



**PRESENTACIÓN DE RESULTADOS. 9M 2018**



# El efectivo en los medios

## Principales noticias

### **Defendiendo la elección del efectivo.**

Aceptar dinero en efectivo y proporcionar acceso a él, a través de un cajero automático en la tienda, puede atraer y retener clientes.

Un estudio realizado por Cardtronics y Scansion constata que el 80% de los consumidores usa parte del dinero que dispensan los cajeros automáticos para realizar compras en esas tiendas. Adicionalmente, el gasto de los compradores puede llegar a duplicarse o triplicarse en esas tiendas cuando hay un cajero automático cerca.

Fuente: Cardtronics & Scansion

### **México. La prohibición de pago en efectivo para aplicaciones de transporte ha sido declarada nula por la Corte Suprema.**

Esta decisión es un precedente clave para Uber y otras compañías que buscan llegar a millones de mexicanos que no tienen tarjeta de crédito.

En un país donde más del 60 por ciento de la población carece de una cuenta bancaria, los pagos en efectivo son un imperativo comercial para Uber, según analistas.

Fuente: Reuters

### **Sudeste Asiático. El efectivo está salvando el comercio electrónico.**

Según el libro blanco titulado “State of e-Commerce in South East Asia 2017”, publicado por iPrice, el dinero en efectivo es una parte importante de las opciones de pago online en el Sudeste Asiático.

La falta de infraestructuras y la baja penetración de las tarjetas de crédito en la región hace que los comerciantes ofrezcan la alternativa del pago en metálico en el momento de la recepción del pedido.

Fuente: iPrice

### **Suecia. El Banco Central en contra de que el efectivo desaparezca como medio de pago.**

El Riksbank cree que es importante que los bancos no sólo ofrezcan servicios de depósito a empresas, sino también servicios a ciudadanos individuales.

Se trata de un servicio que los consumidores pueden esperar razonablemente de las instituciones de crédito y, por ello, debería de existir una simetría entre las instalaciones de retiro y depósito.

Fuente: Banco Central de Suecia

# 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

- El “**efectivo en circulación**”, nuestro principal **driver**, continua **creciendo**
- Fuerte **depreciación divisas** todavía no compensada por inflación
- Declaración de **Argentina** como **país hiperinflacionario** (IAS 21 & 29)

2

### Resiliencia modelo de negocio

- Aceleración **crecimiento moneda local** hasta el **11,6%**
- **Mejora de rentabilidad relativa en moneda local** en la mayoría de países.
- **Margen EBIT consolidado** fundamentalmente impactado por **divisa y IAS 21 & 29**

3

### Evolución Nuevos Productos

- **Alcanzan un 11,5%** del total de **ventas** (crecimiento > 40% ex-divisa)
- Continua fuerte crecimiento **automatización del retail, AVOS y ATMS**

