



**PROSEGUR**  
CASH

# Resultados Primer Semestre 2017



# El efectivo en los medios

## Costs of bank cyber thefts hit SWIFT profit last year

LONDON (Reuters) - Dealing with cyber hacks on banks ate into profit last year at the SWIFT messaging system, which financial institutions use to move trillions of dollars each day.

Hackers stole \$81 million from the Bangladesh central bank in February last year after gaining access to its SWIFT terminal and the emergence of other successful and unsuccessful hacks rocked faith in a system previously seen as totally secure.

Source: Reuters

## Cash is still king despite rise of contactless payment

BoE says value of notes in circulation last year rose by fastest pace in a decade.

Demand for cash continues to grow in the UK and the vast majority of other countries, despite technological advances that allow people to pay using contactless cards, mobile phones and digital currencies.

The value of Bank of England notes in circulation rose by 10 per cent last year, the fastest pace in a decade. The total value reached £70bn for the first time, said Victoria Cleland, chief cashier and director of notes at the bank, on Tuesday.

Source: Financial Times

## The Death of Cash? Not So Fast: Demand for U.S. Currency at Home and Abroad, 1990-2016

It would seem that physical currency should be fading out as the world of payments is increasingly electronic, with new technologies emerging at a rapid pace, and as governments look to restrictions on large-denomination notes as a way to reduce crime and tax evasion.

Nonetheless, demand for U.S. dollar banknotes continues to grow, and consistently increases at times of crisis both within and outside the United States because it remains a desirable store of value and medium of exchange in times and places where local currency or bank deposits are inferior.

Source: Ruth Judson, Board of Governors of the Federal Reserve System

## Why Europe Still Needs Cash?

The ECB's supreme objective is to ensure price stability. To support that objective, it supplies safe central-bank liquidity, in the form of both bank-held central-bank reserves and banknotes (the latter being the sole notes with the status of legal tender in the eurozone).

If Europe were to abolish cash, it would cut off people's only direct link to central-bank money. In a democracy, such a link helps to foster public acceptance of central-bank independence, by reinforcing the trust and support of the people in the conduct of effective monetary policymaking.

Source: Project Syndicate, Yves Mersch

# Aspectos destacados del semestre

- ✓ **Incremento de ventas del 22%**, con crecimiento orgánico del 16%
- ✓ **Mayor peso de los nuevos productos**, que pasan del 6.5% en 6M 2016 hasta el 8.2%
- ✓ **Fuerte expansión del margen EBIT en 120 bps** hasta el 17.8%
- ✓ **Generación de 92 M€ de Free Cash Flow\***
- ✓ **Firmada adquisición en España (AVOS)**

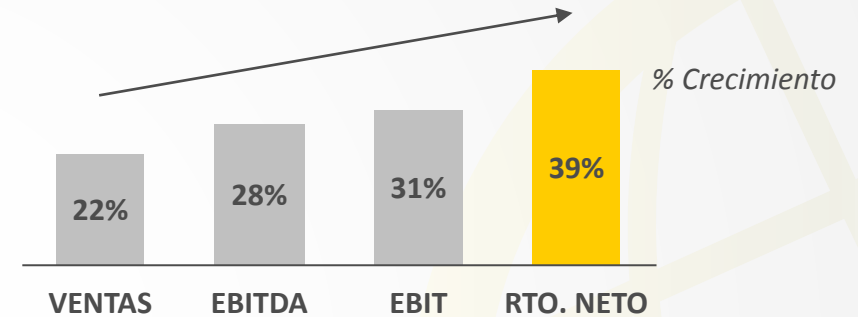


\* Free Cash Flow = EBITDA – Provisiones y Periodif. – Impuestos – Variación de circulante - Capex

