



# PRESENTACIÓN DE RESULTADOS

Cuarto Trimestre 2019



### **Democracia: Los derechos financieros son derechos humanos**

Una democracia sana necesita privacidad financiera. Si se rastrea todos nuestros comportamientos y todos nuestros movimientos, la democracia podría verse gravemente dañada. Se ha sacrificado la privacidad y la libertad en aras de la comodidad y la rapidez.

Fuente: [Alex Gladstein \(CSO at the Human Rights Foundation\)](#)

### **E-commerce: El fraude en el pago con tarjeta crece un 30%**

El fraude por operaciones de pago con tarjeta en el comercio electrónico crece en torno a un 30% este año, al mismo ritmo que las transacciones. Además, la evolución que está experimentando el fraude con billetes y que certifica el BCE en el primer semestre del año es inversa al e-commerce.

Fuente: [Instituto Coordinadas de Gobernanza y Economía Aplicada](#)

### **Suecia: Proyecto de ley que obliga a los bancos a prestar servicios de efectivo**

El BCE acoge con satisfacción el proyecto de ley sueco y, a la vez, destaca la importancia de que todos los Estados miembros adopten las medidas adecuadas para garantizar un acceso apropiado a servicios de efectivo a fin de facilitar su uso continuado.

Fuente: [Gobierno Sueco / Banco Central Europeo](#)

### **Nueva York: Obligar a sus negocios a recibir pago en efectivo ante moda "cashless"**

La Gran Manzana se suma así a otras ciudades como Filadelfia, San Francisco y Nueva Jersey. La ley pretende proteger y evitar que se discrimine a muchos consumidores con pocos ingresos y que no tienen acceso a tarjetas de débito o crédito.

Fuente: [New York Times](#)

# Índice

---

- 1. Hitos del periodo**
2. Dinámicas regionales
3. Resultados financieros
4. Conclusiones



## Aspectos más relevantes

1.  
Hitos del periodo



1

### Entorno Macro

- Impactados negativamente por la depreciación de las divisas y la aplicación de la contabilidad por hiperinflación en Argentina (IAS 21 & 29)

2

### Agilidad

- Crecimiento en moneda local cercano al **17,0%<sup>(1)</sup>** en FY 2019
- Mejora de márgenes operativos ( ~150 pb en EBITA y EBIT vs. FY 2018)

3

### Consolidación

- Completadas 6 operaciones de M&A (EV acumulado ~85 M€)
- Realizadas desinversiones en Sudáfrica (Junio) y Francia (Julio)

4

### Transformación

- Los nuevos productos alcanzan el **16,2% del total de ventas** (vs. 11,8% en FY 2018), mostrando un crecimiento del **42% vs. FY 2018**

