



PROSEGUR CASH, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORMACIÓN FINANCIERA INTERMEDIA TRIMESTRAL
Declaración intermedia del primer trimestre del ejercicio 2020



RESULTADOS DEL PERIODO ENERO A MARZO 2020 Y DEL PERIODO ENERO A MARZO 2019

Millones de euros

RESULTADOS CONSOLIDADOS	1T2019	1T 2020	% Var.
Ventas	432,1	415,3	-3,9%
EBITDA	85,9	75,7	-11,8%
<i>Margen</i>	19,9%	18,2%	
Amortización inmovilizado material	(20,1)	(23,1)	14,9%
EBITA	65,8	52,6	-20,0%
<i>Margen</i>	15,2%	12,7%	
Amortización activos intangibles	(4,4)	(5,0)	13,4%
EBIT	61,4	47,7	-22,4%
<i>Margen</i>	14,2%	11,5%	
Resultados Financieros	(10,3)	(1,5)	-85,1%
BAI	51,1	46,2	-9,7%
<i>Margen</i>	11,8%	11,1%	
Impuestos	(19,8)	(18,4)	-7,1%
Resultado neto de las actividades continuadas	31,3	27,8	-11,3%
Resultado neto de las actividades interrumpidas	-	-	
Resultado neto	31,3	27,8	-11,3%
Intereses minoritarios	-	(0,2)	-
Resultado neto consolidado	31,3	28,0	-10,7%
<i>Margen</i>	7,2%	6,7%	
Beneficio básico por acción (Euros por acción)	0,02	0,02	

EVOLUCIÓN EN EL PERÍODO

- Las ventas de Prosegur Cash durante el período de enero a marzo del ejercicio 2020 han alcanzado los 415,3 millones de euros, una disminución del 3,9%, respecto de los 432,1 millones de euros del mismo periodo del ejercicio anterior. El impacto negativo del tipo de cambio y del resultado de aplicar la NIC 29 y la 21, que asciende a menos 12,9%, ha sido parcialmente compensado por un crecimiento orgánico positivo del 7,3% y una contribución inorgánica, también positiva, del 1,7%.



- Del mismo modo, el EBITA del periodo de referencia ha alcanzado los 52,6 millones de euros, lo que supone un margen del 12,7% en relación con las ventas.
- La disminución del EBITA respecto del mismo periodo del año anterior estaría explicada, mayoritariamente, por la depreciación de las divisas y, los menores volúmenes y montos transportados, como consecuencia de las restricciones a la movilidad introducidas por los gobiernos para combatir la pandemia del COVID-19.
- El resultado neto consolidado ha alcanzado los 28,0 millones de euros frente a 31,3 millones de euros en 2019.



DECLARACIÓN INTERMEDIA (ENERO – MARZO 2020)

1. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

La evolución de las partidas más significativas de la cuenta de resultados consolidada correspondiente al periodo de enero a marzo del ejercicio 2020 y su comparativa correspondiente al periodo de enero a marzo de 2019 se detalla a continuación:

a) Ventas

- Las ventas de Prosegur Cash durante el período de enero a marzo del ejercicio 2020 han alcanzado los 415,3 millones de euros, una disminución del 3,9%, respecto de los 432,1 millones de euros del mismo periodo del ejercicio anterior. El impacto negativo del tipo de cambio y del resultado de aplicar la NIC 29 y la 21, que asciende a menos 12,9%, ha sido parcialmente compensado por un crecimiento orgánico positivo del 7,3% y una contribución inorgánica, también positiva, del 1,7%.

El siguiente cuadro refleja la distribución de las ventas de Prosegur Cash por área geográfica y línea de negocio:

Miliones de euros

Ventas 3M	Europa			AOA			Iberoamérica			Total Prosegur Cash		
	2019	2020	%Var.	2019	2020	%Var.	2019	2020	%Var.	2019	2020	%Var.
Transporte	65,4	60,4	-7,7%	18,1	16,7	-7,7%	178,8	164,9	-7,8%	262,3	242,0	-7,7%
% sobre total	52,8%	51,1%		71,1%	65,3%		63,2%	60,7%		60,7%	58,3%	
Gestión de Efectivo	36,3	33,1	-8,9%	6,0	7,5	23,7%	62,8	57,1	-9,0%	105,1	97,6	-7,1%
% sobre total	29,3%	28,0%		23,7%	29,2%		22,2%	21,0%		24,3%	23,5%	
Nuevos productos	22,2	24,8	11,9%	1,3	1,4	6,2%	41,2	49,5	20,0%	64,7	75,7	17,0%
% sobre total	17,9%	21,0%		5,2%	5,5%		14,6%	18,2%		15,0%	18,2%	
Total ventas	123,9	118,2	-4,6%	25,4	25,6	0,6%	282,8	271,5	-4,0%	432,1	415,3	-3,9%

La desinversión de los negocios de Francia en 2019 y México durante el primer trimestre de 2020, la depreciación de las divisas y, los menores volúmenes y montos transportados, como consecuencia de las restricciones a la movilidad introducidas por los gobiernos para combatir la pandemia del COVID-19, explicarían la caída generalizada de los servicios de Transporte y Gestión de Efectivo.



Por otro lado, hay que destacar el buen comportamiento de los Nuevos Productos, que evolucionan favorablemente en todas las geografías gracias a una combinación de crecimiento orgánico y adquisiciones selectivas.

