



PRESENTACIÓN DE RESULTADOS. FY 2018



El efectivo en los medios

Principales noticias

El Banco Central Europeo censura el límite de pago en efectivo del Gobierno español.

El Banco Central Europeo (BCE) ha emitido un dictamen sobre el anteproyecto de ley de medidas de prevención y lucha contra el fraude fiscal en el que considera desproporcionado el límite al pago en efectivo que propone Hacienda.

En el mismo, destaca que los medios de pago digitales “no siempre son alternativas plenamente equiparables” al efectivo y que los pagos en efectivo siguen siendo “muy importante para ciertos sectores sociales.”

Fuente: BCE

Los bancos centrales se muestran cautos ante la llegada de monedas digitales.

Un estudio publicado por el Banco de Pagos Internacionales (BPI) muestra que las principales instituciones muestran cautela a la hora de lanzar en sus mercados monedas digitales. Frente a la noción de que en el futuro el dinero digital podría sustituir al efectivo, un 85% de los 63 bancos encuestados, consideran poco o muy poco probable en lanzamiento en sus países de una moneda electrónica ligada a sus instituciones a corto plazo y medio plazo.

Fuente: BPI

El movimiento cashless se enfrenta a duros adversarios en Japón.

Un artículo del Financial Times (FT) concluye que aunque el Gobierno japonés se ha posicionado abiertamente en contra del efectivo, su retirada no será sencilla puesto que se enfrenta a hábitos culturales muy enraizados.

La preferencia de los japoneses por el efectivo se debe a que representa aspectos fundamentales de su cultura: anonimidad, portabilidad, resiliencia ante catástrofes, desconfianza hacia los bancos y sensación de propiedad.

Fuente: FT

Amazon habilita el pago en efectivo para sus clientes en diez países.

La plataforma de comercio electrónico dio a conocer que se abre a otros medios de pago para sus clientes, tras hacer una alianza con Western Union.

Esta iniciativa proporcionará un mayor acceso a sus productos para los clientes que, en gran medida, eran excluidos de las compras por comercio electrónico debido a la falta de métodos de pago.