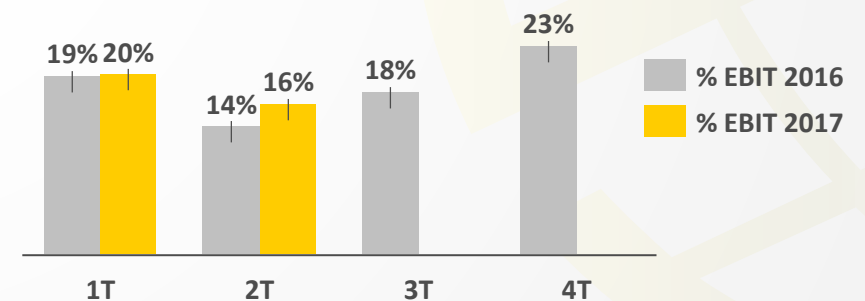
# Evolución Cuenta de Resultados

Millones Euros	6M 2016 negocio <sup>(1)</sup>	6M 2017 negocio <sup>(1)</sup>	% VAR
<b>Ventas</b>	788	<b>964</b>	<b>+22%</b>
<b>EBITDA</b>	160	<b>205</b>	<b>+28%</b>
<i>Margen</i>	20.3%	21.3%	
Amortización	-22	-25	+15%
<b>EBITA</b>	<b>138</b>	<b>180</b>	<b>+31%</b>
Depreciación intangibles	-7	-8	+13%
<b>EBIT</b>	<b>131</b>	<b>172</b>	<b>+31%</b>
<i>Margen</i>	16.6%	17.8%	
Resultado financiero	-1	4	-899%
<b>EBT</b>	130	<b>176</b>	<b>+35%</b>
<i>Margen</i>	16.5%	18.2%	
Impuestos	-45	-57	+28%
<i>Tasa fiscal</i>	34.4%	32.6%	
<b>Rto. Neto actividades continuadas</b>	<b>85</b>	<b>119</b>	<b>+39%</b>
<i>Margen</i>	10.8%	12.3%	
<b>Rto. Neto Consolidado</b>	<b>85</b>	<b>119</b>	<b>+39%</b>
<i>Margen</i>	10.8%	12.3%	

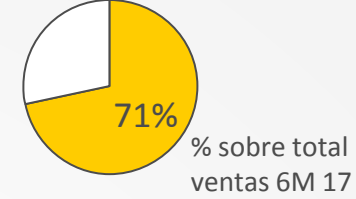
## Mejora de rentabilidad en toda la P&L



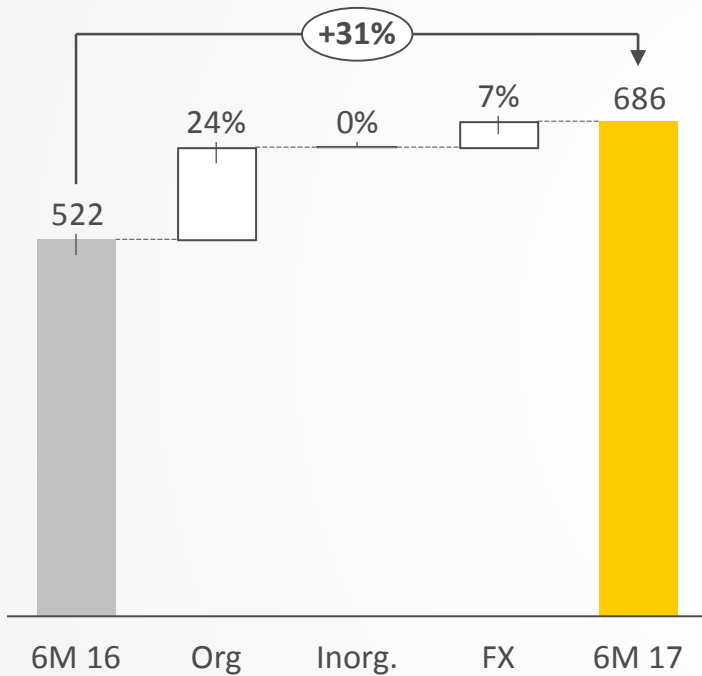
## En términos de estacionalidad, el 2Q 2017 mejora significativamente el año anterior



(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, principalmente la venta de determinadas marcas y de ciertas inversiones inmobiliarias en Argentina (ver sección de anexos para reconciliación)