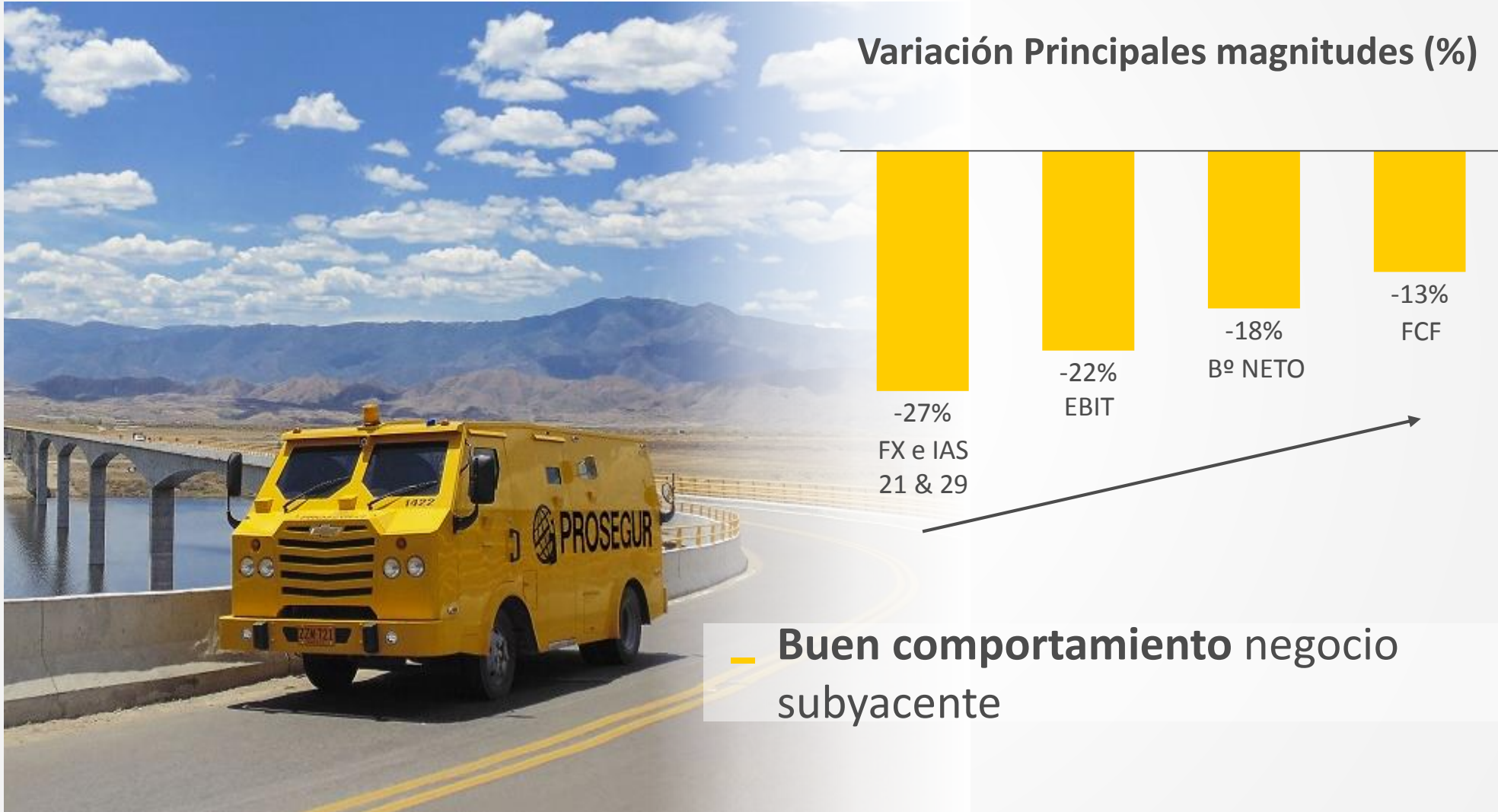
4

### Sólida generación de Caja

- Free Cash Flow acumulado de **120 M€**
- **Mayor peso Capex cliente** dentro del monto total de inversión