Fuente: Businesswire

Índice

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

Hitos del periodo

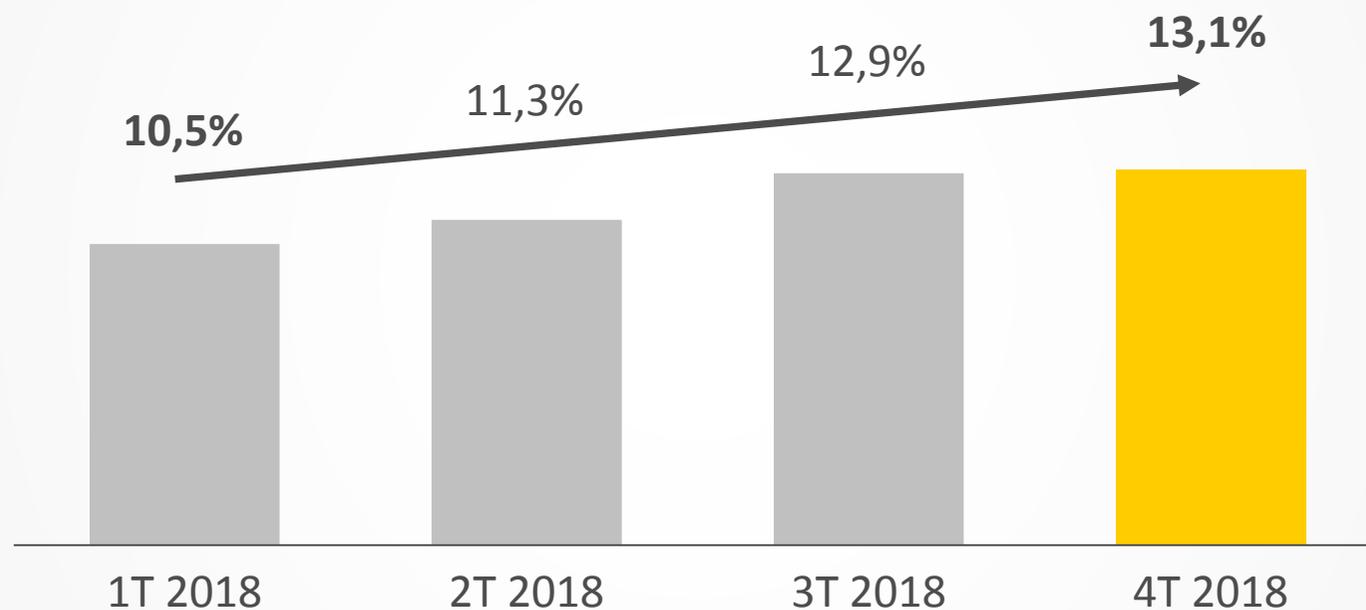
Aspectos a destacar

1	Entorno Macro	<ul style="list-style-type: none">• Fuerte depreciación divisas todavía no compensada por inflación• Declaración de Argentina como país hiperinflacionario (IAS 21 & 29) en 3T 2018
2	Agilidad	<ul style="list-style-type: none">• Aceleración crecimiento moneda local hasta el 12,0% pese a Francia y Australia• Margen EBIT mejora en moneda local. El margen consolidado disminuye por el efecto divisa, Francia y Australia y costes indirectos
3	Consolidación	<ul style="list-style-type: none">• Invertidos~ 100 M€ en 9 transacciones cerradas en 2018• Complementan operaciones existentes y nos permiten alcanzar una posición de liderazgo en nuevas geografías
4	Transformación	<ul style="list-style-type: none">• Los nuevos productos alcanzan un 11,8% del total de ventas• Las ventas crecen un 23% en euros por Smart Cash, AVOS y ATMS
5	Generación de Caja	<ul style="list-style-type: none">• Free Cash Flow acumulado de 151 M€• Mayor inversión en soluciones Smart Cash (+22%) en relación con el año anterior