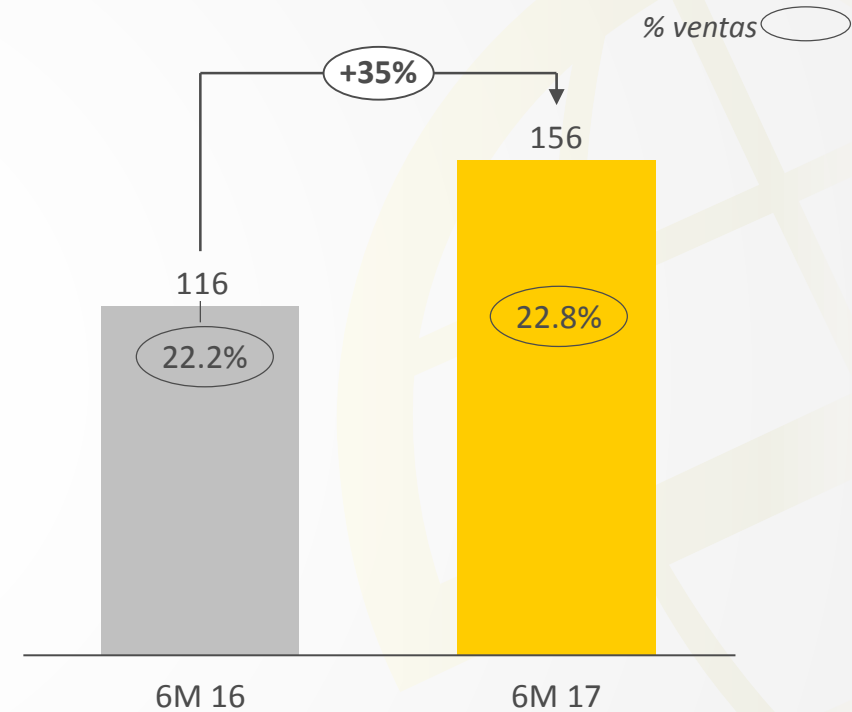


## Ventas (M€)

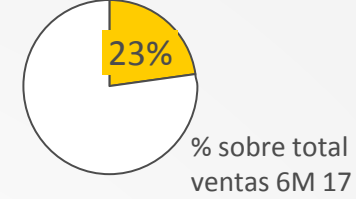


- **Buen desempeño orgánico** en la práctica totalidad de nuestras geografías
- **Efecto divisa** positivo pero **ralentizándose**

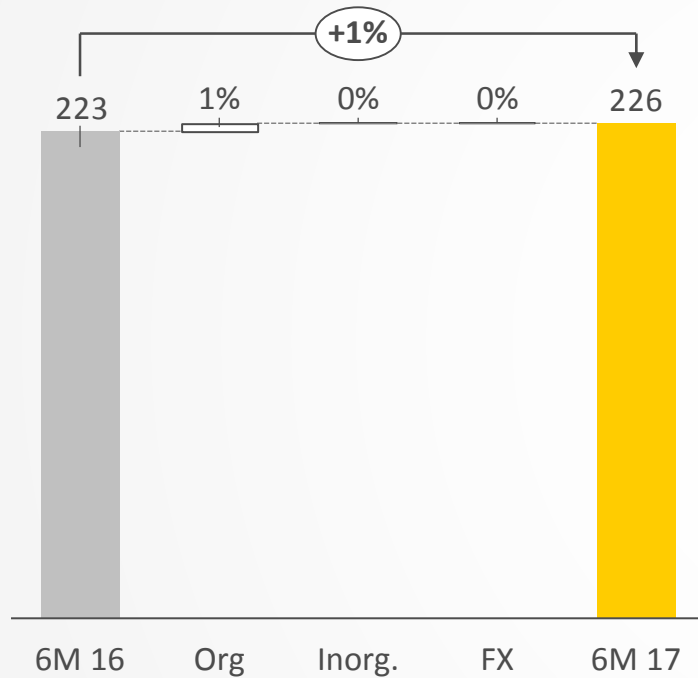
## Margen EBIT (M€)



