



**PROSEGUR**  
CASH



# Presentación de Resultados Primer semestre 2018

# El efectivo en los medios

## Noticias relevantes

### La UE en contra de limitar el uso del dinero en efectivo

Bajo la premisa de la lucha contra la financiación del terrorismo y la evasión fiscal, la posibilidad de limitar los pagos en efectivo sale al debate público con cierta recurrencia. El informe final que presenta la Comisión Europea señala la ineficacia de estas medidas.

Fuente: [Comisión Europea](#)

### Visa y MasterCard sufren problemas técnicos y no pueden procesar pagos

Los usuarios de Visa y MasterCard tuvieron problemas técnicos para realizar sus transacciones de pagos en Junio y Julio. La caída de estas redes pone de manifiesto la importancia de seguir contando con el efectivo como medio de pago.

Fuente: [Financial Times](#)

### China y Washington DC salen en defensa de la población no bancarizada

El Banco Popular de China ha instado a las empresas y los bancos a aceptar el efectivo.

Adicionalmente, la capital de Estados Unidos quiere aprobar un proyecto de ley que obligue a los restaurantes a aceptar efectivo.

Fuente: [Reuters](#) y [Congreso de los EEUU](#)

### Gobiernos favorables a salvaguardar y fortalecer el ciclo del efectivo

Distintas instituciones de Suecia, Noruega y Países Bajos se han pronunciado en favor de no imponer restricciones al uso del efectivo, reconociendo su importancia en la sociedad.

Fuente: [Asociaciones de Suecia](#), [Ministerio de Finanzas Noruego](#), [Banco Central Holandés](#)

# Índice

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

# Hitos del semestre

## Aspectos destacados

### RESILIENCIA



- Crecimiento orgánico **9%**
- Margen EBIT **17,8% → 18,0%**
- Fuerte depreciación divisas emergentes

### CONSOLIDACIÓN



- Adquisiciones cerradas<sup>(1)</sup> **74 m€ inversión**
- Nuevas geografías: **Centroamérica, Filipinas**
- Nuevos productos: **Corresponsal bancario**

