



PROSEGUR
CASH

Resultados FY 2017
Febrero, 2018

Efectivo en los medios

Noticias más relevantes

El efectivo es y será necesario

Kenneth Rogoff, economista y profesor de la Universidad de Harvard, señala la necesidad de mantener el efectivo, independientemente de los avances de otros medios de pago. Entre otras cosas indica que el efectivo ayuda a revertir la falta absoluta de privacidad y la exclusión de determinados estratos de la sociedad en la economía. Además comenta que retirar los billetes de mayor valor, podrá ayudar algo, pero no hará desaparecer el fraude.

Fuente: Voxeu.org

El efectivo gana terreno como forma de ahorro

Entre 2007 y 2014, el dinero físico como porcentaje del PIB se ha incrementado del 13,3% hasta el 16,1% en Reino Unido, mientras que en EEUU y la Eurozona los datos recopilados muestran una tendencia similar. Así lo recoge el estudio, "Assessing recent increases in cash demand", realizado por Clemens Jobst, economista jefe en el Banco Nacional de Austria, y Helmut Stix, investigador en la misma institución.

Fuente: Econstor

Tendencias del efectivo en la Eurozona

De acuerdo al último estudio publicado por el Banco Central Europeo, "The use of cash by households in the euro area", el 79% de los pagos continúan realizándose en efectivo. No obstante, el BCE aprecia notables diferencias entre países ya que, por ejemplo, España y Alemania presentan niveles superiores al 80% mientras que Finlandia y Dinamarca están más próximos al 50%. El estudio también establece que sólo el 19% de las transacciones se abonan con tarjeta de crédito o débito y que los nuevos medios de pago únicamente representan el 2% del total.

Fuente: Banco Central Europeo

Problemas del Bitcoin

Según el informe "How bad is Bitcoin for the world?", los principales problemas a los que se enfrenta la criptomoneda son: (1) su volatilidad, que parece excesiva para que pueda ser considerado como un medio de pago, (2) el derroche económico, en tanto que requiere cantidades ingentes de electricidad, (3) su baja seguridad y (4) su anonimato y falta de regulación, que permite la financiación de actividades ilegales.

Fuente: Citibank

Índice

- 1. Hitos del año**
2. Segmentos de actividad
3. Resultados financieros
4. Conclusiones y futuro
5. Anexo I: Reconciliación de resultados

Hitos del año

Principales temas

Crecimiento en ventas del 11,6%
(crec. orgánico +12,7%)

Expansión margen EBIT en 14 pbs
(del 18,6% al 18,7%)

Invertidos 50 M€ en M&A
(5 adquisiciones)

Mayor peso de los nuevos productos
(del 6,4% al 8,7% sobre ventas)

Generación de 197 M€ de FCF ⁽¹⁾
(Ratio de conversión: 75%⁽²⁾)

Optimización estructura de capital
(Bono a 8 años, 1,375% cupón)



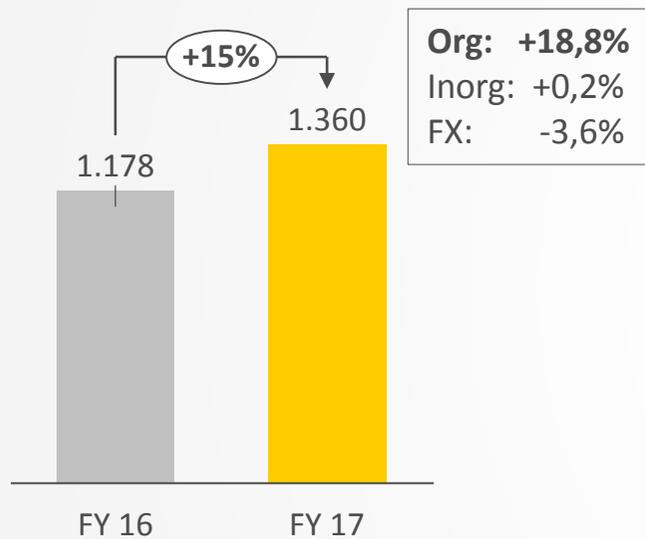
Índice

1. Hitos del año
- 2. Segmentos de actividad**
3. Resultados financieros
4. Conclusiones y futuro
5. Anexo I: Reconciliación de resultados