Agilidad

Nuestro crecimiento en moneda local aumenta

Evolución crecimiento local⁽¹⁾ por trimestre estanco

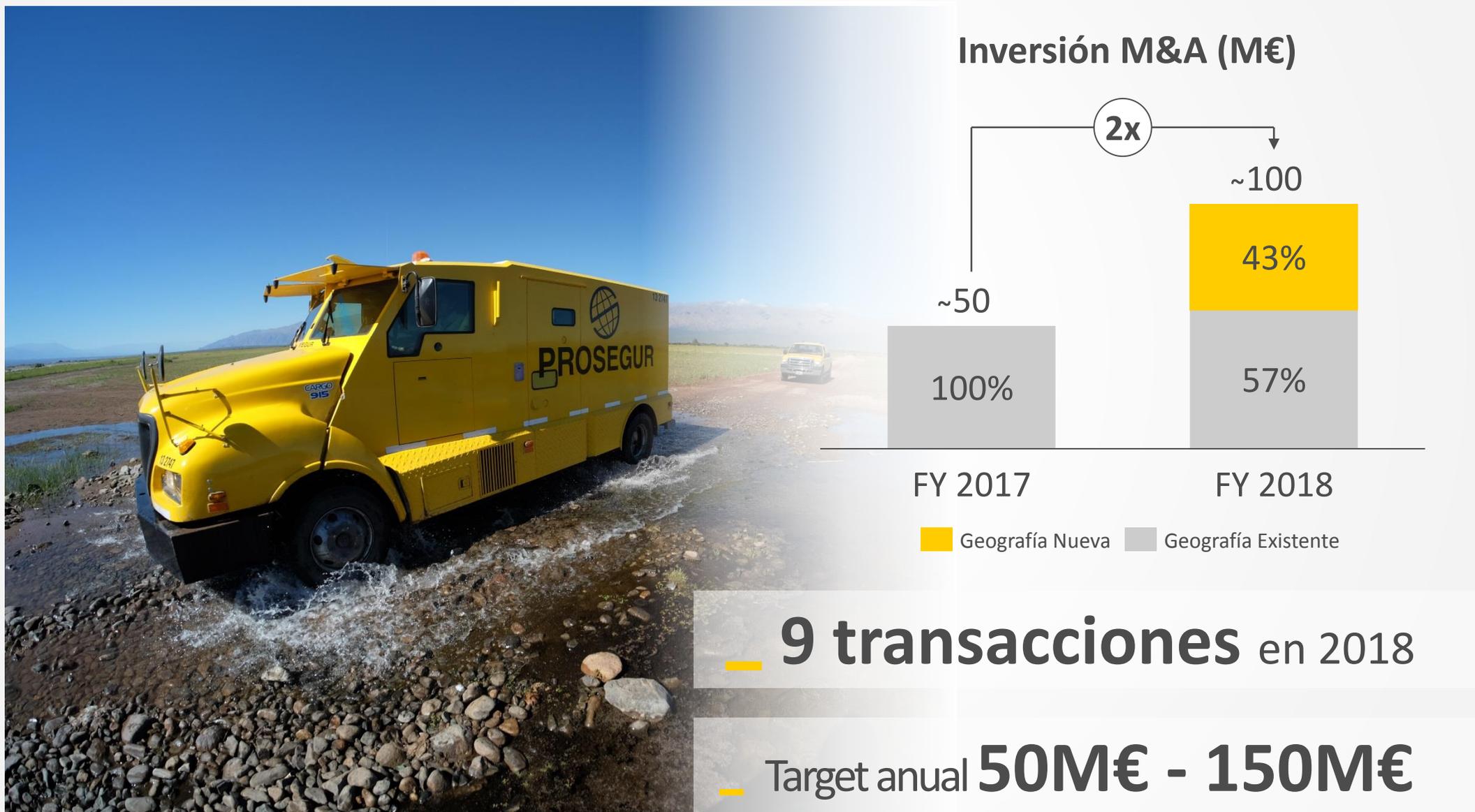


Margen EBIT mejora en moneda local a pesar de todos los efectos

(1) Incluye crecimiento orgánico e inorgánico

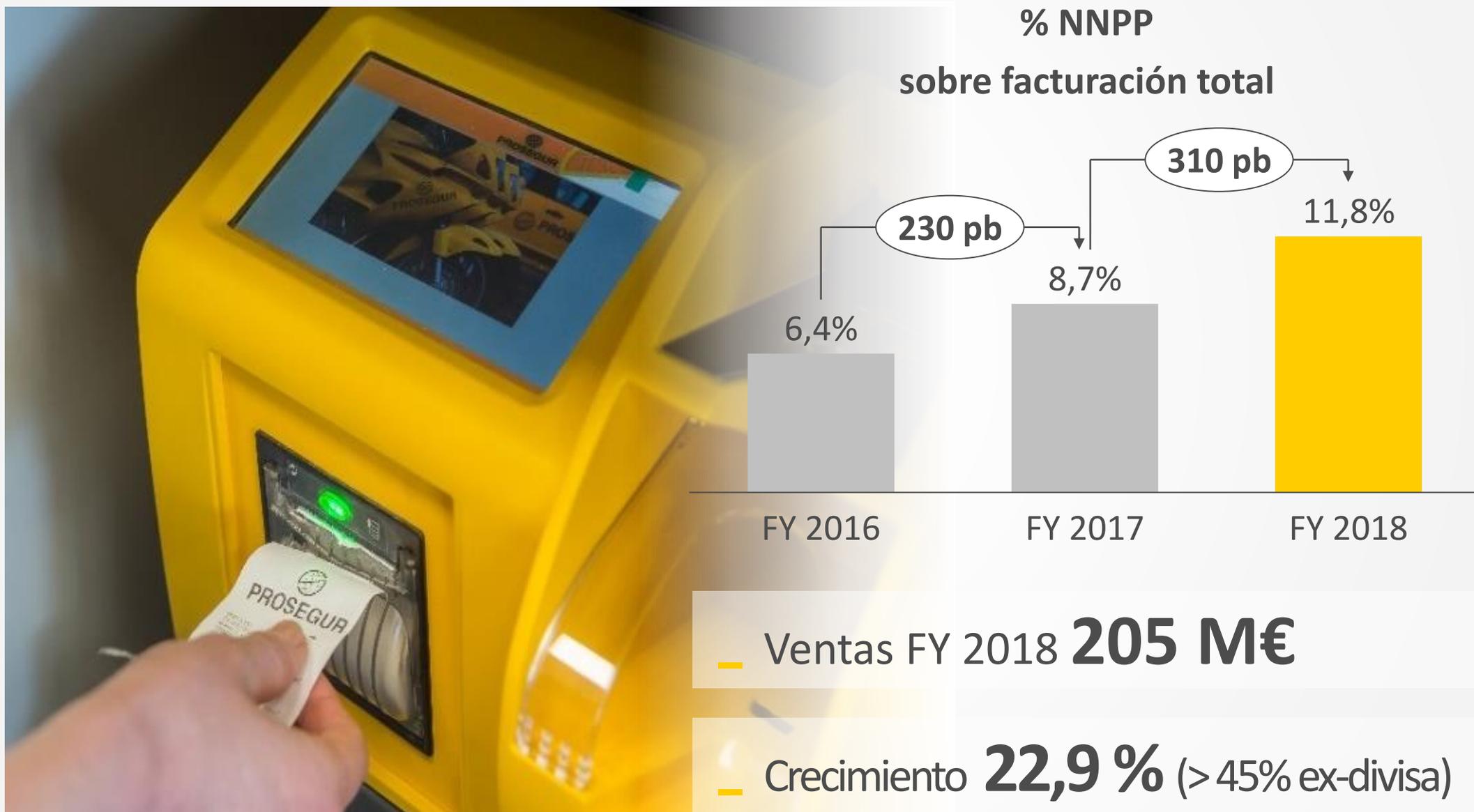
Consolidación

Aceleración M&A. Mejoramos posicionamiento en geografías existentes y nuevos países