### NUEVOS PRODUCTOS

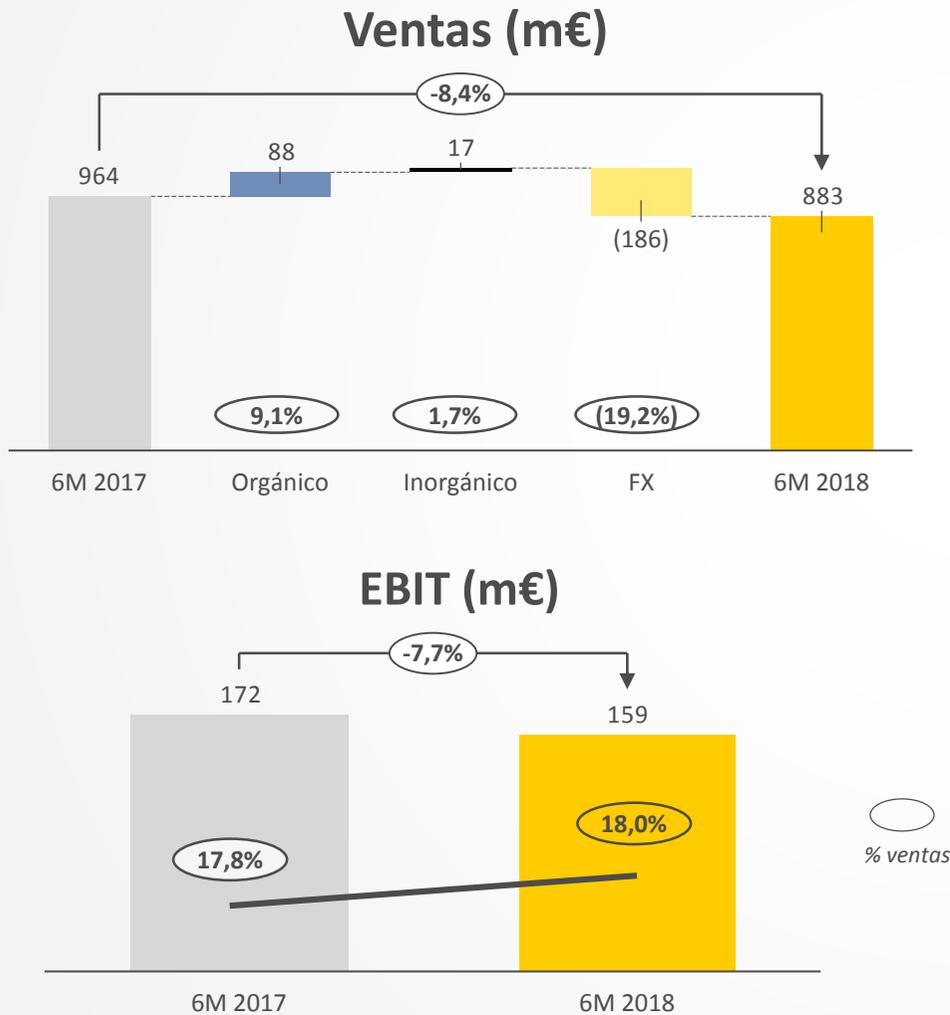


- Incremento peso en ventas **8,2% → 10,8%**
- Crecimiento líneas clave: **Automatización retail, AVOs, ATMs**

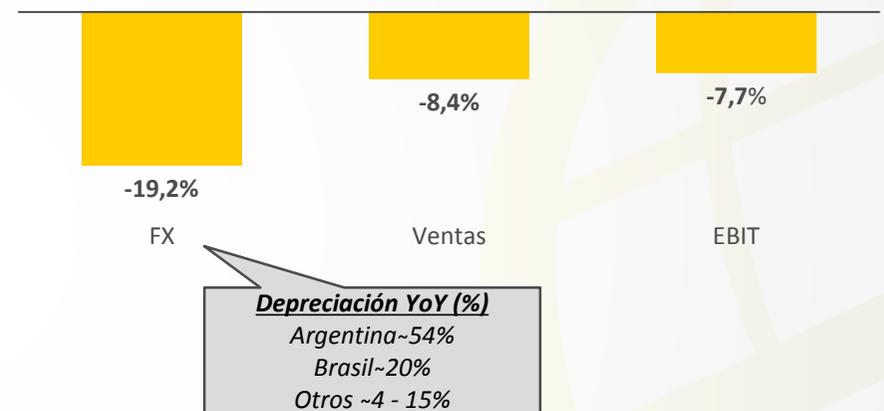
(1) Incluidas aquellas posteriores al cierre: ATPI en Filipinas y Logmais en Brasil. Importe máximo de inversión incluyendo pagos aplazados

# Resiliencia

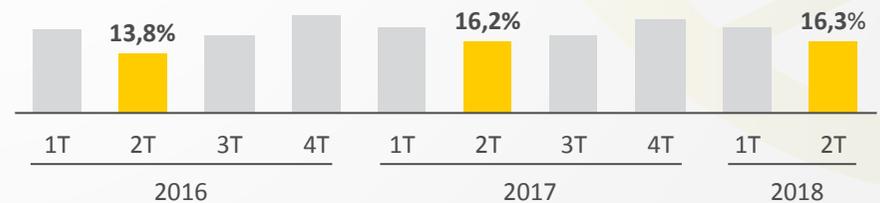
Sólido crecimiento orgánico y mejora de márgenes en entorno de divisas adverso



Fuerte depreciación de la divisa durante el semestre mitigada a lo largo de la P&L



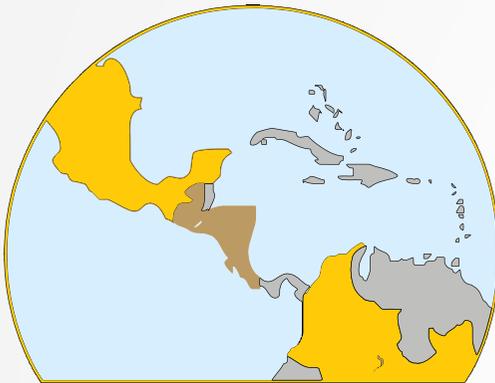
Continúa la mejora secuencial del margen EBIT



# Consolidación

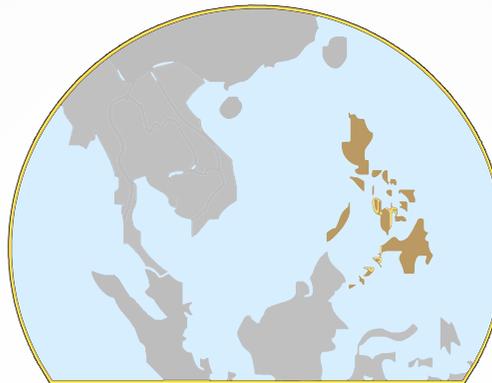
Crecimiento en mercados emergentes y refuerzo de nuevos productos vía M&A