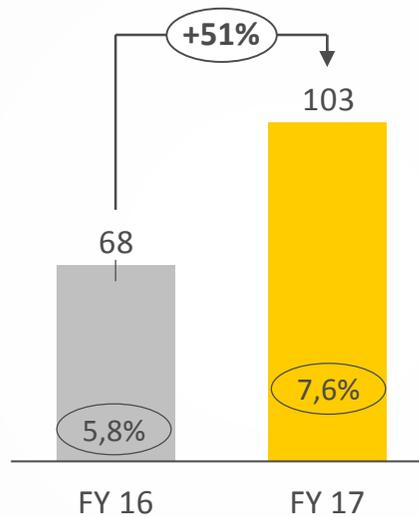
Segmentos de actividad

LatAm [71% ventas]

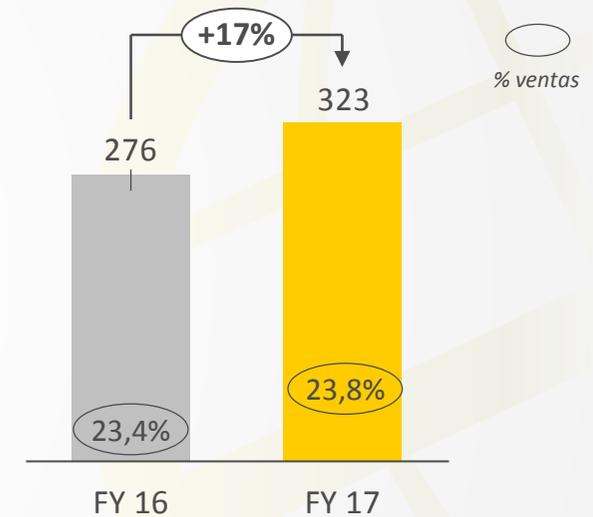
Ventas (M€)



Nuevos Productos (M€)



Margen EBIT (M€)



- En el segundo semestre:

- Normalización crecimiento orgánico, ya sin extraordinarios
- Fuerte devaluación divisas

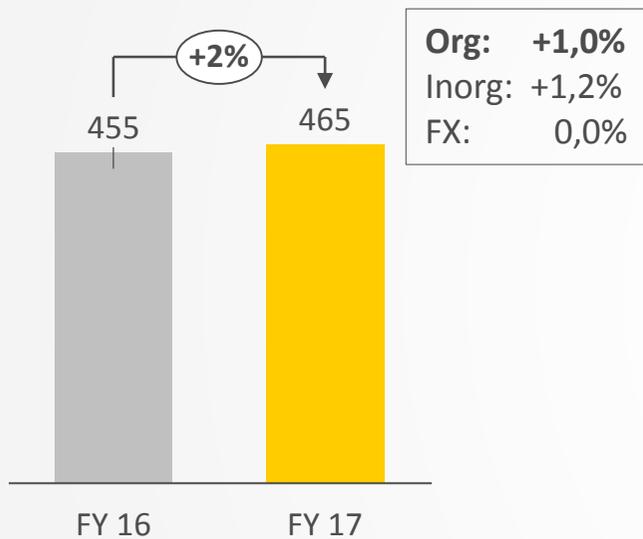
- MAEs, AVOS y Transporte Internacional

- Continúa la expansión de márgenes pese a planes de optimización lanzados en 2H y one-offs de adquisiciones

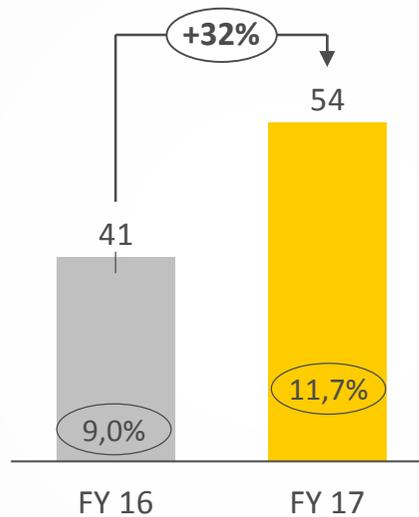
Segmentos de actividad

Europa [24% ventas]