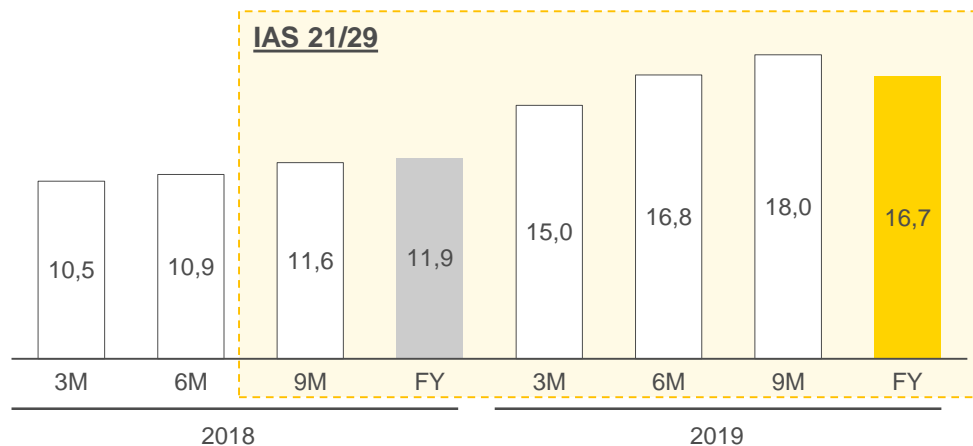
5

### Disciplina Financiera

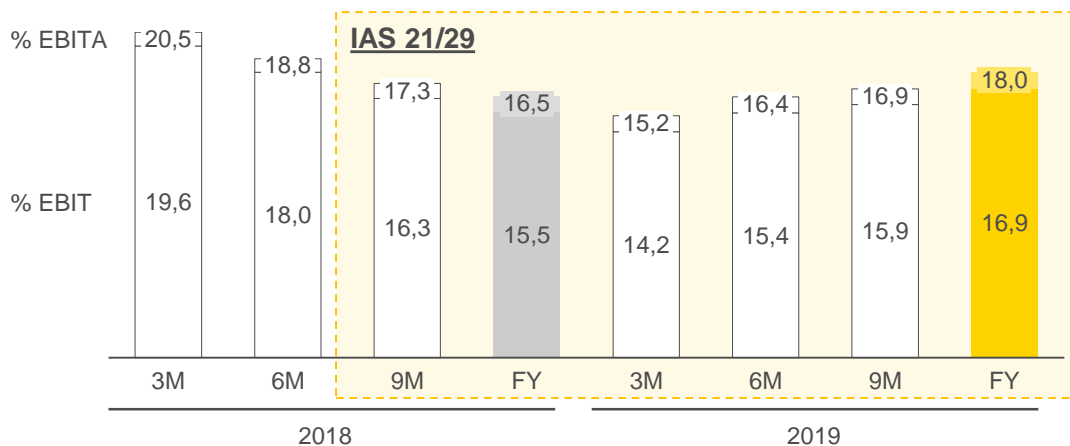
- **Free Cash Flow** generado durante el periodo de **213 M€**
- **Desapalancamiento** (DN/EBITDA 1,6x). Se mantiene **IG Rating S&P (BBB)**

# Agilidad

## % Crecimiento local<sup>(1)</sup> acumulado



## % Margen operativo acumulado



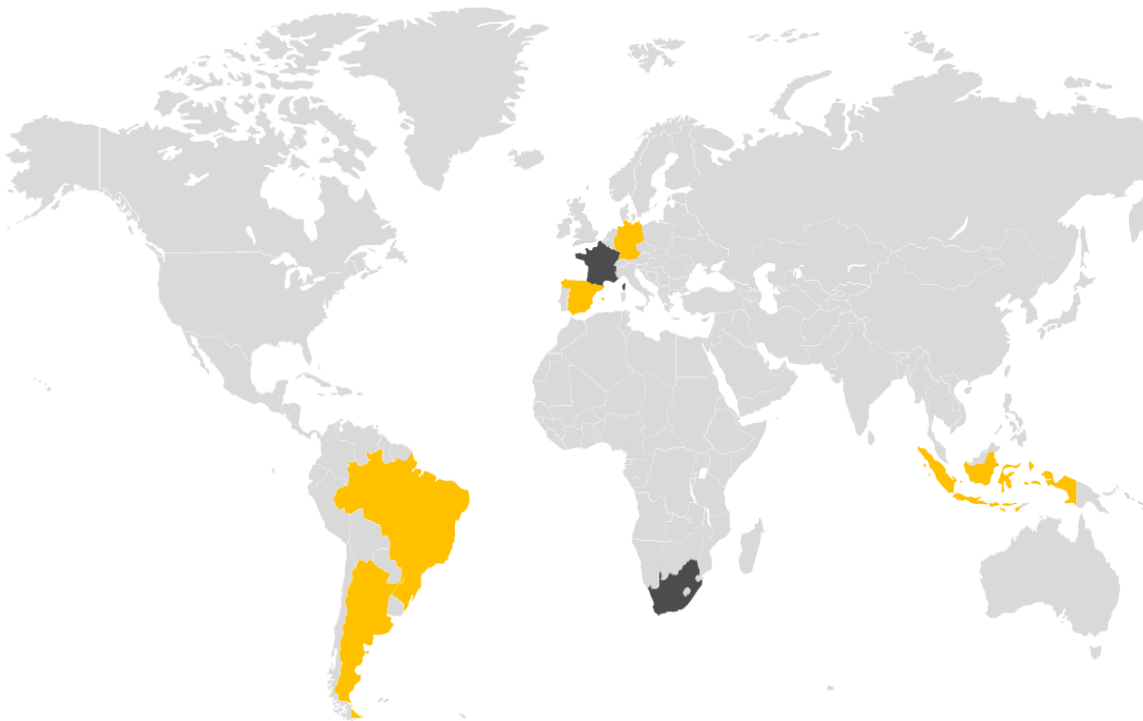
Mejora sostenida de nuestro crecimiento en moneda local y márgenes:

- Evolución positiva negocio subyacente
- Volúmenes adicionales extraordinarios en LatAm (3T / 4T)
- Contribución de M&A y desinversiones estratégicas

(1) Incluye crecimiento orgánico e inorgánico

## — Consolidación

1.  
Hitos del periodo



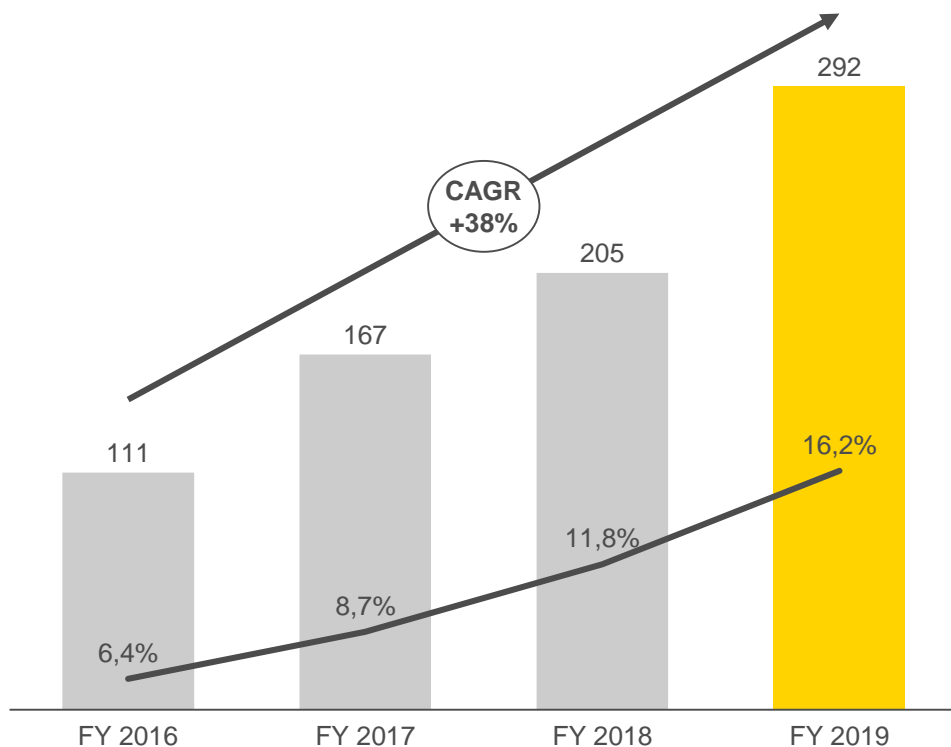
- **6 operaciones de M&A** en FY 2019 (3 LatAm, 2 Europa, 1 AOA). **EV ~85 M€**
- **Portfolio Management** materializado en desinversiones de Sudáfrica y Francia
- **Pipeline de M&A sólido. Target** de inversión **entre 50- 150 M€ en 2020**