## Centroamérica



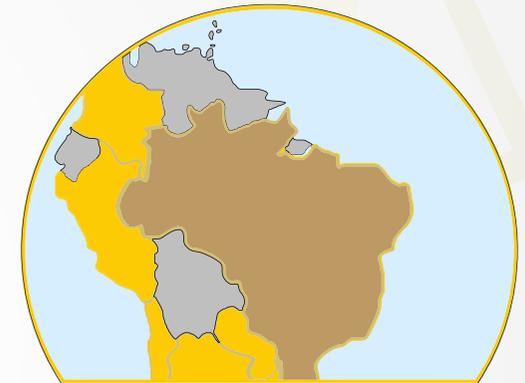
- Liderazgo regional
- 5 países
- ~34 m€ ventas
- ~2.000 empleados
- 240 blindados
- 13 cash centers

## Filipinas



- Liderazgo nacional
- ~22 m€ ventas
- 5.000+ empleados
- 1.000+ blindados
- ~1.000 ATMs
- 5 cash centers

## Corresponsal bancario Brasil



- Operador puro BPO bancario
- 132 puntos de presencia
- 800+ puntos asociados
- 390+ empleados
- 2,3m+ transacciones/mes

**74 m€ inversión en M&A<sup>(1)</sup>**

**Objetivo anual 50 – 150 m€**

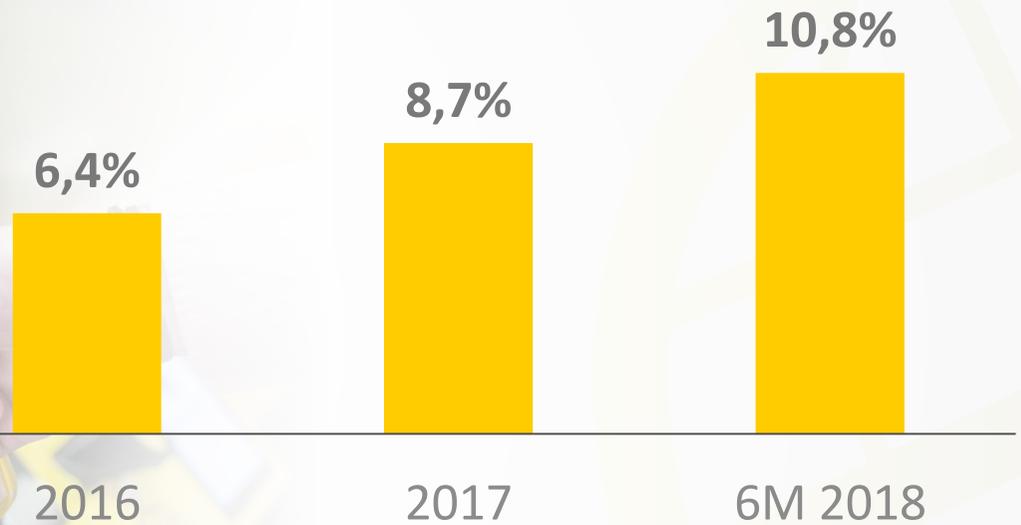
(1) Incluidas aquellas posteriores al cierre: ATPI en Filipinas y Logmais en Brasil. Importe máximo de inversión incluyendo pagos aplazados