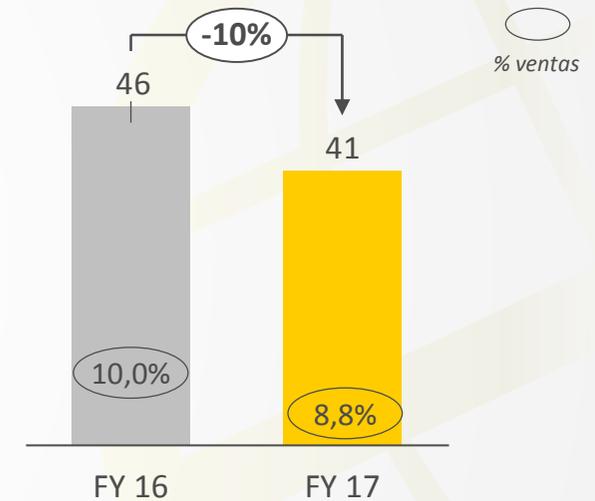
Ventas (M€)



Nuevos Productos (M€)



Margen EBIT (M€)



- **Desempeño orgánico positivo** pero lastrado por **Francia**
- **Crecimiento inorgánico (Contesta)** complementando nuestro crec. orgánico

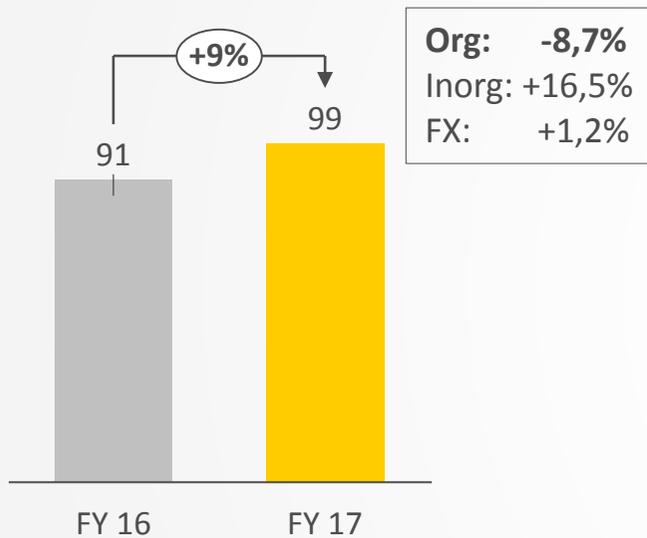
- **AVOS y MAEs**

- **Margen afectado por Francia**

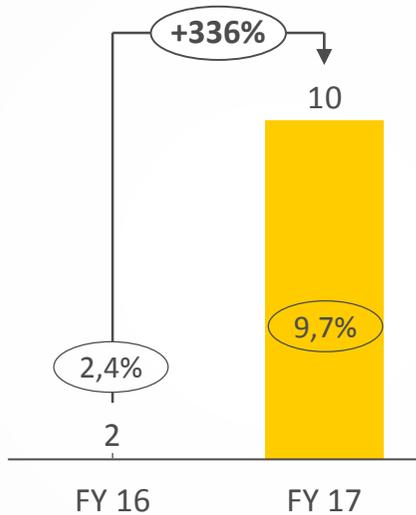
Segmentos de actividad

AOA [5% ventas]

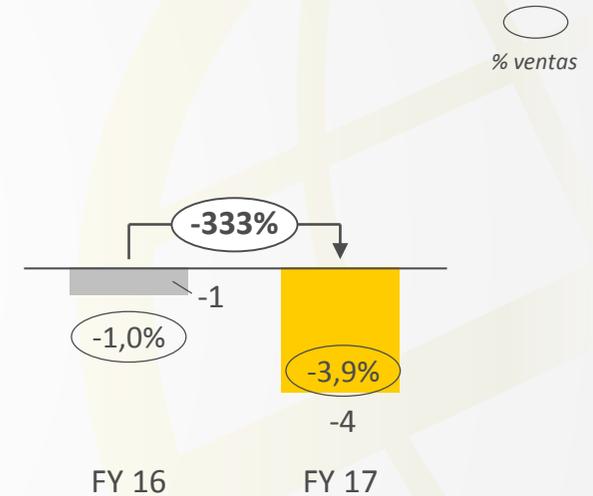
Ventas (M€)



Nuevos Productos (M€)



Margen EBIT (M€)



- Mercado muy competitivo. Pérdida de un contrato a finales de año
- Contribución positiva M&A
- Efecto divisa también contribuye pero muy negativo en el último trimestre

- ATMs, Carga Valorada y MAEs

- Resultado de Australia fuertemente impactado por pérdida de contrato
- Parcialmente compensado por la mejora de nuestras JVs