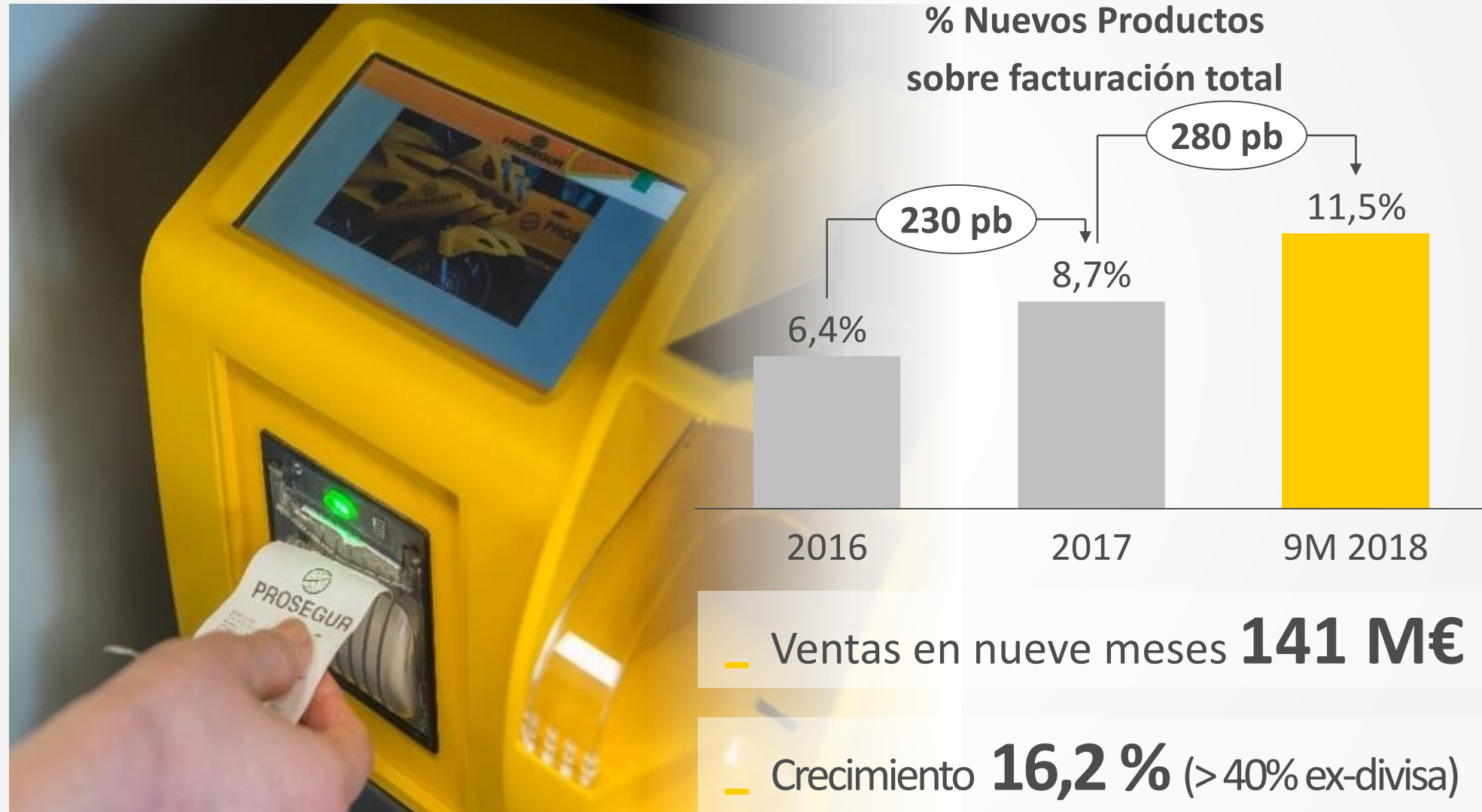
# Resiliencia

## Mitigación del impacto divisa en nuestras principales magnitudes



# Nuevos productos

Continúan ganando peso dentro de nuestro mix de negocio



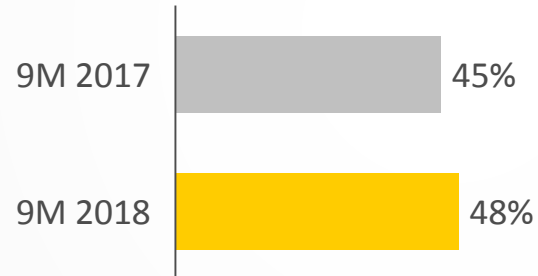
# Generación de Caja

## Generación 120 M€ de Free Cash Flow

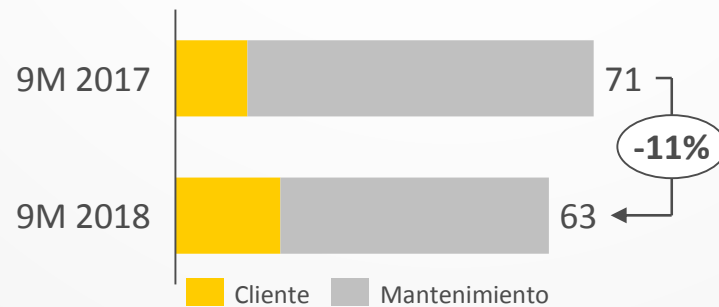
Ratio de Conversión (%):  
(EBITDA – Capex) / EBITDA



Free Cash Flow / EBITDA (%)



Evolución Capex (M€):  
Cliente vs. Mantenimiento



Free Cash Flow **no afectado**  
por IAS 21 & 29

Ratio de **conversión estable**

Mayor inversión **capex**  
**cliente**

# Índice

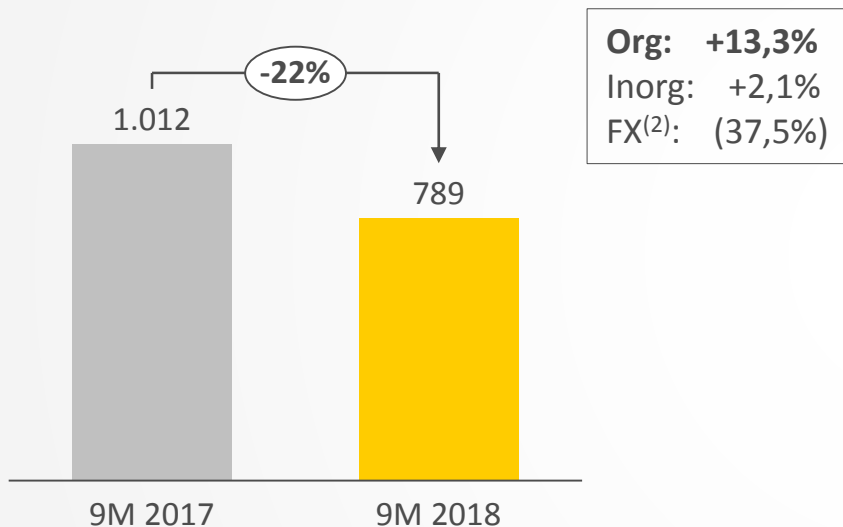
1. Hitos del periodo
2. Dinámicas regionales
3. Resultados financieros
4. Conclusiones
5. Anexo: Reconciliación de resultados