Transformación

Se mantiene el “momentum”. Los Nuevos Productos incrementan su peso sobre ventas



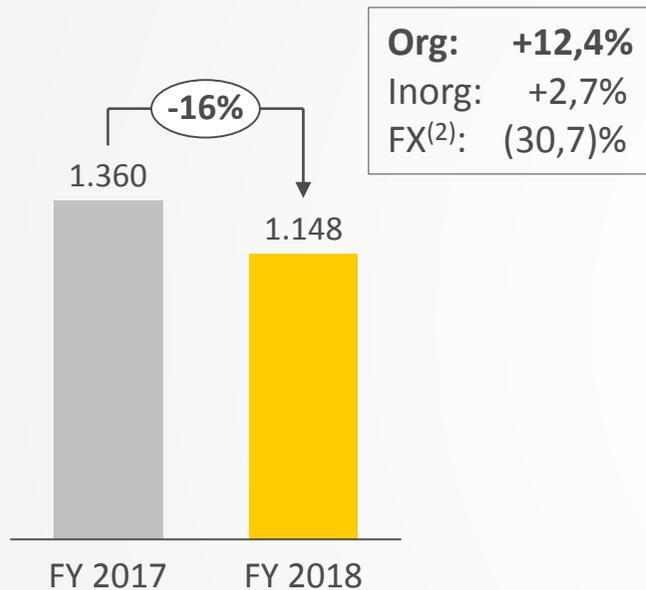
Índice

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

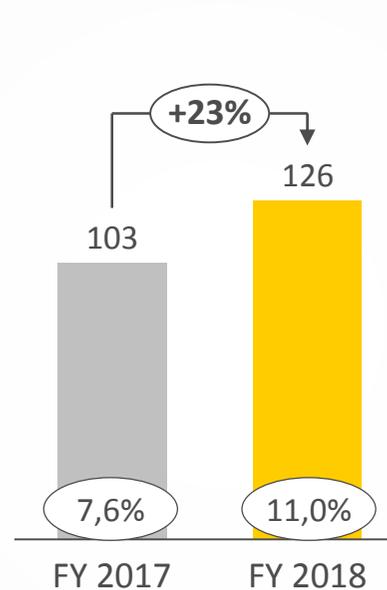
Dinámicas regionales

LatAm [66% ventas en 2018⁽¹⁾ vs. 71% en 2017]

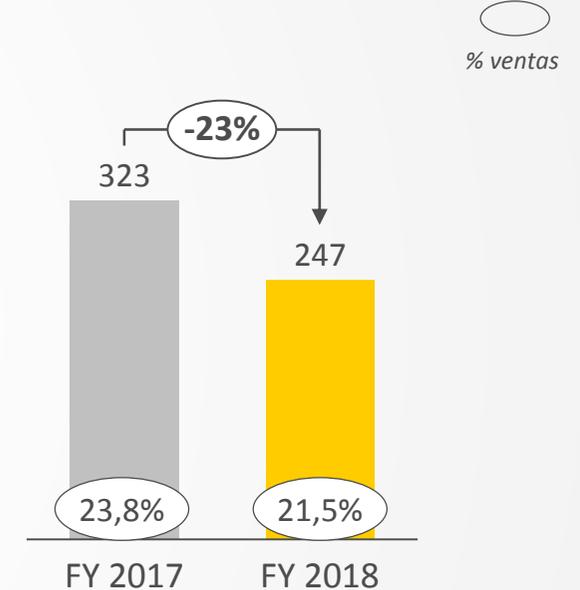
Ventas (M€)



Nuevos Productos (M€)



EBIT (M€)



- **Comparabilidad** vs. año anterior **afectada por one-offs**
- **Mayor contribución** crecimiento **inorgánico** (Centroamérica)
- **Continúa la depreciación** de las divisas, **acrecentada por aplicación IAS 21 & 29**

- **Buen desempeño de soluciones Smart Cash, ATMs y AVOS**

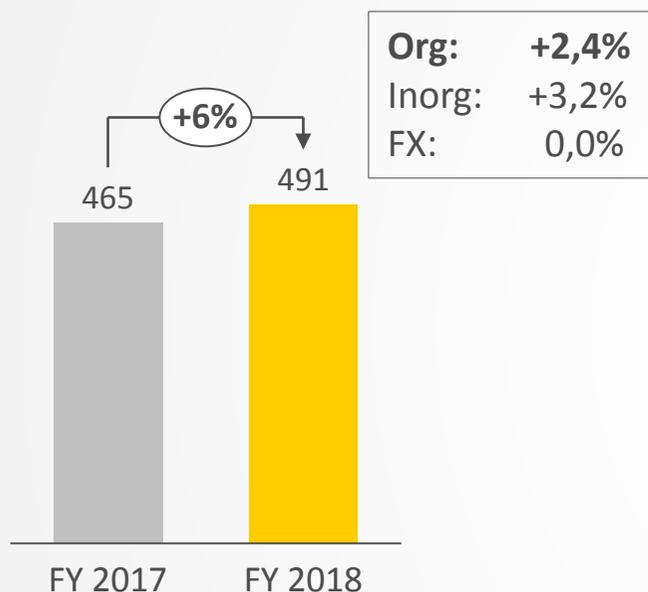
- **Margen EBIT impactado por cambio de mix** derivado de la divisa y la contabilidad por hiperinflación en 2H
- **Cierta dilución** asociada al **M&A** y **costes de integración**

(1) Cifras 2018 según criterio contable de hiperinflación (IAS 21 & 29); (2) Incluye FX y IAS 21 & 29

Dinámicas regionales

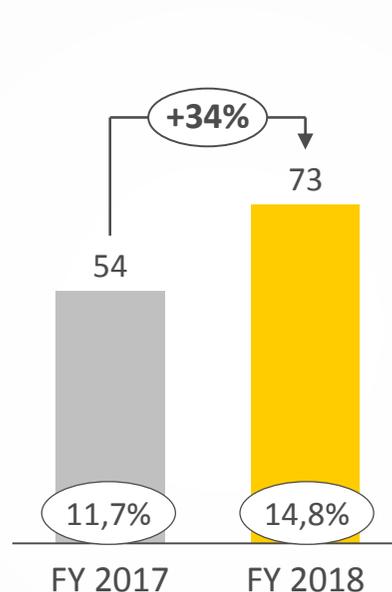
Europa [28% ventas en 2018 vs. 24% en 2017]