Índice

1. Hitos del año
2. Segmentos de actividad
- 3. Resultados financieros**
4. Conclusiones y futuro
5. Anexo I: Reconciliación de resultados

Resultados financieros

P&L

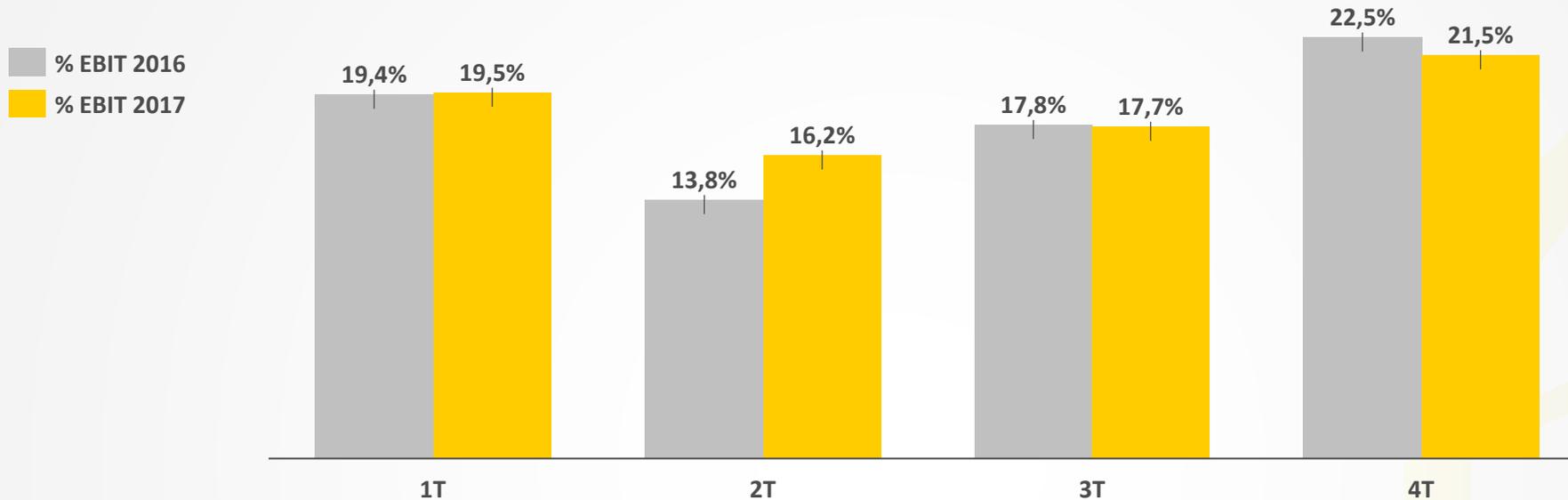
Millones Euros	FY 2016 negocio ⁽¹⁾	FY 2017 negocio ⁽¹⁾	% VAR
Ventas	1.724	1.924	+11,6%
EBITDA	382	428	+12,0%
<i>Margen</i>	22,2%	22,2%	
Amortización	-47	-51	+8,7%
EBITA	335	377	+12,4%
Depreciación intangibles	-15	-17	+13,6%
EBIT	320	360	+12,4%
<i>Margen</i>	18,6%	18,7%	
Resultado financiero	-30	-1	-97,7%
EBT	290	360	+23,9%
<i>Margen</i>	16,8%	18,7%	
Impuestos	-105	-123	+17,1%
<i>Tasa fiscal</i>	36,3%	34,3%	
Rto. Neto actividades continuadas	185	236	+27,8%
<i>Margen</i>	10,7%	12,3%	
Rto. Neto Consolidado	184	236	+28,2%
<i>Margen</i>	10,7%	12,3%	

- **Crecimiento en ventas y margen EBIT de doble dígito** pese al impacto adverso de la divisa en 2H
- **Expansión de margen EBIT hasta 18,7% (+14 pbs)**
- **Nuestra estacionalidad en términos de rentabilidad ha diferido del pasado** por eventos excepcionales
- **Resultado financiero impactado positivamente por ganancias de transacciones en moneda extranjera**
- **Mejora de la tasa fiscal hasta el 34,3%**

(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, de ciertas inversiones inmobiliarias en Argentina y la escisión de Brasil (ver sección de anexos para reconciliación)

Resultados financieros

Estacionalidad



Durante el 1H 2017:

- (+) Volúmenes extraordinarios LatAm
- (+) Efecto divisa positivo
- (-) Francia y Australia

Durante el 2H 2017:

- (~) Normalización volumen LatAm
- (-) Efecto divisa negativo
- (-) Francia y Australia (pérdida contrato)
- (-) Medidas optimización LatAm
- (-) Otros (integración M&A, comercial)

- Nuestro patrón histórico de estacionalidad no se ha cumplido durante 2017

Resultados financieros

Cash Flow

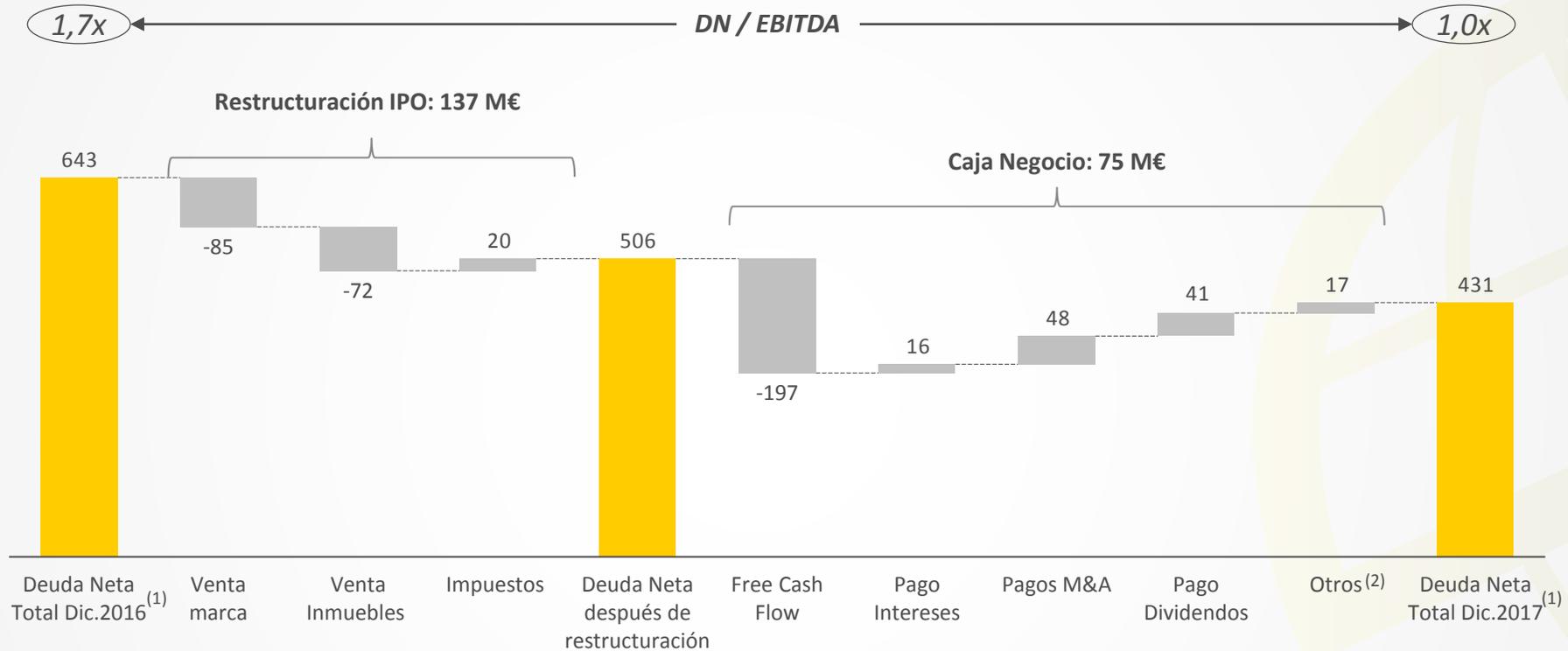
Millones Euros	FY 2017
EBITDA (negocio)	428
Provisiones y periodificaciones	6
Impuesto sobre beneficio ordinario	(121)
Adquisición de inmovilizado material	(105)
Variación del Capital Circulante	(11)
Free Cash Flow	197
Pagos por intereses	(16)
Pagos adquisiciones de filiales	(48)
Venta de Marca	85
Venta de Inmuebles	72
Otros flujos	(90)
Flujo neto total de caja	201
Posición financiera neta inicial (Dic. 2016)	611
Aumento/(disminución) neto de tesorería	201
Tipo de cambio	(14)
Posición financiera neta final (Dic. 2017)	424