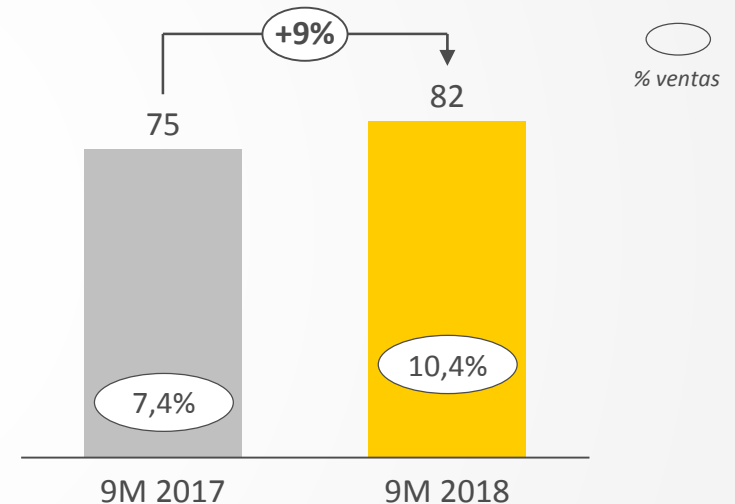
# Dinámicas regionales

LatAm [65% ventas]<sup>(1)</sup>

Ventas (M€)



Nuevos Productos (M€)



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

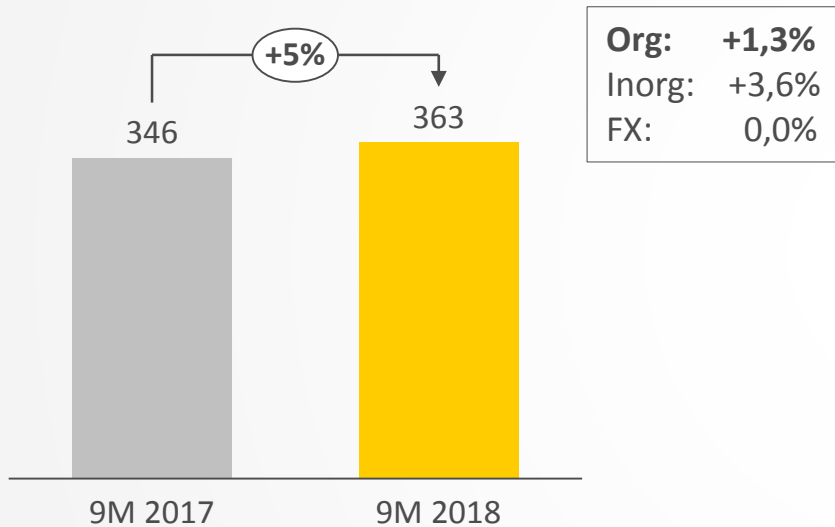
- **Automatización efectivo** en retail, ATMs y **carga valorada**

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

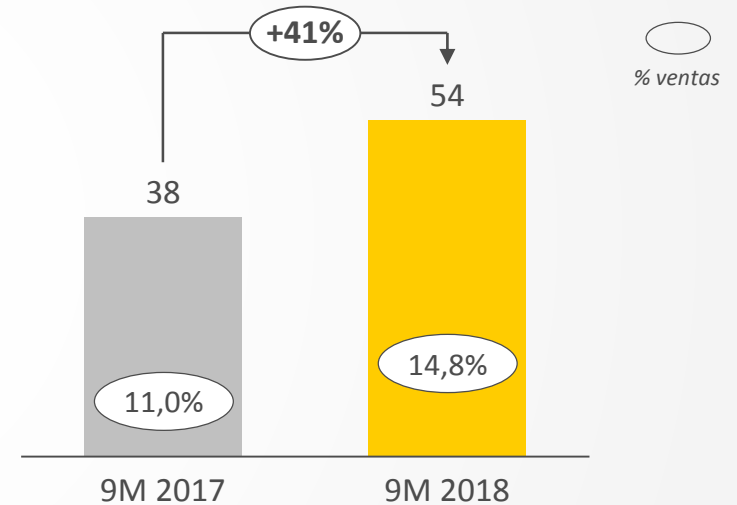
# Dinámicas regionales

## Europa [30% ventas]

Ventas (M€)



Nuevos Productos (M€)