Ventas (M€)



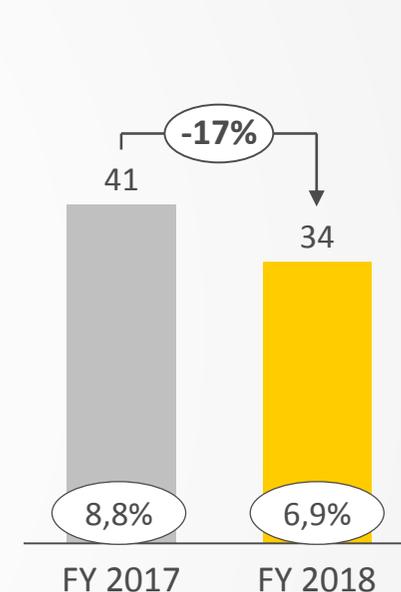
- **Aceleración crecimiento orgánico** a pesar de Francia
- **M&A complementando** estrategia de crecimiento orgánico

Nuevos Productos (M€)



- **Buen desempeño de soluciones Smart Cash y AVOS**

EBIT (M€)

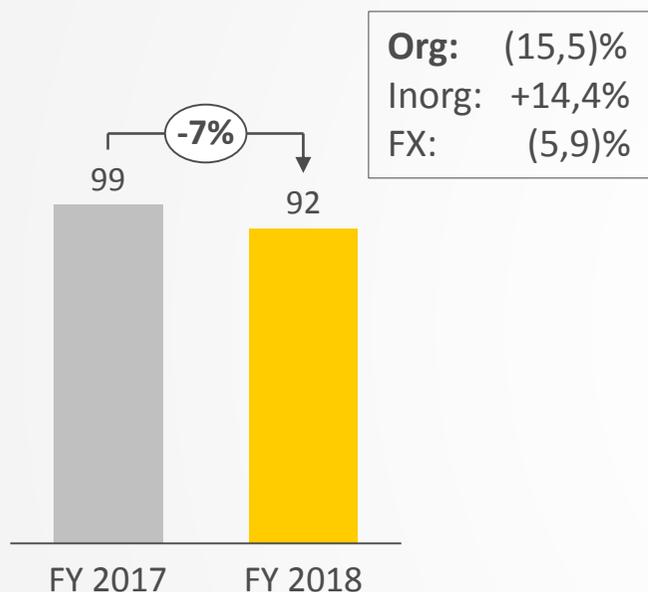


- **Chalecos amarillos y aceleración inversión en Francia** para crear operador nacional de cara a próximos concursos

Dinámicas regionales

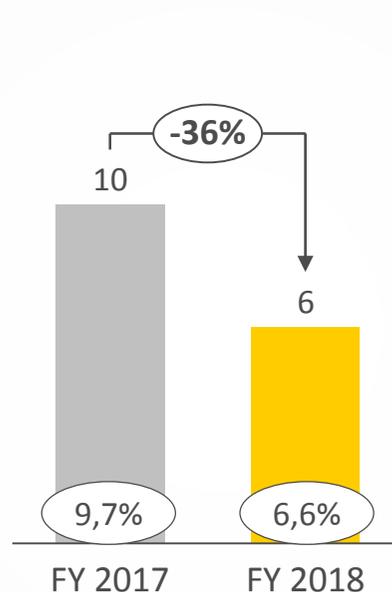
AOA [5% ventas en 2018 vs. 5% en 2017]

Ventas (M€)



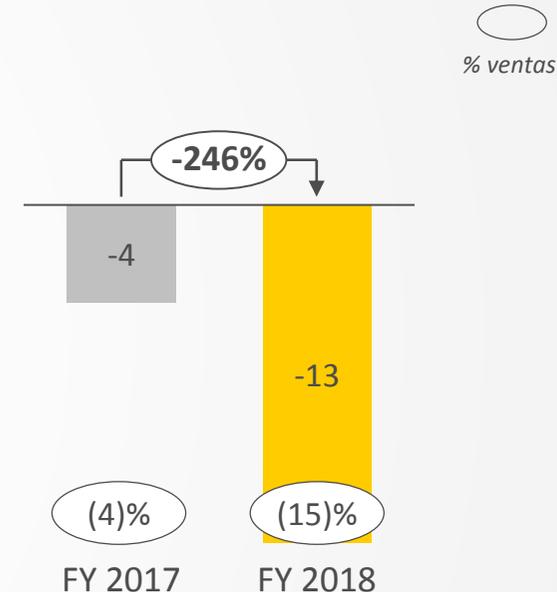
- **Recuperación gradual** Australia
- **Consolidación** operaciones de **Filipinas**
- **Se mantiene la depreciación** de la divisa