## Transformación

1.  
Hitos del periodo



### Ventas Nuevos Productos<sup>(1)</sup> (M€) y Peso sobre Ventas Totales (%)



- Los NNPP alcanzan 292 M€, lo que supone un 16,2% de la facturación total
- Se mantienen las dinámicas positivas de crecimiento (Ventas FY 2019 + 42% vs. FY 2018)
- Buen desempeño de soluciones de Smart Cash, AVOS y ATMs

(1) Cifras 2018 y 2019 reportadas según normativa contable de hiperinflación (IAS 21 & 29)

# Índice

---

1. Hitos del periodo

**2. Dinámicas regionales**

3. Resultados financieros

4. Conclusiones





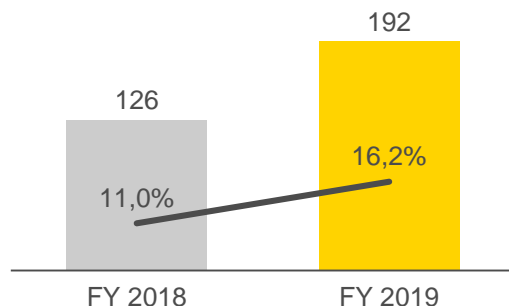
## LatAm [66% de las ventas totales en FY 2019] <sup>(1)</sup>

2.  
Dinámicas regionales



Millones Euros	FY 2018	FY 2019	% VAR
<b>Ventas</b>	<b>1.148</b>	<b>1.185</b>	<b>+3,2%</b>
<i>Orgánico</i>			+16,3%
<i>Inorgánico</i>			+6,2%
<i>FX<sup>(2)</sup></i>			(19,2)%
<b>EBITA</b>	<b>259</b>	<b>290</b>	<b>+11,9%</b>
<i>Margen</i>	22,6%	24,5%	
Intangibles	(12)	(15)	
<b>EBIT</b>	<b>247</b>	<b>275</b>	<b>+11,2%</b>
<i>Margen</i>	21,5%	23,2%	

### Nuevos Productos: Ventas (M€) y Peso (%)

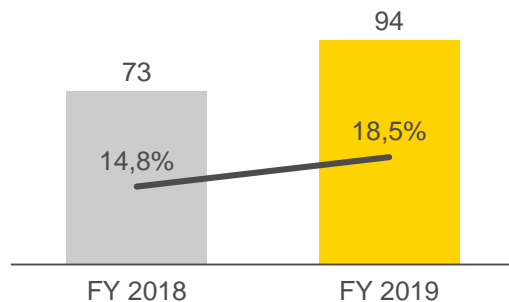


- **Crecimiento orgánico ligeramente por encima de 9M 2019:**
  - Desempeño positivo generalizado
  - Volúmenes adicionales extraordinarios en algunos países
- **Contribución inorgánica en línea con los trimestres anteriores**
- **Impacto adverso de la divisa en FY 2019, menor que el año anterior**
- **Los Nuevos Productos se incrementan un 52% y representan el 16,2% de las ventas**
- **Mejora margen operativo vs. FY 2018**

## Europa [28% de las ventas totales en FY 2019] <sup>(1)</sup>

Millones Euros	FY 2018	FY 2019	% VAR
<b>Ventas</b>	<b>491</b>	<b>509</b>	<b>+3,6%</b>
<i>Orgánico</i>			+4,8%
<i>Inorgánico</i>			(1,2)%
<i>FX</i>			0,0%
<b>EBITA</b>	<b>37</b>	<b>39</b>	<b>+6,9%</b>
<i>Margen</i>	7,5%	7,7%	
Intangibles	(3)	(2)	
<b>EBIT</b>	<b>34</b>	<b>37</b>	<b>+8,5%</b>
<i>Margen</i>	6,9%	7,3%	