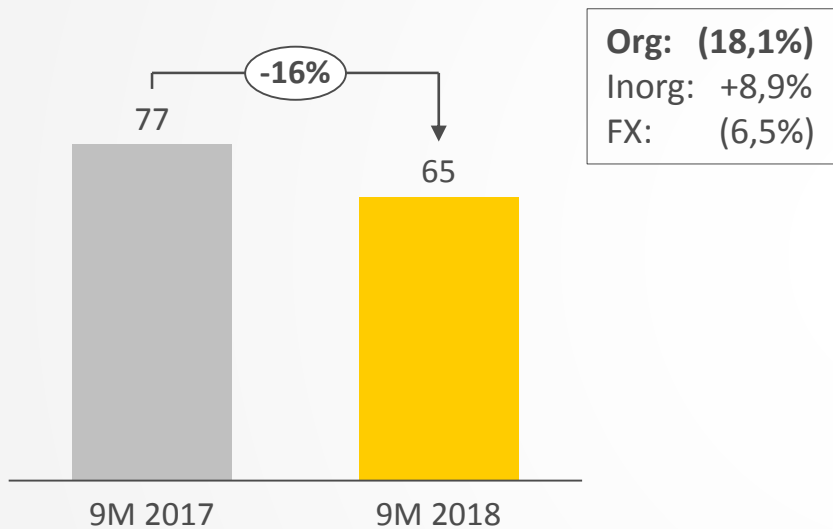
- **Aceleración crecimiento orgánico** a pesar de Francia
- **M&A complementando** crecimiento orgánico

- **AVOS y automatización efectivo** en retail

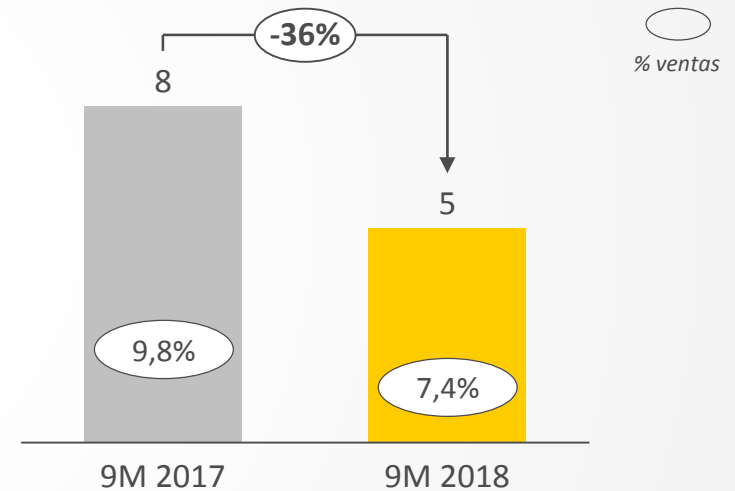
# Dinámicas regionales

## AOA [5% ventas]

Ventas (M€)



Nuevos Productos (M€)



- **Recuperación gradual** de volumen en **Australia**
- Empezamos a consolidar las operaciones de **Filipinas**
- **Se mantiene la depreciación** de la divisa

- **Disminución de servicios de ATMs**

# Índice

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

# Contabilidad hiperinflacionaria

## Argentina declarado país hiperinflacionario durante el tercer trimestre

<b>Contexto</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• La <b>inflación acumulada</b> de Argentina durante los tres últimos ejercicios &gt; <b>100%</b></li><li>• <b>Aplicación retrospectiva desde 01/18</b> de IAS 21 &amp; 29</li></ul>				
<b>Impacto Reporting 2018<sup>(1)</sup></b>	<table><tr><td data-bbox="488 596 721 711"><b>BALANCE</b></td><td data-bbox="729 596 1852 711"><ul style="list-style-type: none"><li>• <b>Re-expresión</b> de activos y pasivos no monetarios (antes a coste histórico)</li></ul></td></tr><tr><td data-bbox="488 716 721 1025"><b>P&amp;L</b></td><td data-bbox="729 716 1852 1025"><ul style="list-style-type: none"><li>• <b>Re-expresión</b> partidas cuenta de resultados</li><li>• <b>Mayor D&amp;A</b> por re-expresión de partidas de Balance</li><li>• Aplicación <b>tipo de cambio de cierre</b> del periodo reportado (antes a tipo de cambio medio)</li></ul></td></tr></table>	<b>BALANCE</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• <b>Re-expresión</b> de activos y pasivos no monetarios (antes a coste histórico)</li></ul>	<b>P&amp;L</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• <b>Re-expresión</b> partidas cuenta de resultados</li><li>• <b>Mayor D&amp;A</b> por re-expresión de partidas de Balance</li><li>• Aplicación <b>tipo de cambio de cierre</b> del periodo reportado (antes a tipo de cambio medio)</li></ul>
<b>BALANCE</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• <b>Re-expresión</b> de activos y pasivos no monetarios (antes a coste histórico)</li></ul>				
<b>P&amp;L</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• <b>Re-expresión</b> partidas cuenta de resultados</li><li>• <b>Mayor D&amp;A</b> por re-expresión de partidas de Balance</li><li>• Aplicación <b>tipo de cambio de cierre</b> del periodo reportado (antes a tipo de cambio medio)</li></ul>				
<b>Impacto Generación Caja</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• La contabilidad hiperinflacionaria <b>NO AFECTA</b> la <b>generación de caja</b></li></ul>				