# Nuevos productos

## Aceleración de nuevos negocios



### Peso nuevos productos sobre facturación total



Ventas en el semestre **95 m€**

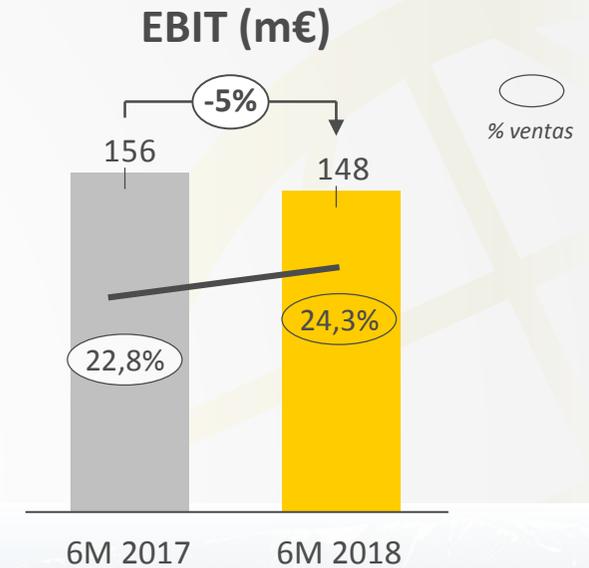
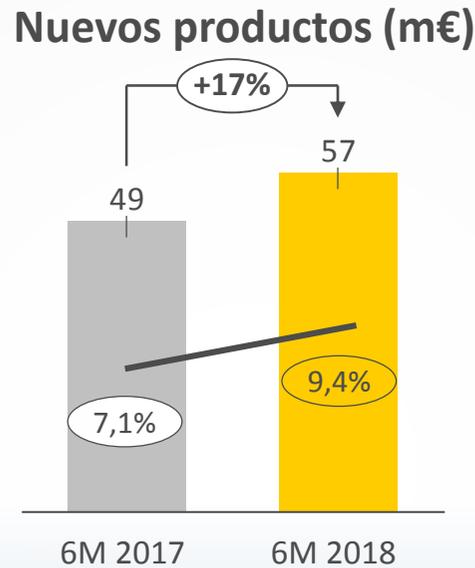
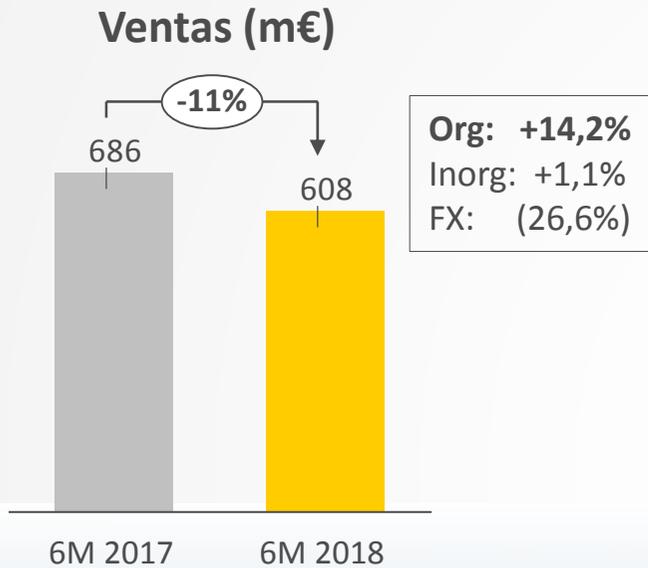
Crecimiento **20,3%**

# Índice

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

# LatAm

69% ventas



**Comparabilidad** vs. año anterior afectada por **one-offs** de 2017

**Crecimiento orgánico saludable** ligeramente impactado por huelgas

**Fuerte depreciación** divisas, especialmente en Argentina y Brasil

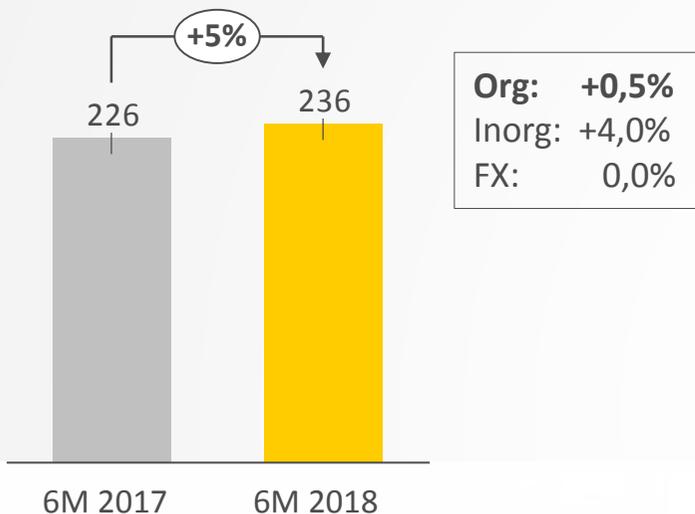
**Automatización efectivo** en retail, ATMs y carga valorada