### Nuevos Productos: Ventas (M€) y Peso (%)

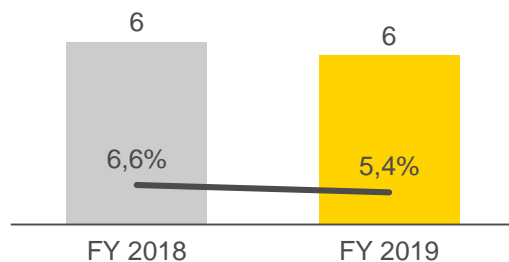


- **Buen año desde el punto de vista orgánico:**
  - Cierta ralentización en el 4T por completa desinversión de Francia
- **Esfuerzo de crecimiento inorgánico diluido** por la venta de Francia
- **Los Nuevos Productos** continúan ganando peso y **alcanzan un 18,5% de las ventas**
- **Ligera recuperación margen operativo** que debiera continuar en 2020

## AOA [6% de las ventas totales en FY 2019] <sup>(1)</sup>

Millones Euros	FY 2018	FY 2019	% VAR
<b>Ventas</b>	<b>93</b>	<b>105</b>	<b>+13,3%</b>
<i>Orgánico</i>			(4,4)%
<i>Inorgánico</i>			+19,2%
<i>FX</i>			(1,5)%
<b>EBITA</b>	<b>(11)</b>	<b>(6)</b>	<b>+45,6%</b>
<i>Margen</i>	(12,0)%	(5,8)%	
Intangibles	(2)	(1)	
<b>EBIT</b>	<b>(13)</b>	<b>(7)</b>	<b>+45,7%</b>
<i>Margen</i>	(14,6)%	(7,0)%	

### Nuevos Productos: Ventas (M€) y Peso (%)



### En términos de crecimiento orgánico:

- **Australia** permanece en línea con los trimestres anteriores
- Parcialmente compensada por el buen desempeño de **Filipinas**

### Foco en la venta de las nuevas soluciones

### Margen operativo FY 2019 impactado por:

- Desinversión de Sudáfrica
- Costes integración Indonesia

# Índice

---

1. Hitos del periodo
2. Dinámicas regionales
- 3. Resultados financieros**
4. Conclusiones



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

3.  
Resultados financieros



Millones Euros		FY 2018	FY 2019	% VAR
<b>Ventas</b>		<b>1.732</b>	<b>1.799</b>	<b>+3,9%</b>
<b>EBITDA</b>		<b>340</b>	<b>408</b>	<b>+19,8%</b>
	<i>Margen</i>	19,7%	22,7%	
Amortización		(55)	(84)	
<b>EBITA</b>		<b>285</b>	<b>323</b>	<b>+13,5%</b>
	<i>Margen</i>	16,5%	18,0%	
Intangibles		(17)	(19)	
<b>EBIT</b>		<b>268</b>	<b>305</b>	<b>+13,7%</b>
	<i>Margen</i>	15,5%	16,9%	
Resultado financiero		(4)	(45)	
<b>EBT</b>		<b>264</b>	<b>260</b>	<b>(1,7)%</b>
	<i>Margen</i>	15,3%	14,4%	
Impuestos		(90)	(91)	
	<i>Tasa fiscal</i>	34,0%	34,9%	
<b>Rto. Neto actividades continuadas</b>		<b>174</b>	<b>169</b>	<b>(3,0)%</b>
	<i>Margen</i>	10,1%	9,4%	
<b>Rto. Neto Consolidado</b>		<b>174</b>	<b>169</b>	<b>(3,0)%</b>
	<i>Margen</i>	10,1%	9,4%	

- **Crecimiento ventas en euros (+3,9%):**
  - Crecimiento orgánico (c.12%), inorgánico (c.5%), divisa<sup>(2)</sup> (c.-13%)
  
- **Mejora de márgenes operativos en términos absolutos y relativos:**
  - Programas de eficiencia
  - Apalancamiento operativo
  - Captura de sinergias adquisiciones
  - Venta de Sudáfrica y Francia
  
- **Resultado financiero impactado por diversos factores, mayoritariamente sin salida de caja**