(1) La información financiera de 2017 no ha sido re-expresada

# Resultados financieros

## Cuenta de Pérdidas y Ganancias<sup>(1)</sup>

Millones Euros	9M 2017	9M 2018	% VAR
<b>Ventas</b>	<b>1.436</b>	<b>1.217</b>	<b>-15,2%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>305</b>	<b>250</b>	<b>-18,1%</b>
<i>Margen</i>	<i>21,3%</i>	<i>20,5%</i>	
Amortización	(38)	(40)	4,7%
<b>EBITA</b>	<b>267</b>	<b>210</b>	<b>-21,4%</b>
<i>Margen</i>	<i>18,6%</i>	<i>17,3%</i>	
Depreciación intangibles	(12)	(12)	-3,3%
<b>EBIT</b>	<b>255</b>	<b>198</b>	<b>-22,3%</b>
<i>Margen</i>	<i>17,8%</i>	<i>16,3%</i>	
Resultado financiero	3	14	353,3%
<b>EBT</b>	<b>258</b>	<b>212</b>	<b>-17,9%</b>
<i>Margen</i>	<i>18,0%</i>	<i>17,4%</i>	
Impuestos	(88)	(72)	-18,5%
<i>Tasa fiscal</i>	<i>34,1%</i>	<i>33,9%</i>	
<b>Rto. Neto actividades continuadas</b>	<b>170</b>	<b>140</b>	<b>-17,5%</b>
<i>Margen</i>	<i>11,8%</i>	<i>11,5%</i>	
<b>Rto. Neto Consolidado</b>	<b>170</b>	<b>140</b>	<b>-17,6%</b>
<i>Margen</i>	<i>11,8%</i>	<i>11,5%</i>	

**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 divisa y aplicación IAS 21 & 29**

**Resultado financiero positivo**

(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<sup>(1)</sup>

Millones Euros	9M 2017	9M 2018
EBITDA	305	250
Provisiones y periodificaciones	12	41
Impuesto sobre beneficio ordinario	(99)	(87)
Adquisición de inmovilizado material	(71)	(63)
Variación del Capital Circulante	(10)	(21)
<b>Free Cash Flow</b>	<b>138</b>	<b>120</b>
% Conversión <sup>(2)</sup>	77%	75%
Pagos por intereses	(12)	(7)
Pagos adquisiciones de filiales	(43)	(37)
Venta de Marca	85	-
Venta de Inmuebles	52	-
Venta de Seguridad Brasil	-	18
Dividendos	-	(66)
<b>Flujo neto total de caja</b>	<b>220</b>	<b>27</b>
<b>Posición financiera neta al comienzo del periodo (Dic.)</b>	<b>(611)</b>	<b>(424)</b>
Aumento/(disminución) neto de tesorería	220	27
Tipo de cambio	(12)	(43)
<b>Posición financiera neta al final del periodo (Sep.)</b>	<b>(404)</b>	<b>(440)</b>

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

Mayor peso capex cliente (~ 30%)

Efecto calendario en circulante

Menor pago de intereses

Pago de adquisiciones durante el tercer trimestre

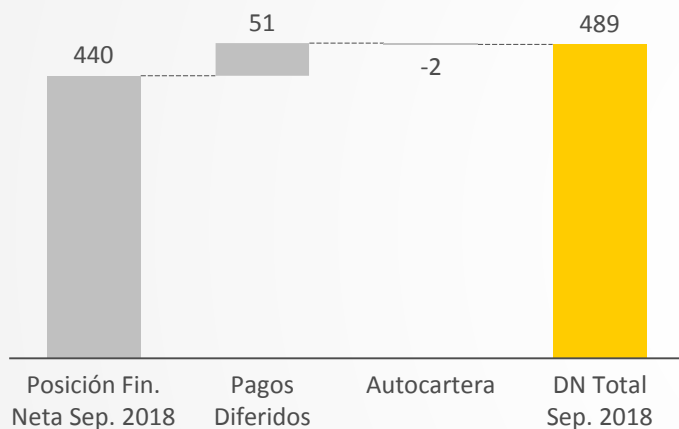
Segundo, tercer y cuarto pago del dividendo 2017