**Mejora de márgenes** por eficiencias y apalancamiento operativo

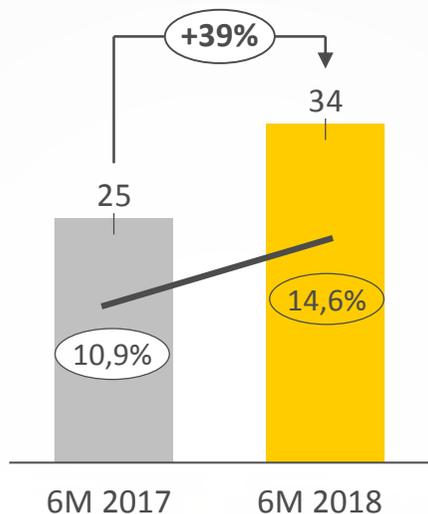
# Europa

27% ventas

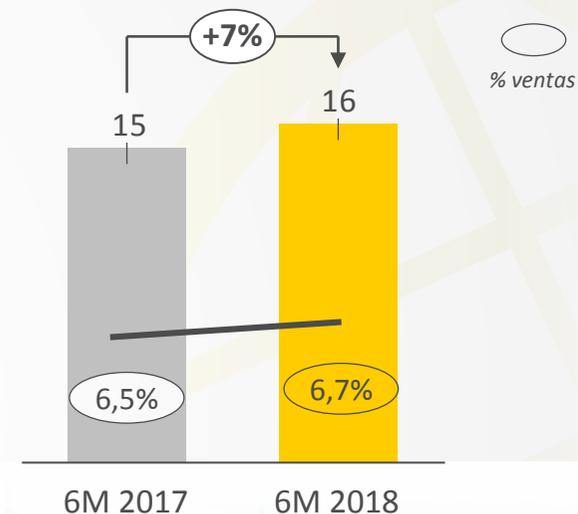
## Ventas (m€)



## Nuevos productos (m€)



## EBIT (m€)



Desempeño orgánico afectado por Francia

AVOS y automatización de efectivo en retail

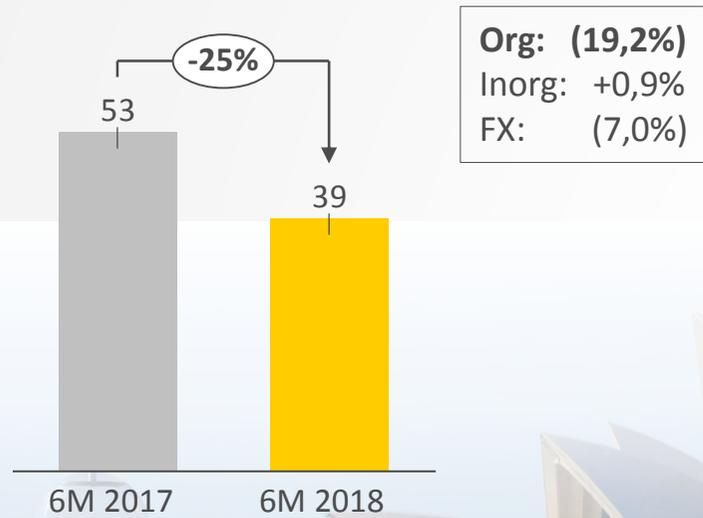
Expansión de márgenes pese a la situación adversa de Francia

M&A 2017 complementando crecimiento orgánico

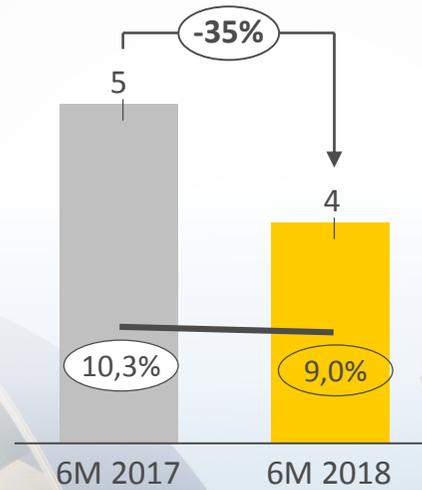
# Asia, Oceanía, África (AOA)

4% ventas

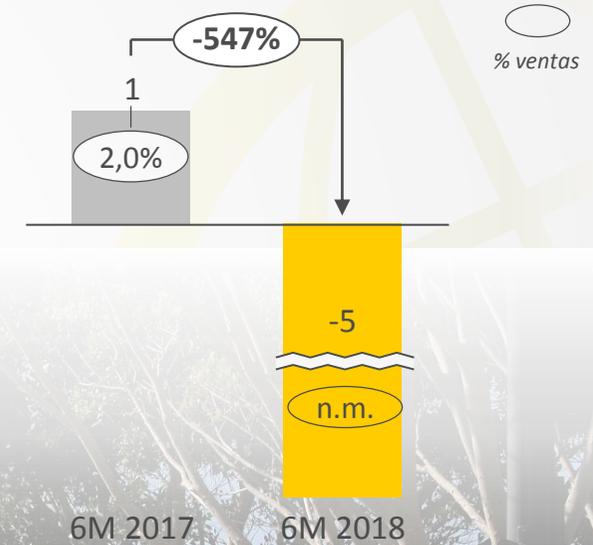
Ventas (m€)