- Continúa la **expansión de márgenes**

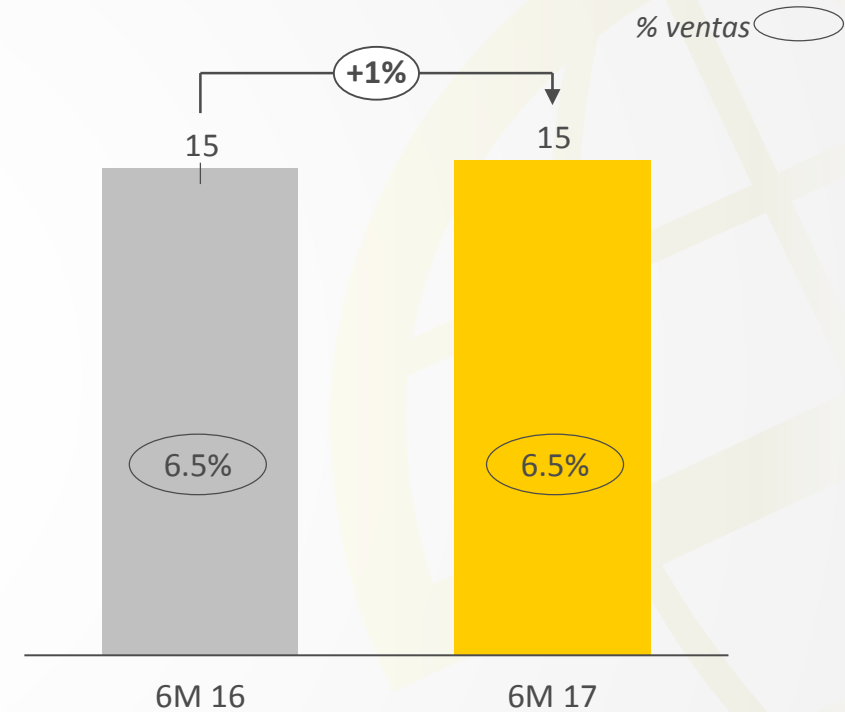


## Ventas (M€)



- Desempeño orgánico positivo pero lastrado por el **deterioro de Francia** (c.3% Ex-Francia)

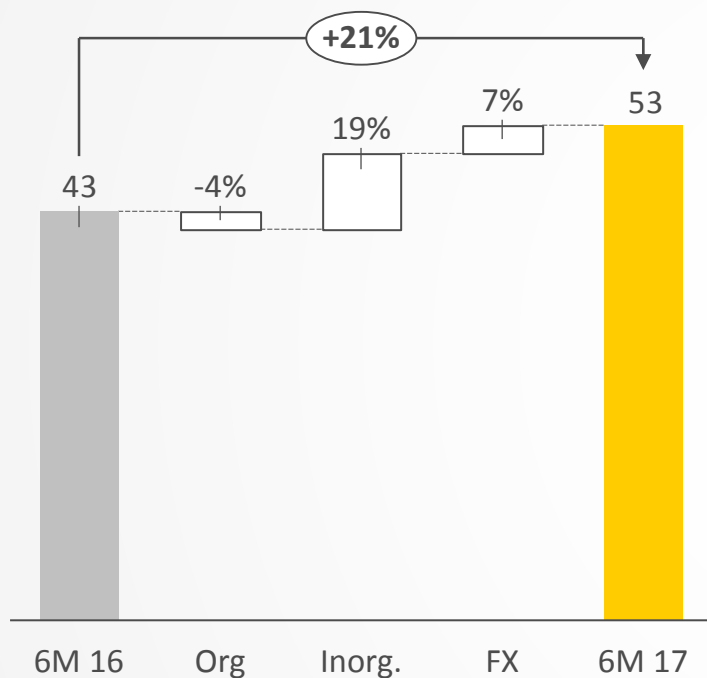
## Margen EBIT (M€)