# Resultados financieros

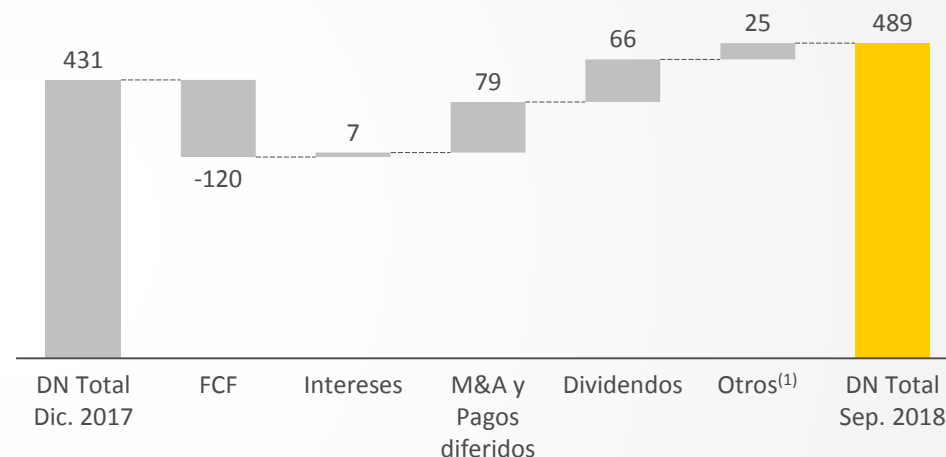
## Deuda Neta

Millones Euros

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



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



Coste medio  
deuda

**2,06%**

Rating S&P

**BBB**

*Outlook estable  
(Octubre 2018)*

Deuda neta /  
EBITDA LTM<sup>(2)</sup>

**1,3x**

(1) Otros incluye el efecto divisa y el pago por la venta de Seguridad Brasil; (2) Cifras 2018 según según criterio contable de hiperinflación (IAS 21 & 29)



# Resultados financieros

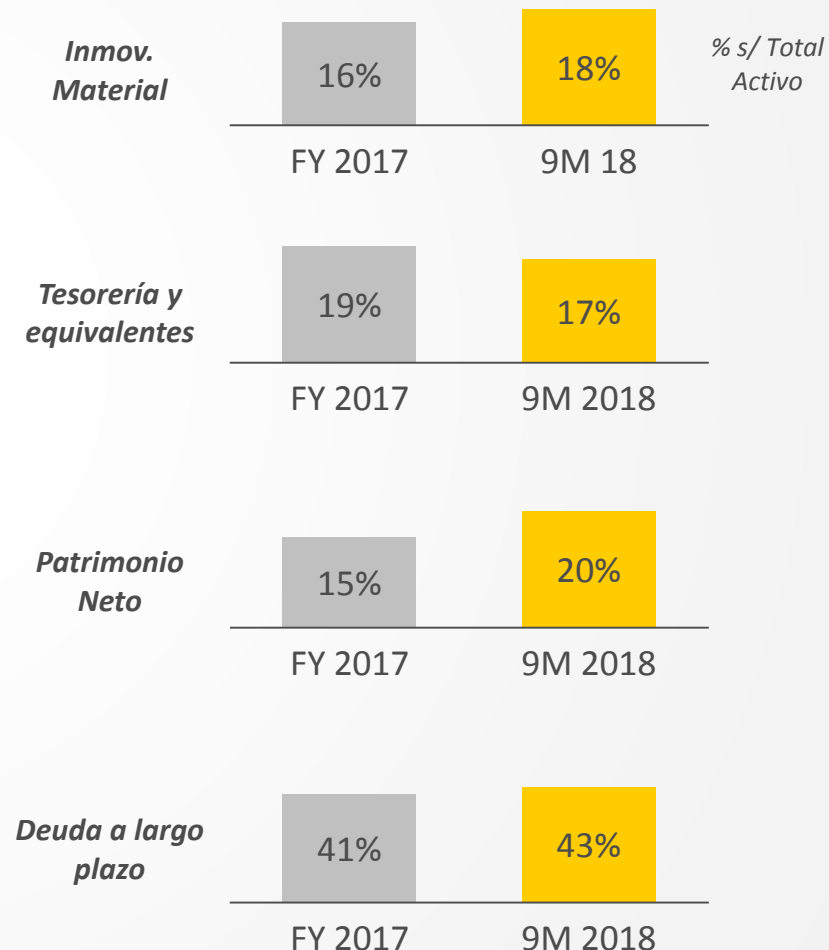
## Balance de Situación<sup>(1)</sup>

Millones Euros

FY 2017 9M 2018

<b>Activo no corriente</b>	<b>830</b>	<b>859</b>
Inmovilizado material	279	295
Inmovilizado Intangible	478	498
Otros	72	66
<b>Activo corriente</b>	<b>877</b>	<b>738</b>
Existencias	6	15
Deudores y otros	508	458
Tesorería y otros activos financieros	318	264
Activos no corrientes mantenidos para la venta	46	1
<b>ACTIVO</b>	<b>1.707</b>	<b>1.598</b>
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>264</b>	<b>317</b>
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>851</b>	<b>833</b>
Deudas entidades crédito y otros pasivos financieros	697	695
Otros pasivos no corrientes	154	139
<b>Pasivo corriente</b>	<b>592</b>	<b>466</b>
Deudas entidades crédito y otros pasivos financieros	78	61
Acreedores comerciales, otras cuentas a pagar y otros pasivos corrientes	488	386
Pasivos asociados activos no corrientes mantenidos para la venta	27	0
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>1.707</b>	<b>1.598</b>