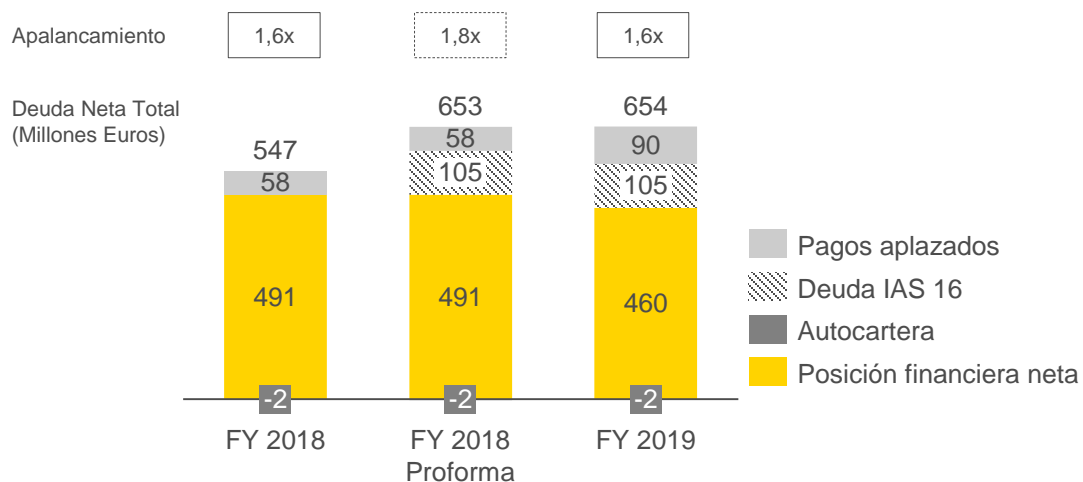
## Cash Flow (1)

Millones Euros	FY 2018	FY 2019
EBITDA	340	408
Provisiones y otros	20	31
Impuesto Beneficio Ordinario	(101)	(88)
Adquisición Inmov. Material	(97)	(104)
Variación Capital Circulante	(9)	(34)
<b>Free Cash Flow</b>	<b>153</b>	<b>213</b>
% Conversión <sup>(2)</sup>	71%	74%
Pagos Intereses	(6)	(10)
Pagos Adquisiciones filiales	(62)	(16)
Dividendos	(95)	(110)
Operaciones Reestructuración	18	-
Otros	(38)	(13)
<b>Flujo neto total de caja</b>	<b>(30)</b>	<b>63</b>
<b>Posición financiera neta (inicio per.)</b>	<b>(424)</b>	<b>(491)</b>
Aumento/(disminución) tesorería	(30)	63
Tipo de cambio	(37)	(32)
<b>Posición financiera neta (final per.)</b>	<b>(491)</b>	<b>(460)</b>

- **Mejora del ratio de conversión**, que alcanza un 74% en el periodo
- **Mayor inversión en Smart Cash** (+41% vs. FY 2018)
- **Mayor consumo de capital circulante** por un mayor crecimiento en moneda local, **parcialmente mitigado por un incremento de provisiones y otros** debido al deslizamiento de algunos pagos a 1T 2020
- **Desembolso por pagos aplazados y M&A del periodo** compensados por desinversiones en Sudáfrica y Francia
- **Mayor salida de caja por dividendos**

## Deuda Neta Total

### Evolución Apalancamiento y Deuda Neta Total

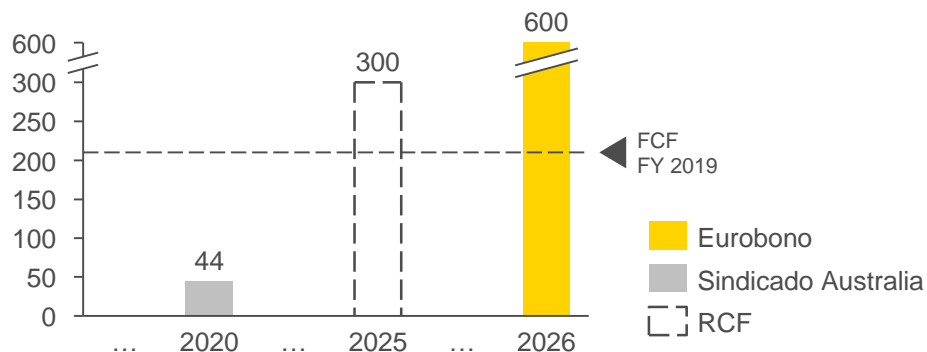


### Desapalancamiento en FY 2019

- Deuda Neta Total EBITDA LTM de 1,6x

Incremento importe pagos aplazados por adquisiciones realizadas a lo largo de 2019