- Mantenimiento de rentabilidad** pese a costes one-off nueva base París

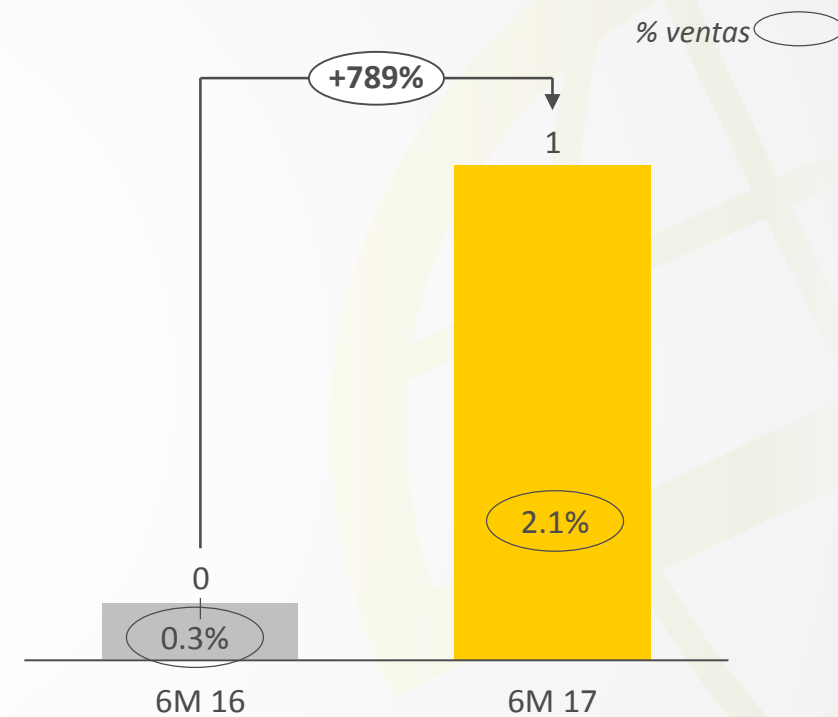
5%  
% sobre total ventas 6M 17

## Ventas (M€)



- **Mercado muy competitivo**
- Contribución positiva **M&A**
- **Efecto divisa** positivo pero **ralentizándose**

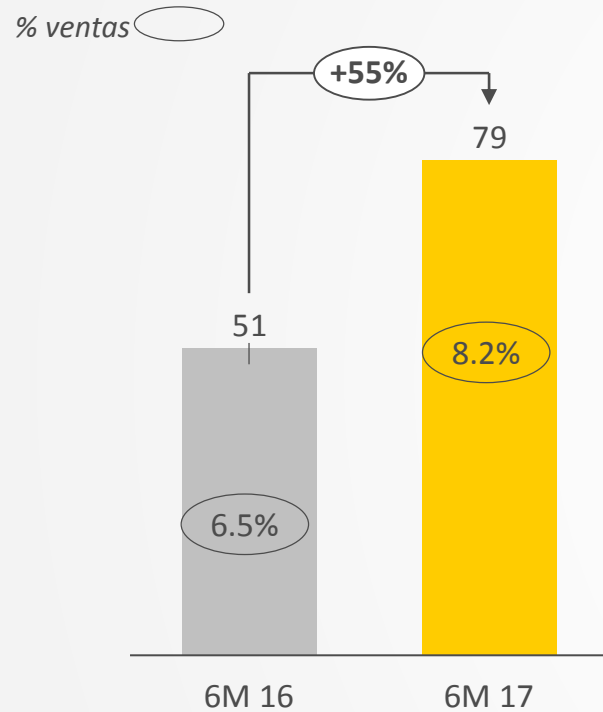
## Margen EBIT (M€)



- **Mejora de rentabilidad** apoyada en el turn-around operacional de nuestras Joint Ventures

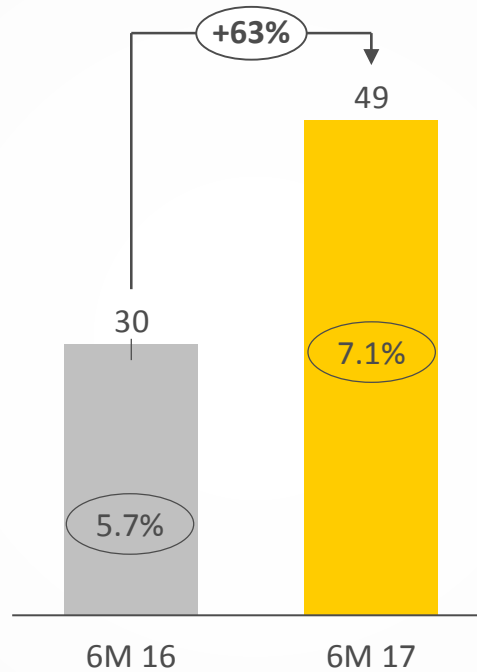
# Nuevos Productos

## TOTAL CASH (M€)



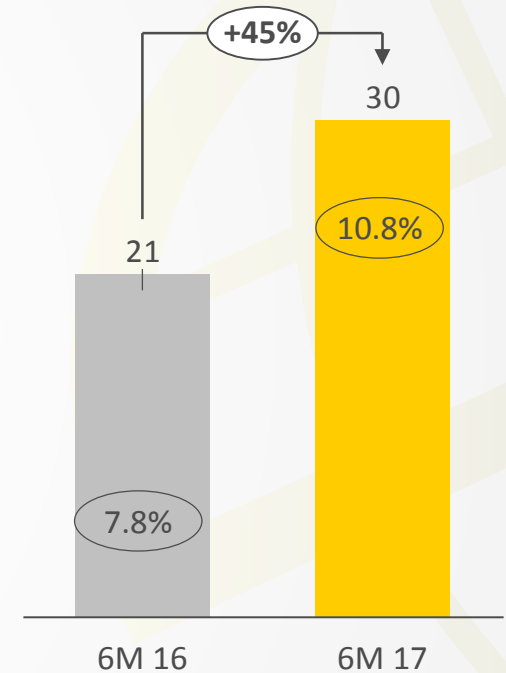
- Aceleración de nuevos productos **sobre todo en LATAM**

