

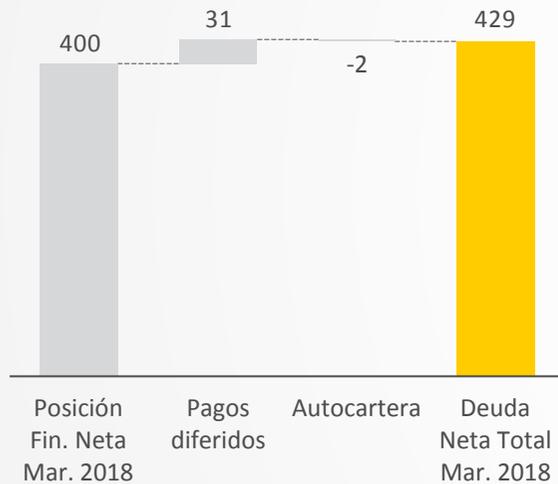
- **Capex** ~ 4,2% sobre ventas. Mayor inversión en cliente
- **Incremento capital circulante por efecto calendario**
- **Pago por M&A** en el área LatAm
- **Venta del negocio de Seguridad** a Prosegur por 18M€
- **Pago del segundo tramo del dividendo (20%)**

# Resultados financieros

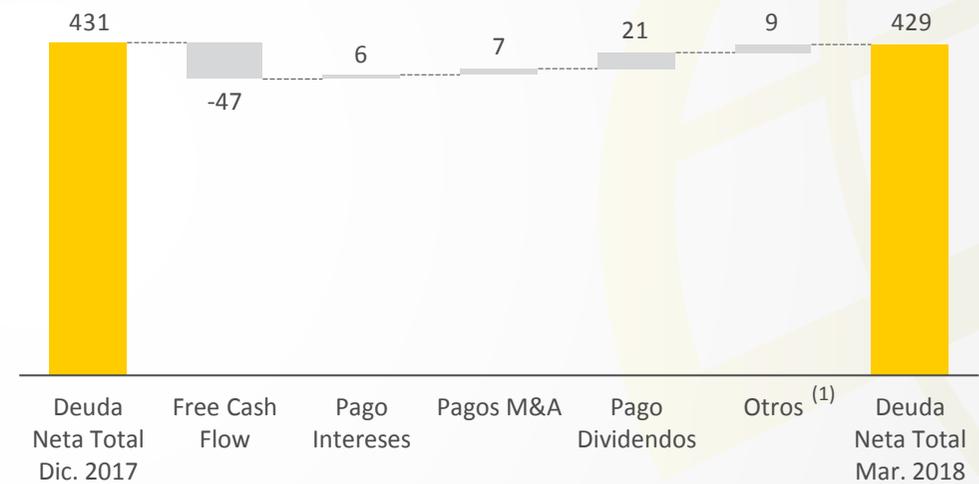
## Deuda Neta Total

Millones Euros

**Reconciliación Deuda Neta Total  
(Marzo 2018)**



**Variación Deuda Neta Total  
(Diciembre 2017 vs Marzo 2018)**



- **Coste medio** deuda en el trimestre **2,1%**
- Rating **S&P** Sept. 2017: **BBB, Outlook estable**
- **Ratio Deuda Neta / EBITDA 1,0x**, similar a Diciembre 2017

(1) Incluye el efecto divisa, la variación en pagos diferidos y el pago por la venta de Seguridad Brasil