Nuevos Productos (M€)



- **Disminución servicios de ATMs** por pérdida de contratos en 2017

EBIT (M€)



- **Pérdida de rentabilidad** derivada de la **falta de volumen y reestructuración** de operaciones en **Australia**
- **Costes de integración** Filipinas

Índice

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

Resultados financieros

Cuenta de Pérdidas y Ganancias⁽¹⁾

Millones Euros	FY 2017	FY 2018	% VAR
Ventas	1.924	1.732	-10,0%
EBITDA	428	340	-20,5%
<i>Margen</i>	22,2%	19,7%	
Amortización	(51)	(55)	8,2%
EBITA	377	285	-24,4%
<i>Margen</i>	19,6%	16,5%	
Depreciación intangibles	(17)	(17)	1,3%
EBIT	360	268	-25,6%
<i>Margen</i>	18,7%	15,5%	
Resultado financiero	(1)	(4)	
EBT	360	264	-26,5%
<i>Margen</i>	18,7%	15,3%	
Impuestos	(124)	(90)	-27,2%
<i>Tasa fiscal</i>	34,4%	34,0%	
Rto. Neto actividades continuadas	236	174	-26,2%
<i>Margen</i>	12,3%	10,1%	
Rto. Neto Consolidado	236	174	-26,2%
<i>Margen</i>	12,3%	10,1%	

Crecimiento en moneda local mitigando parcialmente el impacto forex e IAS 21&29

Riesgo traslacional que no afecta al negocio subyacente

Margen EBIT principalmente afectado por cambio de mix, Francia y Australia y costes indirectos

Resultado financiero deteriorado por aplicación IAS 21&29 (sin impacto en caja)

(1) Cifras 2018 según criterio contable de hiperinflación (IAS 21 & 29). Cifras 2017 excluyen el impacto de las operaciones societarias realizadas entre P. Cash y PCS y que estaban supeditadas al proceso de salida a Bolsa de la compañía. Ver sección de anexos al final de la presentación para reconciliación entre cifras contables y de negocio.

Resultados financieros

Cash Flow⁽¹⁾

Millones Euros	FY 2017	FY 2018
EBITDA	428	340
Provisiones y periodificaciones	6	18
Impuesto sobre beneficio ordinario	(121)	(101)
Adquisición de inmovilizado material	(105)	(97)
Variación del Capital Circulante	(11)	(9)
Free Cash Flow	197	151
<i>% Conversión⁽²⁾</i>	<i>75%</i>	<i>71%</i>
Pagos por intereses	(16)	(6)
Pagos adquisiciones de filiales	(48)	(62)
Dividendos	(41)	(95)
Operaciones Reestructuración	106	18
Otros	3	(36)
Flujo neto total de caja	201	(30)
Posición financiera neta (inicio del periodo)	(611)	(424)
Aumento/(disminución) neto de tesorería	201	(30)
Tipo de cambio	(14)	(37)
Posición financiera neta (final del periodo)	(424)	(491)

(1) Cifras 2018 según según criterio contable de hiperinflación (IAS 21 & 29); (2) Ratio de conversión: (EBITDA - Capex) / EBITDA

La inversión en Smart Cash se incrementa un **+22%**

Mejora del capital circulante

Menor pago de intereses

Aceleración del M&A e incremento de dividendos

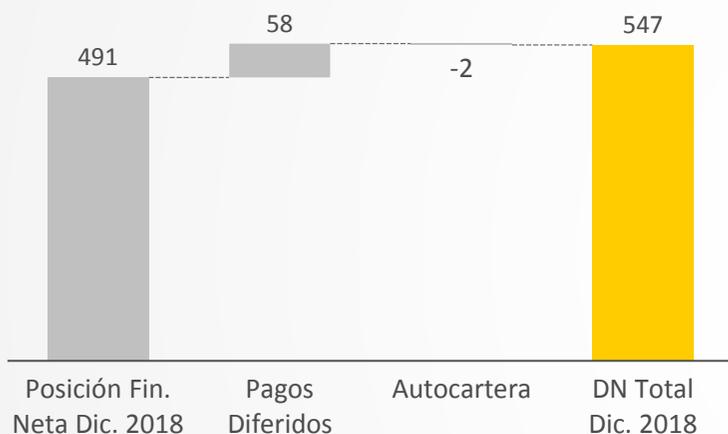
Pago a cuenta por impuesto de sociedades (36 M€)