## LATAM (M€)



- **MAEs** y Transporte Internacional

## ROW (M€)



- **MAEs, AVOS** y Gestión de Cajeros



# Evolución Flujo de Caja

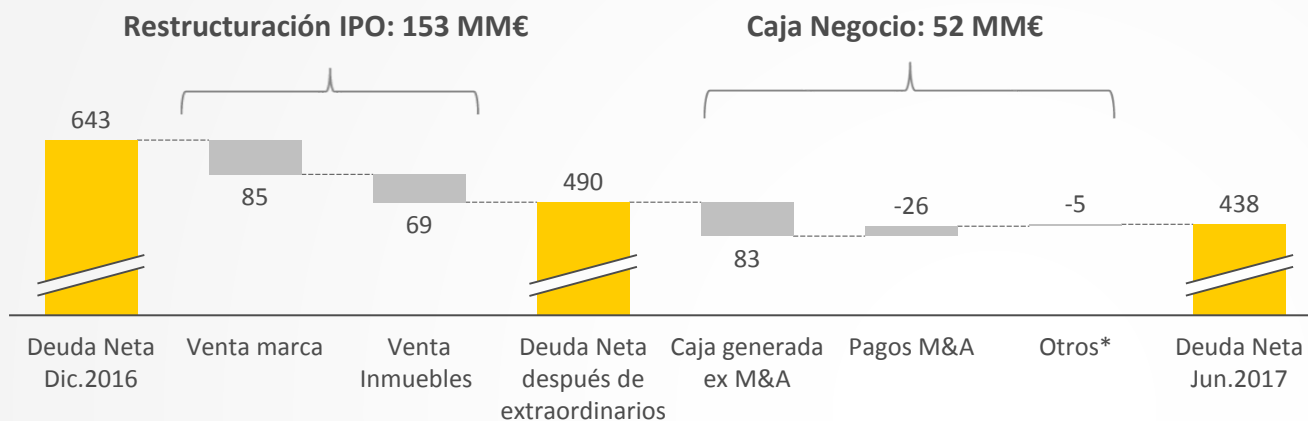
Millones Euros	6M 2017
EBITDA negocio	205
Provisiones y periodificaciones	13
Impuesto sobre beneficio ordinario	(84)
Adquisición de inmovilizado material	(48)
Variación del Capital Circulante	6
<b>Free Cash Flow</b>	<b>92</b>
Pagos por intereses	(9)
Pagos adquisiciones de filiales	(26)
Venta de Marca	85
Venta de Inmuebles y otros	60
<b>Flujo neto total de caja</b>	<b>202</b>
<b>Posición financiera neta inicial (Dic. 2016)</b>	<b>611</b>
Aumento/(disminución) neto de tesorería	202
Tipo de cambio	(8)
<b>Posición financiera neta final (Jun. 2017)</b>	<b>418</b>

- Capex impactado por **inversiones en seguridad**
- **Gestión y control del circulante**