Nuevos productos (m€)



EBIT (m€)



Recuperación gradual de volumen en segundo trimestre

Contribución positiva M&A 2017

Fuerte depreciación divisa

Disminución de servicios de ATMs y efecto divisa

Impactado por costes de transición en Australia

# Índice

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

# Cuenta de resultados

Millones Euros	6M 2017 negocio <sup>(1)</sup>	6M 2018 negocio <sup>(1)</sup>	% VAR
<b>Ventas</b>	<b>964</b>	<b>883</b>	<b>-8,4%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>205</b>	<b>192</b>	<b>-6,4%</b>
<i>Margen</i>	21,3%	21,7%	
Amortización	(25)	(26)	3,2%
<b>EBITA</b>	<b>180</b>	<b>166</b>	<b>-7,8%</b>
<i>Margen</i>	18,7%	18,8%	
Depreciación intangibles	(8)	(7)	-8,6%
<b>EBIT</b>	<b>172</b>	<b>159</b>	<b>-7,7%</b>
<i>Margen</i>	17,8%	18,0%	
Resultado financiero	4	9	132,5%
<b>EBT</b>	<b>176</b>	<b>168</b>	<b>-4,5%</b>
<i>Margen</i>	18,2%	19,0%	
Impuestos	(57)	(56)	-3,0%
<i>Tasa fiscal</i>	32,6%	33,1%	
<b>Rto. Neto actividades continuadas</b>	<b>119</b>	<b>112</b>	<b>-5,3%</b>
<i>Margen</i>	12,3%	12,7%	
<b>Rto. Neto Consolidado</b>	<b>119</b>	<b>112</b>	<b>-5,9%</b>
<i>Margen</i>	12,3%	12,6%	

Crecimiento orgánico mitiga efecto divisa

Mejora de eficiencia y apalancamiento operativo

Resultado financiero positivo

(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.

# Cash Flow

Millones Euros	6M 2017 negocio	6M 2018 negocio
EBITDA	205	192
Provisiones y periodificaciones	13	(9)
Impuesto sobre beneficio ordinario	(84)	(73)
Adquisición de inmovilizado material	(48)	(43)
Variación del Capital Circulante	6	(12)
<b>Free Cash Flow</b>	<b>92</b>	<b>56</b>
<i>% Conversión<sup>(1)</sup></i>	<i>77%</i>	<i>78%</i>
Pagos por intereses	(9)	(6)
Pagos adquisiciones de filiales	(26)	(18)
Venta de Marca	85	-
Venta de Inmuebles	60	-
Venta de Seguridad Brasil	-	18
Dividendos	-	(45)
<b>Flujo neto total de caja</b>	<b>202</b>	<b>5</b>
<b>Posición financiera neta al comienzo del periodo (Diciembre)</b>	<b>(611)</b>	<b>(424)</b>
Aumento/(disminución) neto de tesorería	202	5
Tipo de cambio	(8)	(23)
<b>Posición financiera neta al final del periodo (Junio)</b>	<b>(418)</b>	<b>(442)</b>