## Refuerzo de 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

**Negocio resiliente**

**Estrategia ACT**

**Generación de caja**



# 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 9M 2018<sup>(1)</sup>

Millones Euros			<u>Marca</u>		<u>Inmuebles</u>		<u>Reestructuración societaria y otros</u>			
	9M 2017 contable	9M 2018 contable	9M 2017 no asign.	9M 2018 no asign.	9M 2017 no asign.	9M 2018 no asign.	9M 2017 no asign.	9M 2018 no asign.	9M 2017 negocio	9M 2018 negocio
<b>Ventas</b>	<b>1.436</b>	<b>1.217</b>	-	-	-	-	-	-	<b>1.436</b>	<b>1.217</b>
<b>EBITDA</b>	<b>390</b>	<b>250</b>	-85	-	+0	-	-	-	<b>305</b>	<b>250</b>
<i>Margen</i>	27,2%	20,5%							21,3%	20,5%
Amortización	(38)	(40)	-	-	-	-	-	-	(38)	(40)
<b>EBITA</b>	<b>352</b>	<b>210</b>	-85	-	+0	-	-	-	<b>267</b>	<b>210</b>
<i>Margen</i>	24,5%	17,3%							18,6%	17,3%
Depreciación intangibles	(12)	(12)	-	-	-	-	-	-	(12)	(12)
<b>EBIT</b>	<b>340</b>	<b>198</b>	-85	-	+0	-	-	-	<b>255</b>	<b>198</b>
<i>Margen</i>	23,7%	16,3%							17,8%	16,3%
Resultado financiero	3	14	-	-	-	-	-	-	3	14
<b>EBT</b>	<b>343</b>	<b>212</b>	-85	-	+0	-	-	-	<b>258</b>	<b>212</b>
<i>Margen</i>	23,9%	17,4%							18,0%	17,4%
Impuestos	(97)	(72)	+9	-	-	-	-	-	(88)	(72)
<i>Tasa fiscal</i>	28,3%	33,9%							34,1%	33,9%
<b>Rto. Neto actividades continuadas</b>	<b>246</b>	<b>140</b>	-76	-	+0	-	-	-	<b>170</b>	<b>140</b>
<i>Margen</i>	17,1%	11,5%							11,8%	11,5%

(1) Cifras 2018 según 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

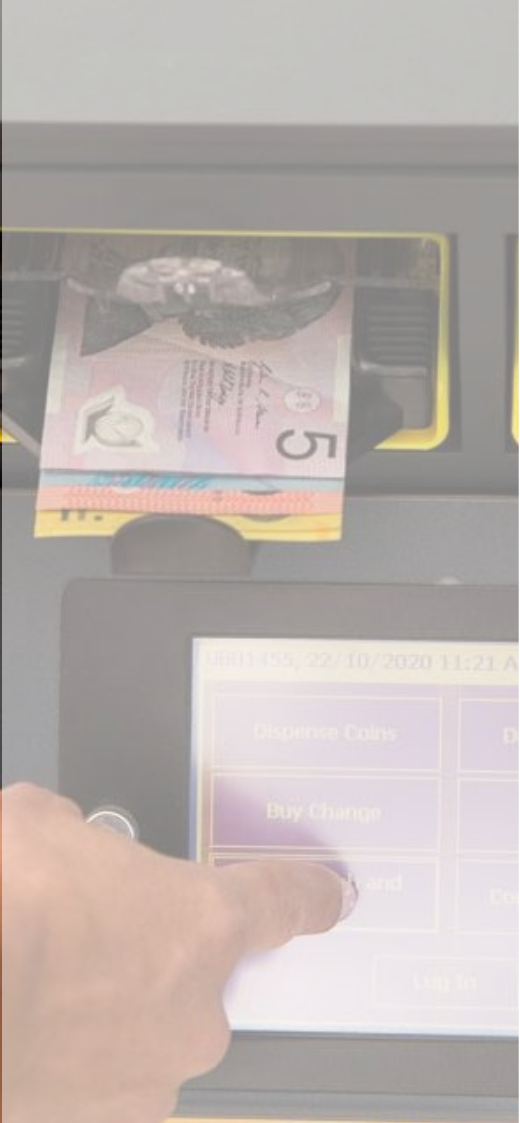
Este documento se ha preparado exclusivamente por Prosegur Cash para su uso durante esta presentación.

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](mailto:pablo.delamorena@prosegur.com))