- **Capex ~ 5,5% sobre ventas por mayor inversión en infraestructura y cliente**
- **Control del capital circulante**
- **50 M€ invertidos en 5 adquisiciones**
- **Dividendo aprobado en Diciembre por importe de 107,4 M€. Primer tramo pagado (40%)**

Resultados financieros

Deuda Neta Total

Millones Euros



- **Reducción de deuda neta** en 212 M€
- **Coste medio** deuda en 2017 **1,85%**
- **Confirmación Rating S&P Sept. 2017 (BBB, Outlook estable)**

(1) La Deuda Neta Total = Posición Financiera Neta (424 M€) + Pagos Diferidos (28 M€) - Autocartera (2 M€) - Otros (19 M€)

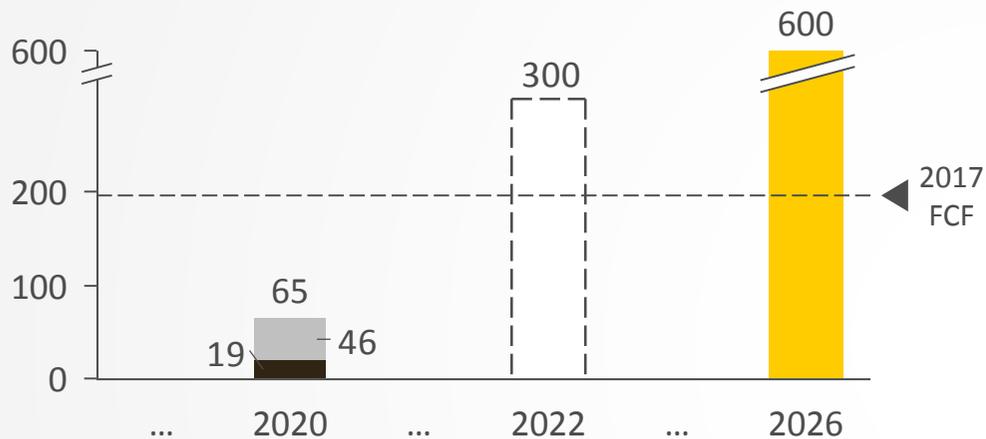
(2) Incluye el efecto divisa, fundamentalmente

Resultados financieros

Estructura de Capital

Millones Euros

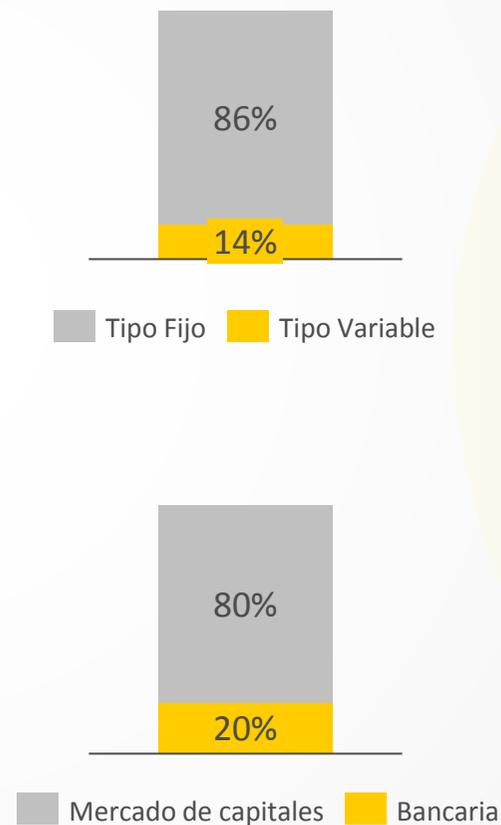
Principales vencimientos Deuda



■ Bono P. Cash (EUR) ■ Préstamo Sudáfrica (ZAR)
■ P. Sindicado Australia (AUD) RCF P. Cash (EUR) (no dispuesto)

- **Nov'17: Bono** de 600 M€ a 8 años con un **cupón del 1,375%**
- **Vida promedio** principales vencimientos > **7 años**
- Más de **800 M€ disponibles de forma inmediata**