### Principales Vencimientos de Deuda



Vencimientos de deuda mayoritariamente concentrados en los años 2025 - 2026

## Balance de Situación<sup>(1)</sup>

<i>Millones Euros</i>	FY 2018	FY 2019
<b>Activo no corriente</b>	<b>937</b>	<b>1.089</b>
Inmovilizado Material	333	437
Inmovilizado Intangible	535	592
Otros	69	60
<b>Activo corriente</b>	<b>769</b>	<b>845</b>
Existencias	20	14
Deudores y otros	475	524
Tesorería y otros activos financieros	274	307
Activos mantenidos para venta	1	-
<b>ACTIVO</b>	<b>1.706</b>	<b>1.934</b>
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>238</b>	<b>244</b>
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>866</b>	<b>903</b>
Deudas entidades crédito y otros pasivos financieros	688	721
Otros pasivos no corrientes	178	182
<b>Pasivo corriente</b>	<b>602</b>	<b>788</b>
Deudas entidades crédito y otros pasivos financieros	132	242
Acreedores comerciales, otras cuentas a pagar y otros pasivos corrientes	470	546
Pasivos asociados a activos mantenidos para venta	-	-
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>1.706</b>	<b>1.934</b>

- **Incremento Inmovilizado Material** por aplicación IAS 16 e inversión en Capex
- **Incremento Inmovilizado Intangible** por M&A realizado en el periodo
- **Incremento Deuda** por aplicación IAS 16 y pagos aplazados relacionados con el M&A del periodo



# Índice

---

1. Hitos del periodo
2. Dinámicas regionales
3. Resultados financieros
- 4. Conclusiones**





## Objetivo global de reducción del ratio de emisiones de CO2 sobre ventas

Introducción de **vehículos eléctricos, híbridos y de menor peso**

- Mantenimiento **100% reciclaje de aceites de vehículos**
- **Objetivo global de reducción y reciclaje de plásticos (Objetivo de economía circular)**
- **Reducción de consumo de papel** a través del proyecto de **transformación digital (albarán digital)**



Nuevo acuerdo con **proveedor de energía eléctrica** en España que garantizará el **100%** de la electricidad de **fuentes renovables**



**Firma de un nuevo Plan de igualdad e inclusión**, con un compromiso de prevenir situaciones de discriminación, así como evitar cualquier brecha laboral











Comité de mejora de **Seguridad y Salud Laboral** con el compromiso de **“cero reincidencia”** y un presupuesto para aplicar estas mejoras