# Resultados financieros

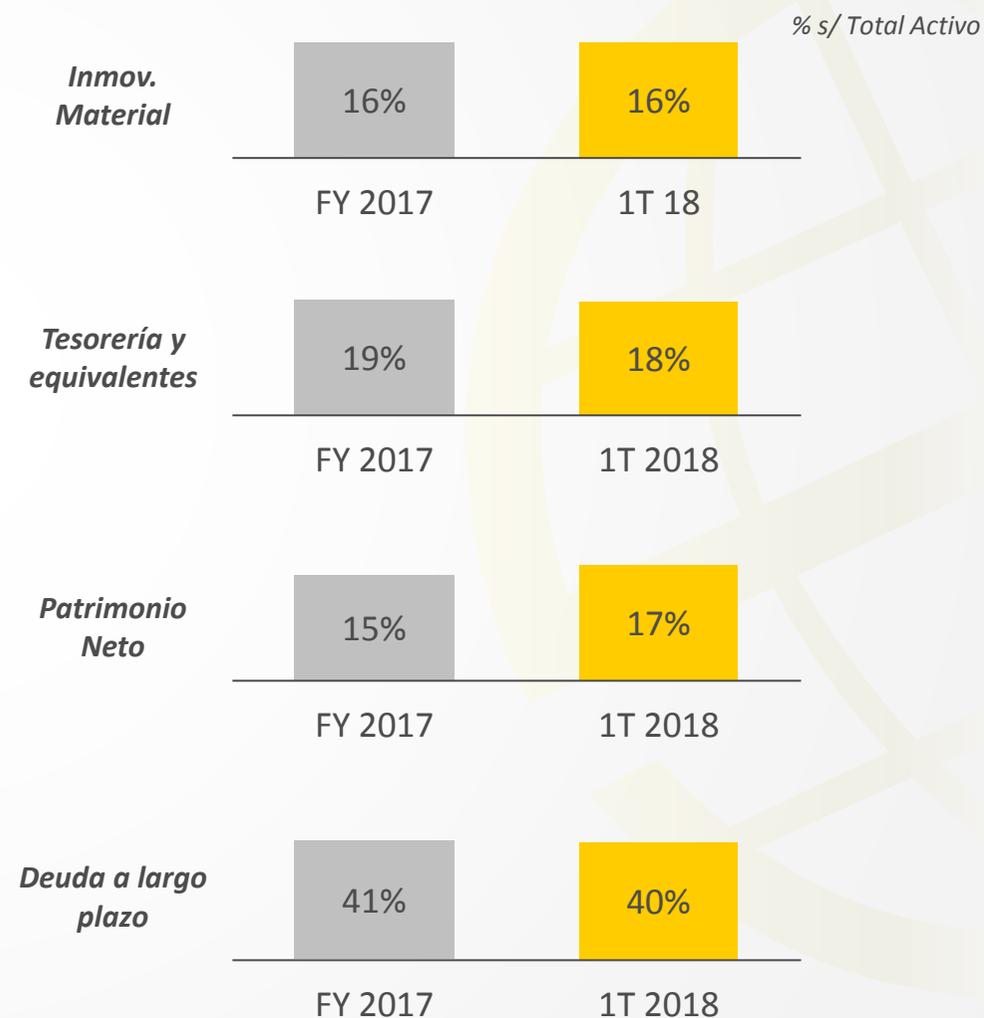
## Balance

Millones Euros

FY 2017 1T 2018

<b>Activo no corriente</b>	<b>830</b>	<b>821</b>
Inmovilizado material	279	278
Inmovilizado Intangible	478	466
Otros	72	77
<b>Activo corriente</b>	<b>877</b>	<b>891</b>
Existencias	6	14
Deudores y otros	508	537
Tesorería y otros activos financieros	318	315
Activos no corrientes mantenidos para la venta	46	24
<b>ACTIVO</b>	<b>1.707</b>	<b>1.712</b>
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>264</b>	<b>290</b>
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>851</b>	<b>840</b>
Deudas entidades crédito y otros pasivos financieros	697	690
Otros pasivos no corrientes	154	150
<b>Pasivo corriente</b>	<b>592</b>	<b>582</b>
Deudas entidades crédito y otros pasivos financieros	78	54
Acreedores comerciales, otras cuentas a pagar y otros pasivos corrientes	488	504
Pasivos asociados activos no corrientes mantenidos para la venta	27	24
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>1.707</b>	<b>1.712</b>

### Mantenimiento o refuerzo de las principales partidas del Balance:



# Índice

1. Hitos del trimestre
2. Dinámicas regionales
3. Resultados financieros
- 4. Conclusiones**
5. Anexo: Reconciliación de resultados

## Conclusiones

# Balance del trimestre

Modelo de **negocio resistente**

Continúa la **mejora de rentabilidad**

El peso de **los nuevos productos** superan el **10% de las ventas**

Se mantiene el **ritmo de generación de caja**



# Índice

1. Hitos del trimestre
2. Dinámicas regionales
3. Resultados financieros
4. Conclusiones
5. **Anexo: Reconciliación de resultados**