Capex ~ 4,8% ventas. Mayor peso **clientes**

**Efecto calendario** en circulante

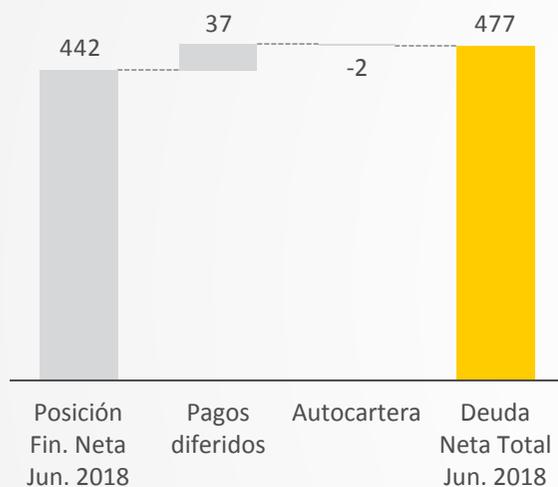
**Pago de adquisiciones del semestre**

Segundo y tercer pago del **dividendo 2017**

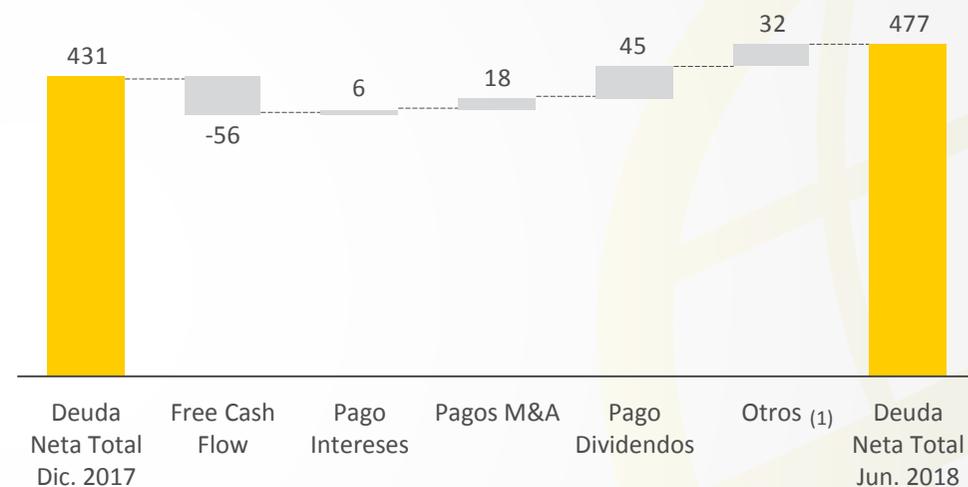
# Deuda neta

Millones Euros

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



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



Coste medio  
deuda  
**2,09%**

Rating S&P  
**BBB**  
*Outlook stable*

Deuda neta /  
EBITDA LTM  
**1,1x**

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

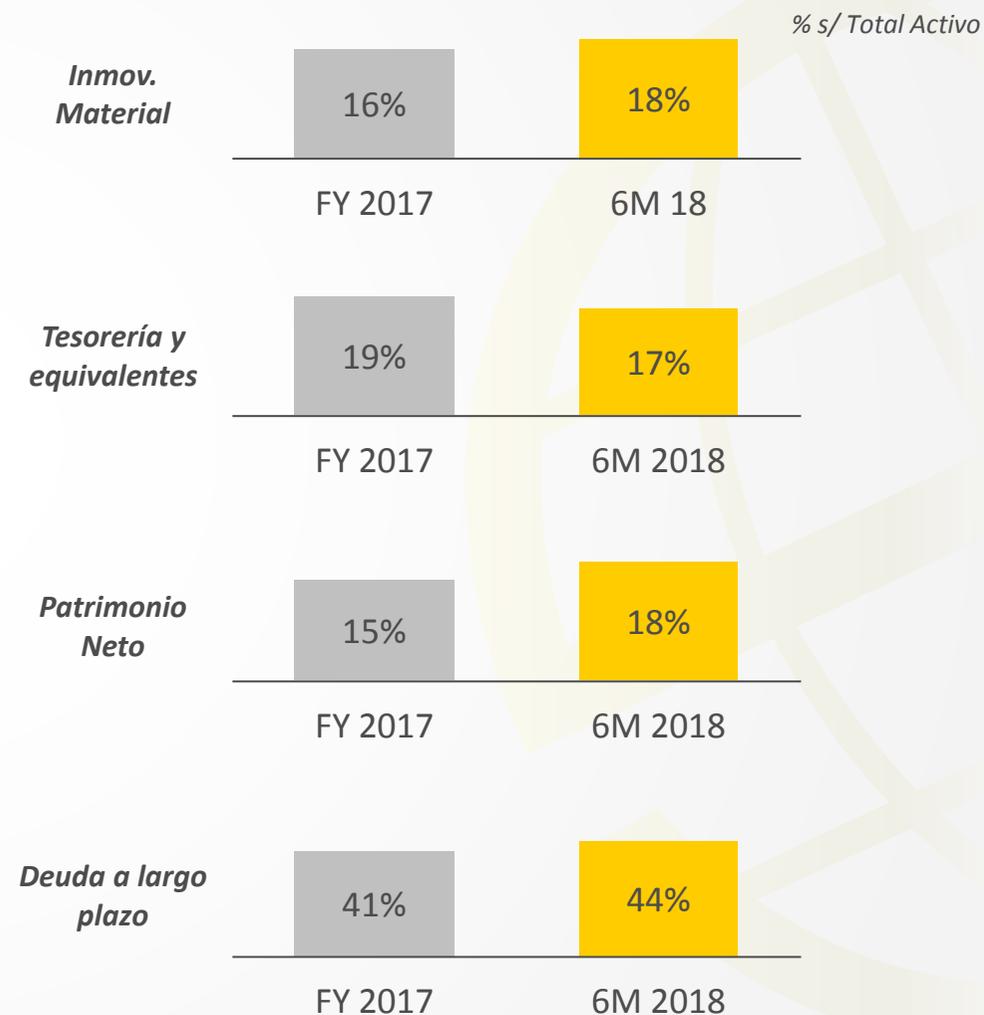
# Balance

Millones Euros

FY 2017 6M 2018

<b>Activo no corriente</b>	<b>830</b>	<b>808</b>
Inmovilizado material	279	274
Inmovilizado Intangible	478	466
Otros	72	68
<b>Activo corriente</b>	<b>877</b>	<b>734</b>
Existencias	6	13
Deudores y otros	508	441
Tesorería y otros activos financieros	318	259
Activos no corrientes mantenidos para la venta	46	21
<b>ACTIVO</b>	<b>1.707</b>	<b>1.543</b>
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>264</b>	<b>281</b>
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>851</b>	<b>829</b>
Deudas entidades crédito y otros pasivos financieros	697	685
Otros pasivos no corrientes	154	144
<b>Pasivo corriente</b>	<b>592</b>	<b>432</b>
Deudas entidades crédito y otros pasivos financieros	78	54
Acreedores comerciales, otras cuentas a pagar y otros pasivos corrientes	488	357
Pasivos asociados activos no corrientes mantenidos para la venta	27	21
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>1.707</b>	<b>1.543</b>

## Refuerzo de las principales partidas del Balance:



# Índice

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