### Compromiso a Medio Plazo

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

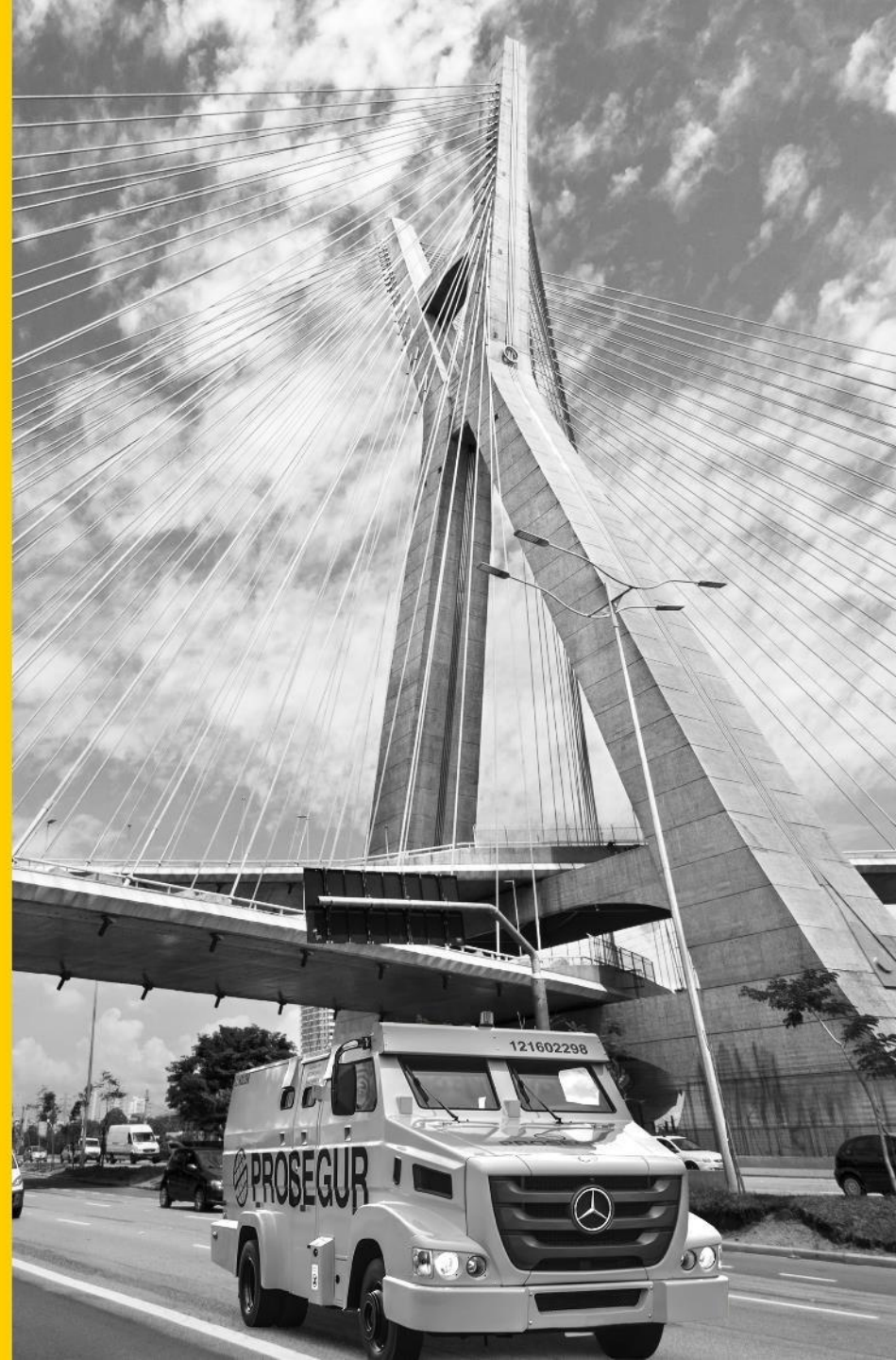
### Ejecución FY 2019

- **Agilidad:**
  - Crecimiento orgánico ~12% 
  - Crecimiento inorgánico ~5% 
  - Efecto Forex negativo ~(13)% 
  - Mejora rentabilidad operativa vs. FY 2018 ~150 pb 
- **Consolidación:**
  - Inversión en torno a 85 M€ 
- **Transformación:**
  - NNPP representan un 16,2% sobre ventas en 2019 (11,8% en FY 2018) 
- **Apalancamiento:**
  - Ratio de 1,6x (incluyendo IAS 16) 
- **Política de Dividendos:**
  - Payout ratio del 50% 



# PRESENTACIÓN DE RESULTADOS

Q&A



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



INFORMACIÓN DE CONTACTO:

**Pablo de la Morena**

Director Relación con Inversores

**Tel: +34 91 589 59 13**

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