Deuda según naturaleza



- **Asegurado coste fijo**
atractivo a largo plazo

- **Diversificación** fuentes de financiación

Resultados financieros

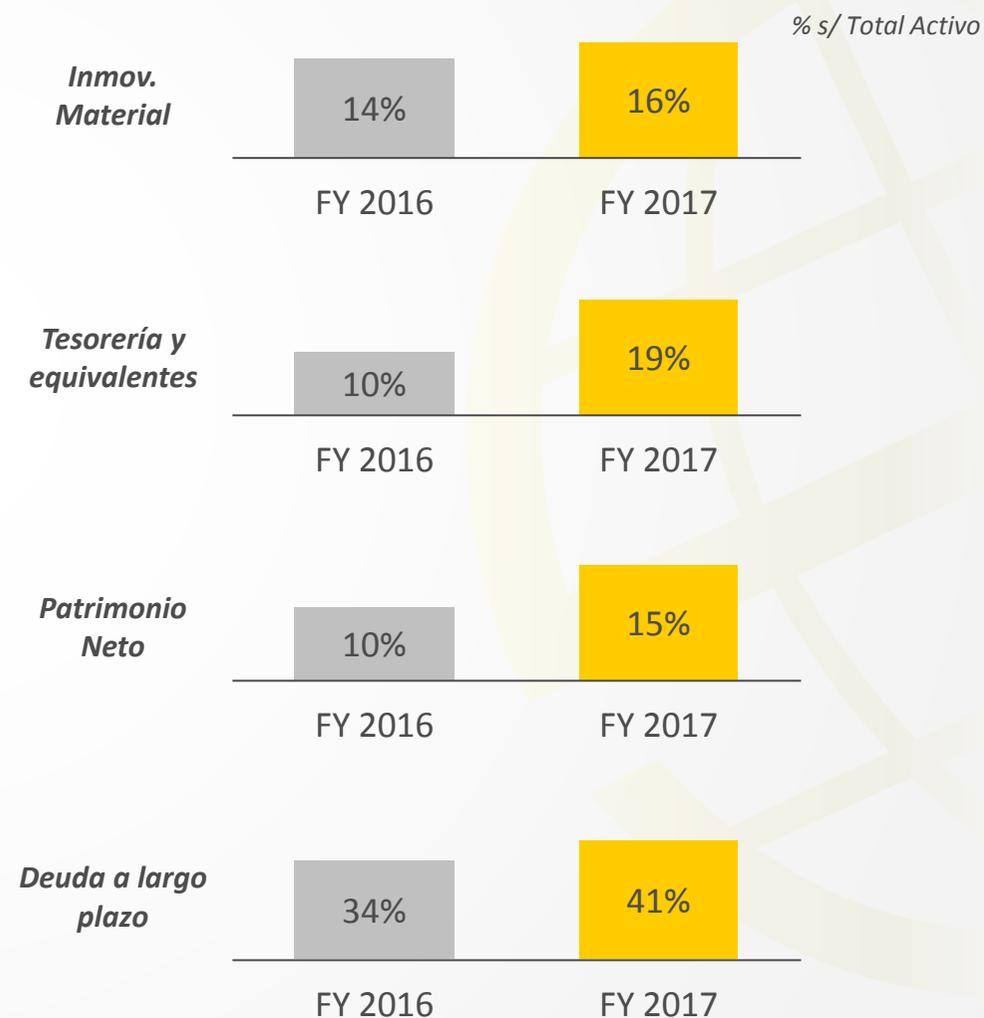
Balance

Millones Euros

FY 2016 FY 2017

Activo no corriente	834	830
Inmovilizado material	266	279
Inmovilizado Intangible	491	478
Otros	76	72
Activo corriente	1.057	877
Existencias	7	6
Deudores y otros	594	508
Tesorería y otros activos financieros	189	318
Activos no corrientes mantenidos para la venta	267	46
ACTIVO	1.891	1.707
Patrimonio Neto	186	264
Pasivo no corriente	794	851
Deudas entidades crédito y otros pasivos financieros	635	697
Otros pasivos no corrientes	160	154
Pasivo corriente	911	592
Deudas entidades crédito y otros pasivos financieros	87	78
Acreedores comerciales, otras cuentas a pagar y otros pasivos corrientes	639	488
Pasivos asociados activos no corrientes mantenidos para la venta	185	27
PATRIMONIO NETO Y PASIVO	1.891	1.707

Refuerzo de las principales partidas del Balance:



Índice

1. Hitos del año
2. Segmentos de actividad
3. Resultados financieros
4. Conclusiones y futuro
5. Anexo I: Reconciliación de resultados

Conclusiones y futuro

Balance del año

Compromiso a medio plazo

- **Crecer** orgánicamente en € a “**Dígito simple medio**”
- **Mantener o expandir ligeramente** los niveles de rentabilidad
- **Invertir entre 50 – 150 M€** en adquisiciones
- **Incrementar peso nuevos productos**
- **Mantener** un nivel de endeudamiento **Deuda Neta / EBITDA < 2,5x**
- Dividendo: **Payout ratio ~ 50 – 60%**

Ejecución en 2017

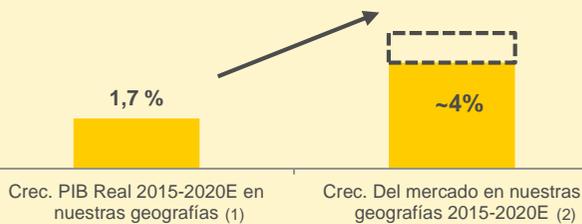
- Crecimiento orgánico neto de efecto divisa: **+10,2%**
- **El margen EBIT mejora 14 bps**, vs. 2016, hasta el **18,7%**
- **Invertidos 50 M€** en **5 adquisiciones** en Australia, España y LatAm
- **8,7% s/ ventas vs. 6,4%** en 2016
- El ratio Deuda Neta / EBITDA se sitúa en torno **1,0x** al final del periodo
- Payout ratio del **60% (107,4 M€)**

Nuestra Estrategia “Acelerar el crecimiento rentable”

1 Agilidad (A)

“Rapidez y eficiencia al ejecutar nuestras operaciones y estrategia para seguir creciendo orgánicamente por encima de nuestros mercados en moneda constante”

Crecimiento esperado en nuestras geografías



2 Consolidación (C)

“Liderar la consolidación del sector tanto en mercados existentes como en nuevos mercados, para capturar sinergias y favorecer el crecimiento”

> 500 compañías a nivel mundial



3 Transformación (T)

“Desarrollar nuevos productos de mayor valor añadido que nos permitan seguir avanzando a través de la cadena de valor”

Tercera Ola de Outsourcing

Servicios de valor añadido (AVOS)



Automatización del Retail



Gestión Integral de Cajeros



Corporativo liviano que de soporte al negocio



Índice

1. Hitos del año
2. Segmentos de actividad
3. Resultados financieros
4. Conclusiones y futuro
5. **Anexo I: Reconciliación de resultados**

Anexo

Reconciliación de resultados

Millones Euros			<u>Marca</u>		<u>Inmuebles</u>		<u>Reestructuración societaria y otros</u>			
	FY 2016 contable	FY 2017 contable	FY 2016 no asign.	FY 2017 no asign.	FY 2016 no asign.	FY 2017 no asign.	FY 2016 no asign.	FY 2017 no asign.	FY 2016 negocio ⁽¹⁾	FY 2017 negocio ⁽¹⁾
Ventas	1.724	1.924	-	-	-	-	-	-	1.724	1.924
EBITDA	447	513	-14	-85	-51	+0	-0	-	382	428
<i>Margen</i>	25,9%	26,7%							22,2%	22,2%
Amortización	-47	-51	-	-	-	-	-	-	-47	-51
EBITA	400	462	-14	-85	-51	+0	-0	-	335	377
Depreciación intangibles	-15	-17							-15	-17
EBIT	385	445	-14	-85	-51	+0	-0	-	320	360
<i>Margen</i>	22,4%	23,1%							18,6%	18,7%
Resultado financiero	-9	-1	-	-	-	-	-21	-	-30	-1
EBT	376	444	-14	-85	-51	+0	-21	-	290	360
<i>Margen</i>	21,8%	23,1%							16,8%	18,7%
Impuestos	-150	-140	0	+9	+12	0	+32	+7	-105	-123
<i>Tasa fiscal</i>	39,8%	31,5%							36,3%	34,3%
Rto. Neto actividades continuadas	226	304	-14	-76	-39	+0	+11	+7	185	236
<i>Margen</i>	13,1%	15,8%							10,7%	12,3%

(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. 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.



PROSEGUR
CASH

Pablo de la Morena
Head of Investor Relations
pablo.delamorena@Prosegur.com