# Conclusiones

**Negocio resiliente**

**Aceleración M&A**

**Expansión nuevos productos**



# Índice

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

# Anexo I

## Reconciliación cuenta de resultados primer semestre 2018

Millones Euros			<u>Marca</u>		<u>Inmuebles</u>		<u>Reestructuración societaria y otros</u>			
	6M 2017 contable	6M 2018 contable	6M 2017 no asign.	6M 2018 no asign.	6M 2017 no asign.	6M 2018 no asign.	6M 2017 no asign.	6M 2018 no asign.	6M 2017 negocio <sup>(1)</sup>	6M 2018 negocio <sup>(1)</sup>
<b>Ventas</b>	<b>964</b>	<b>883</b>	-	-	-	-	-	-	<b>964</b>	<b>883</b>
<b>EBITDA</b>	<b>290</b>	<b>192</b>	-85	-	+0	-	-	-	<b>205</b>	<b>192</b>
<i>Margen</i>	30,1%	21,7%							21,3%	21,7%
Amortización	(25)	(26)	-	-	-	-	-	-	(25)	(26)
<b>EBITA</b>	<b>265</b>	<b>166</b>	-85	-	+0	-	-	-	<b>180</b>	<b>166</b>
<i>Margen</i>	27,5%	18,8%							18,7%	18,8%
Depreciación intangibles	(8)	(7)	-	-	-	-	-	-	(8)	(7)
<b>EBIT</b>	<b>257</b>	<b>159</b>	-85	-	+0	-	-	-	<b>172</b>	<b>159</b>
<i>Margen</i>	26,6%	18,0%							17,8%	18,0%
Resultado financiero	4	9	-	-	-	-	-	-	4	9
<b>EBT</b>	<b>261</b>	<b>168</b>	-85	-	+0	-	-	-	<b>176</b>	<b>168</b>
<i>Margen</i>	27,0%	19,0%							18,2%	19,0%
Impuestos	(66)	(56)	+9	-	-	-	-	-	(57)	(56)
<i>Tasa fiscal</i>	25,4%	33,1%							32,6%	33,1%
<b>Rto. Neto actividades continuadas</b>	<b>194</b>	<b>112</b>	-76	-	+0	-	-	-	<b>119</b>	<b>112</b>
<i>Margen</i>	20,2%	12,7%							12,3%	12,7%

(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.



Relación con Inversores ([pablo.delamorena@prosegur.com](mailto:pablo.delamorena@prosegur.com))