Resultados financieros

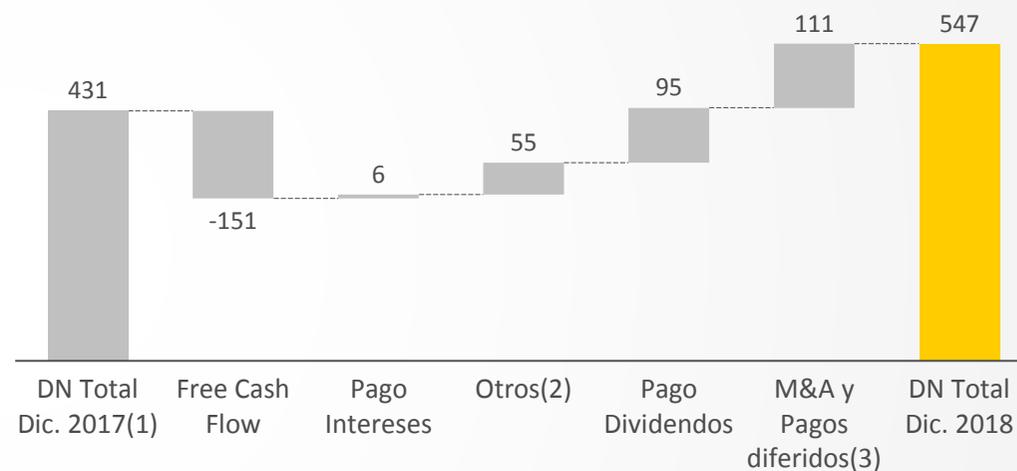
Deuda Neta

Millones Euros

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



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



Coste medio
deuda

2,02%

Rating S&P

BBB

*Outlook estable
(Octubre 2018)*

Deuda neta /
EBITDA⁽⁴⁾

1,6x

(1) Deuda Neta Total de 2017 de 431 M€ incluye 424 M€ de Posición Financiera Neta, 9 M€ de Pagos Diferidos y 2 M€ de autocartera; (2) Otros incluye el ingreso por la venta de Seguridad Brasil, el pago a cuenta de impuestos y el efecto divisa; (3) Incluye salida de caja por M&A y variación de pagos aplazados; (4) Cifras 2018 según según criterio contable de hiperinflación (IAS 21 & 29)