## Anexo

# Reconciliación de resultados

Millones Euros			<u>Marca</u>		<u>Inmuebles</u>		<u>Reestructuración societaria y otros</u>			
	1T 2017 contable	1T 2018 contable	1T 2017 no asign.	1T 2018 no asign.	1T 2017 no asign.	1T 2018 no asign.	1T 2017 no asign.	1T 2018 no asign.	1T 2017 negocio <sup>(1)</sup>	1T 2018 negocio <sup>(1)</sup>
<b>Ventas</b>	<b>487</b>	<b>450</b>	-	-	-	-	-	-	<b>487</b>	<b>450</b>
<b>EBITDA</b>	<b>196</b>	<b>105</b>	-85	-	+1	-	-	-	<b>112</b>	<b>105</b>
<i>Margen</i>	40,2%	23,3%							23,0%	23,3%
Amortización	-13	-13	-	-	-	-	-	-	-13	-13
<b>EBITA</b>	<b>183</b>	<b>92</b>	-85	-	+1	-	-	-	<b>99</b>	<b>92</b>
Depreciación intangibles	-4	-4	-	-	-	-	-	-	-4	-4
<b>EBIT</b>	<b>179</b>	<b>88</b>	-85	-	+1	-	-	-	<b>95</b>	<b>88</b>
<i>Margen</i>	36,7%	19,6%							19,5%	19,6%
Resultado financiero	-4	6	-	-	-	-	-	-	-4	6
<b>EBT</b>	<b>175</b>	<b>94</b>	-85	-	+1	-	-	-	<b>91</b>	<b>94</b>
<i>Margen</i>	35,9%	20,9%							18,7%	20,9%
Impuestos	-39	-32	+9	-	-	-	-	-	-30	-32
<i>Tasa fiscal</i>	22,6%	33,6%							33,5%	33,6%
<b>Rto. Neto actividades continuadas</b>	<b>135</b>	<b>62</b>	-76	-	+1	-	-	-	<b>60</b>	<b>62</b>
<i>Margen</i>	27,8%	13,9%							12,4%	13,9%

(1) Las cifras mostradas excluyen el impacto de las operaciones societarias realizadas entre Prosegur Cash y Prosegur Compañía de Seguridad, que estaban condicionadas a la salida a Bolsa de Prosegur Cash en 2017. Entre las mismas destacamos la venta de ciertas marcas, la venta de inmuebles procedentes de Argentina y la escisión de Brasil

## Aviso Legal

# Disclaimer

Este documento se ha preparado exclusivamente por Prosegur Cash para su uso durante esta presentación.

La información contenida en este documento tiene únicamente fines informativos, se facilita por Prosegur Cash únicamente para ayudar a posibles interesados a hacer un análisis preliminar de Prosegur Cash y es de naturaleza limitada, sujeta a completarse y cambiarse sin aviso previo.

Este documento puede contener proyecciones o estimaciones relativas al desarrollo y los resultados futuros de los negocios de Prosegur Cash. Estas estimaciones corresponden a las opiniones y expectativas futuras de Prosegur Cash y, por tanto, están sujetas y afectadas por riesgos, incertidumbres, cambios en circunstancias y otros factores que pueden provocar que los resultados actuales difieran materialmente de los pronósticos o estimaciones. Prosegur Cash no asume ninguna responsabilidad al respecto, ni obligación de actualizar o revisar sus estimaciones, previsiones, opiniones o expectativas.

La distribución de este documento en otras jurisdicciones puede estar prohibida, por ello los destinatarios de este documento o aquellos que accedan a una copia deben estar advertidos de estas restricciones y cumplir con ellas.

Este documento ha sido facilitado con fines informativos únicamente y no constituye, ni debe ser interpretado, como un ofrecimiento para vender, intercambiar o adquirir o una solicitud de oferta para comprar ninguna acción de Prosegur Cash. Cualquier decisión de compra o inversión en acciones debe ser realizada sobre la base de la información contenida en los folletos completados, en cada momento, por Prosegur Cash.



**PROSEGUR**  
**CASH**

**Pablo de la Morena**  
Head of Investor Relations  
[pablo.delamorena@prosegur.com](mailto:pablo.delamorena@prosegur.com)