# Evolución Deuda Neta

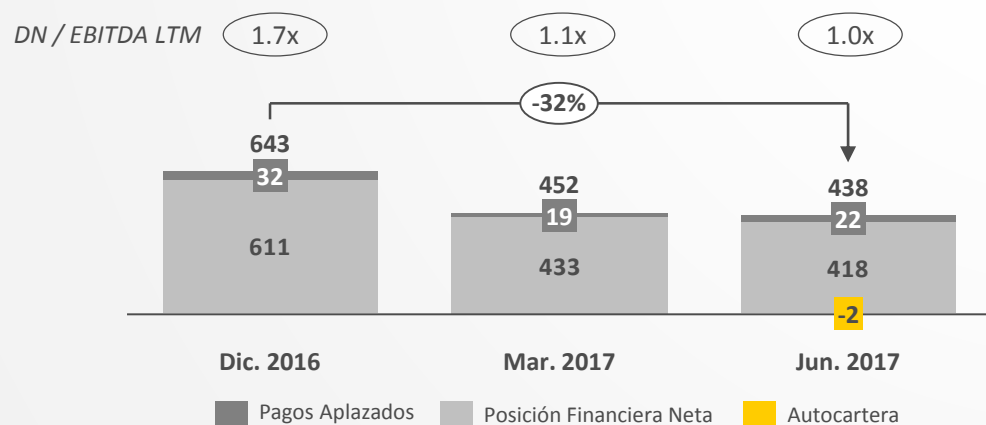
Millones Euros

## Generación de Caja



\*Otros: Variación saldo pagos aplazados, efecto divisa, Autocartera y otros

## Deuda Neta Total



- Reducción Deuda Neta
- Coste medio deuda del periodo 1.7%
- Rating S&P Mar 2017: BBB, Outlook estable

# Evolución Balance Abreviado

Millones Euros

2016 6M 2017

<b>Activo no corriente</b>	<b>878</b>	<b>849</b>
Inmovilizado material	266	269
Inmovilizado Intangible	491	471
Otros	121	108
<b>Activo corriente</b>	<b>1.057</b>	<b>990</b>
Existencias	7	8
Deudores y otros	594	532
Tesorería y otros activos financieros	189	299
Activos no corrientes mantenidos para la venta	267	151
<b>ACTIVO</b>	<b>1.935</b>	<b>1.839</b>
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>186</b>	<b>303</b>
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>839</b>	<b>882</b>
Deudas entidades crédito y otros pasivos financieros	635	676
Otros pasivos no corrientes	204	206
<b>Pasivo corriente</b>	<b>911</b>	<b>654</b>
Deudas entidades crédito y otros pasivos financieros	87	61
Acreedores comerciales, otras cuentas a pagar y otros pasivos corrientes	639	438
Pasivos asociados activos no corrientes mantenidos para la venta	185	155
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>1.935</b>	<b>1.839</b>

- Cerca de **300 M€** en Caja
- Fortalecimiento posición de **Patrimonio Neto**

# Conclusiones

- ✓ Las **dinámicas de crecimiento** son sólidas
- ✓ **Nuevos productos** ganando cuota de mercado
- ✓ **Mejora de rentabilidad** en términos absolutos y relativos
- ✓ Se mantiene la **disciplina financiera**



# Q&A

# Anexos

# Reconciliación de resultados

Millones Euros	<u>Marca</u>				<u>Inmuebles</u>			
	6M 2016 contable	6M 2017 contable	6M 2016 no asignado	6M 2017 no asignado	6M 2016 no asignado	6M 2017 no asignado	6M 2016 negocio <sup>(1)</sup>	6M 2017 negocio <sup>(1)</sup>
<b>Ventas</b>	788	<b>964</b>					788	<b>964</b>
<b>EBITDA</b>	170	<b>290</b>	-7	-85	-4	+0	160	<b>205</b>
Margen	21.6%	30,1%					20.3%	21.3%
Amortización	-22	-25					-22	-25
<b>EBITA</b>	<b>148</b>	<b>265</b>	-7	-85	-4	+0	<b>138</b>	<b>180</b>
Depreciación intangibles	-7	-8					-7	-8
<b>EBIT</b>	<b>141</b>	<b>257</b>	-7	-85	-4	+0	<b>131</b>	<b>172</b>
Margen	17.9%	26.6%					16.6%	17.8%
Resultado financiero	-1	4					-1	4
<b>EBT</b>	<b>141</b>	<b>261</b>	-7	-85	-4	+0	<b>130</b>	<b>176</b>
Margen	17.9%	27.0%					16.5%	18.2%
Impuestos	-48	-66	+2	+9	+1	0	-45	-57
Tasa fiscal	33.9%	25.4%					34.4%	32.6%
<b>Rto. Neto actividades continuadas</b>	<b>93</b>	<b>194</b>	-5	-76	-3	+0	<b>85</b>	<b>119</b>
Margen	11.8%%	20.2%					10.8%	12.3%

(1) Las cifras mostradas excluyen el impacto de las operaciones societarias realizadas entre Prosegur Cash y Prosegur Compañía de Seguridad, principalmente la venta de ciertas marcas e inversiones inmobiliarias en Argentina

# Aviso Legal



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 a 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.





[www.prosegurcash.com](http://www.prosegurcash.com)

**Antonio España**

Director Financiero

[antonio.espana@prosegur.com](mailto:antonio.espana@prosegur.com)

**Pablo de la Morena**

Director Relación con Inversores

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