Resultados financieros

Balance de Situación⁽¹⁾

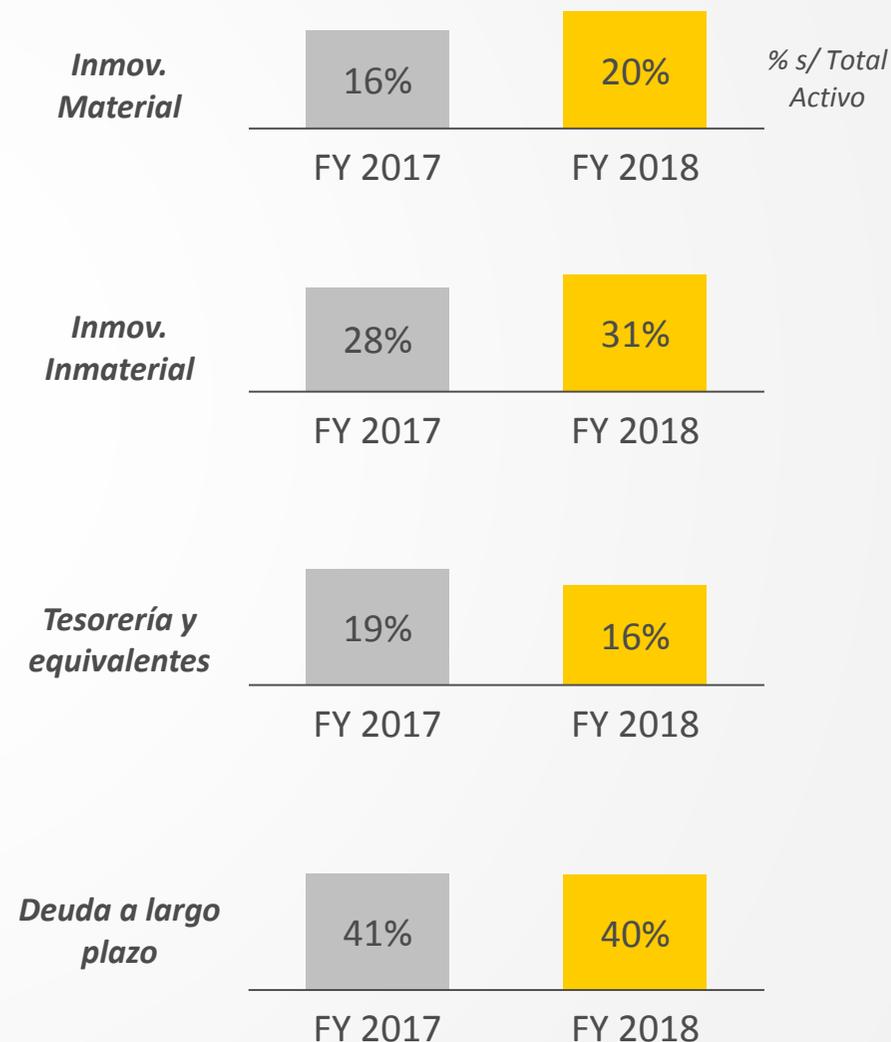
Millones Euros

FY 2017

FY 2018

	FY 2017	FY 2018
Activo no corriente	830	937
Inmovilizado material	279	333
Inmovilizado Intangible	478	535
Otros	72	69
Activo corriente	877	769
Existencias	6	20
Deudores y otros	508	475
Tesorería y otros activos financieros	318	274
Activos no corrientes mantenidos para la venta	46	1
ACTIVO	1.707	1.706
Patrimonio Neto	264	238
Pasivo no corriente	851	866
Deudas entidades crédito y otros pasivos financieros	697	688
Otros pasivos no corrientes	154	178
Pasivo corriente	592	602
Deudas entidades crédito y otros pasivos financieros	78	132
Acreedores comerciales, otras cuentas a pagar y otros pasivos corrientes	488	470
Pasivos asociados activos no corrientes mantenidos para la venta	27	0
PATRIMONIO NETO Y PASIVO	1.707	1.706

Se mantiene la estabilidad en las principales partidas del Balance:



(1) Cifras 2018 según criterio contable de hiperinflación (IAS 21 & 29).

Índice

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

Conclusiones

Balance del año

Compromiso a medio plazo

- **Agilidad:**
 - Crecer orgánicamente en € a “Dígito simple medio”
 - Mantener o expandir ligeramente el margen EBIT
- **Consolidación:**
 - Invertir entre 50 – 150 M€ año
- **Transformación:**
 - Incrementar % nuevos productos
- **Apalancamiento:**
 - Mantener Deuda Neta / EBITDA < 2,5x
- **Política de Dividendos:**
 - Payout ratio entre 50 – 60%

Ejecución en 2018

- **Agilidad:**
 - Crecimiento moneda local ~12% ✓
 - Efecto Forex negativo ~**(22)%** → Deterioro de rentabilidad ~320 pb
- **Consolidación:**
 - Invertidos ~100 M€ ✓
- **Transformación:**
 - **11,8% sobre ventas** (vs. 8,7% en 2017) ✓
- **Apalancamiento:**
 - Deuda Neta / EBITDA ~1,6x ✓
- **Política de Dividendos:**
 - Payout ratio del 50% ✓

Índice

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

Anexo

Reconciliación Cuenta de Pérdidas y Ganancias FY 2018⁽¹⁾

Millones Euros			<u>Marca</u>		<u>Inmuebles</u>		<u>Reestructuración societaria y otros</u>			
	FY 2017 contable	FY 2018 contable	FY 2017 no asign.	FY 2018 no asign.	FY 2017 no asign.	FY 2018 no asign.	FY 2017 no asign.	FY 2018 no asign.	FY 2017 negocio	FY 2018 negocio
Ventas	1.924	1.732	-	-	-	-	-	-	1.924	1.732
EBITDA	513	340	(85)	-	0	-	-	-	428	340
<i>Margen</i>	26,7%	19,7%							22,2%	19,7%
Amortización	(51)	(55)	-	-	-	-	-	-	(51)	(55)
EBITA	462	285	(85)	-	0	-	-	-	377	285
<i>Margen</i>	24,0%	16,5%							19,6%	16,5%
Depreciación intangibles	(17)	(17)	-	-	-	-	-	-	(17)	(17)
EBIT	445	268	(85)	-	0	-	-	-	360	268
<i>Margen</i>	23,1%	15,5%							18,7%	15,5%
Resultado financiero	(1)	(4)	-	-	-	-	-	-	(1)	(4)
EBT	444	264	(85)	-	0	-	-	-	360	264
<i>Margen</i>	23,1%	15,3%							18,7%	15,3%
Impuestos	(140)	(90)	9	-	-	-	7	-	(124)	(90)
<i>Tasa fiscal</i>	31,5%	34,0%							34,3%	34,0%
Rto. Neto actividades continuadas	304	174	(76)	-	0	-	7	-	236	174
<i>Margen</i>	15,8%	10,1%							12,3%	10,1%

(1) Cifras 2018 según criterio contable de hiperinflación (IAS 21 & 29). Cifras 2017 negocio excluyen el impacto de las operaciones societarias realizadas entre P. Cash y PCS y que estaban supeditadas al proceso de salida a Bolsa de la compañía. Entre las mismas destacamos la venta de ciertas marcas, la venta de inmuebles procedentes de Argentina y la escisión de Brasil

Aviso Legal

Disclaimer

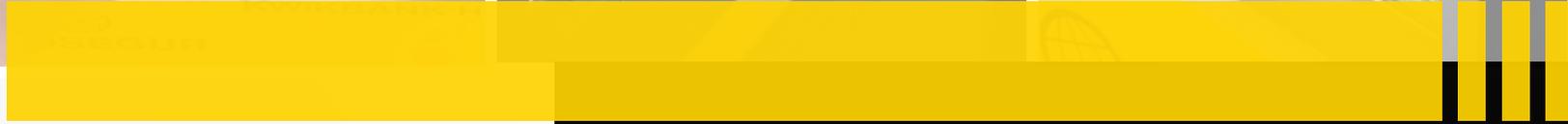
Este documento se ha preparado exclusivamente por Prosegur Cash para su uso durante esta presentación.

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)