En el siguiente cuadro se refleja la evolución de las ventas por región, desglosando la contribución del crecimiento orgánico, los efectos de los cambios en el perímetro de consolidación y, finalmente, el impacto del tipo de cambio (que incluye, para ambos periodos, el efecto por la aplicación de la NIC 29 tras considerarse la economía argentina como hiperinflacionaria):

Millones de euros						
Ventas						
	1T2019	1T 2020	%Var.	Orgánico	Inorgánico	Tipo cambio y otros
Europa	123,9	118,2	-4,6%	2,2%	-6,7%	0,0%
Iberoamérica	282,8	271,5	-4,0%	10,3%	5,2%	-19,6%
AOA	25,4	25,6	0,5%	-1,1%	2,7%	-1,1%
Total ventas	432,1	415,3	-3,9%	7,3%	1,7%	-12,9%

* Efecto aplicación NIC 29 y 21.42



b) Resultados de explotación

El EBITA del período de enero a marzo del ejercicio 2020 ha sido de 52,6 millones de euros, mientras que en el mismo período de 2019 fue de 65,8 millones de euros, lo cual supone una disminución del 20,0%.

Del mismo modo, el margen del EBITA sobre las ventas en el periodo de enero a marzo de 2020 ha sido del 12,7%, mientras que el margen correspondiente al año anterior fue del 15,2%.

Esta disminución del EBITA tanto en términos absolutos como en términos relativos respecto del mismo periodo del año anterior, está motivada principalmente por la depreciación de las divisas y, los menores volúmenes y montos transportados, como consecuencia de las restricciones a la movilidad introducidas por los gobiernos para combatir la pandemia del COVID-19.

Además, durante el primer trimestre de 2020, la compañía ha realizado una serie de adquisiciones en Brasil, Colombia y Ecuador. Estas adquisiciones todavía se encuentran en fase de integración muy preliminar y con unos márgenes inferiores a la media del Grupo Prosegur Cash. La compañía espera que conforme se vayan obteniendo las sinergias previstas, los márgenes de las compañías adquiridas mejoren y contribuyan, en mayor medida, al crecimiento del Grupo.

c) Resultados financieros

En el periodo de enero a marzo de 2020, Prosegur Cash ha obtenido un resultado financiero negativo de 1,5 millones de euros frente a un resultado negativo de 10,3 millones de euros en el mismo período de 2019, lo que representa un impacto positivo en la cuenta de resultados de 8,8 millones de euros respecto del año anterior. Las principales variaciones en el resultado financiero son las siguientes:

- Los gastos financieros por intereses en el período de enero a marzo de 2020 han sido de 13,9 millones de euros, frente a los 5,8 millones de euros en 2019 lo que supone un incremento de gasto de 8,1 millones de euros.
- Las diferencias positivas de cambio en el periodo de enero a marzo 2020 ascendieron a 13,1 millones de euros, frente a los 1,9 millones de euros en el mismo periodo de 2019.
- Los gastos financieros netos derivados de la posición monetaria neta ascendieron a 0,7 millones de euros en el periodo de enero a marzo 2020, frente a los 6,4 millones de euros en el mismo periodo de 2019.



Resultados netos

El resultado neto consolidado en el período de enero a marzo de 2020 ha ascendido a 28,0 millones de euros frente a los 31,3 millones de euros en el mismo periodo de 2019.

La tasa fiscal efectiva se ha situado en el 39,8% en el primer trimestre de 2020, frente al 38,7% del primer trimestre de 2019.

2. HECHOS Y OPERACIONES SIGNIFICATIVOS

Hechos significativos

Combinaciones de negocio

Durante el periodo de enero a marzo de 2020, Prosegur Cash ha adquirido en Iberoamérica una serie de activos y empresas de seguridad en Brasil, Ecuador y Colombia que prestan servicios de logística de valores, gestión de efectivo y servicios administrativos de banca.

Durante el mes de febrero de 2020 ha sido ejecutada la venta del 100% del negocio de Cash en México.

Hechos posteriores

Como consecuencia de la pandemia derivada del COVID-19, los distintos gobiernos han ido introduciendo, durante el primer trimestre de 2020, medidas de confinamiento con el objetivo de potenciar el aislamiento social y así contener la propagación del virus. Estas medidas, junto con una ralentización económica mundial sin precedentes, están impactando, como no podría ser de otra manera, en el desempeño de nuestras actividades desde el pasado mes de Marzo.

En este sentido, Prosegur Cash ha decidido implementar, a nivel global, distintas iniciativas para adecuar su estructura de costes al menor nivel de actividad existente, para proteger su generación de caja y para garantizar un rápido acceso a sus líneas de liquidez existentes

Como consecuencia de la incertidumbre actual y de la diferente evolución temporal del avance de la pandemia y de las distintas medidas gubernamentales, resulta muy complejo cuantificar los impactos de COVID-19 en la cuenta de resultados.



3. INFORMACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADA

La información financiera consolidada se ha elaborado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF-UE) aplicables a 31 de marzo de 2020. Dichos principios contables se han aplicado tanto al ejercicio 2020 como al 2019.

A efectos de comprensión de los estados financieros consolidados, debe considerarse el tratamiento de Argentina como economía hiperinflacionaria. Los estados financieros de las sociedades dependientes argentinas cuya moneda funcional es el peso argentino han sido reexpresados en términos de la unidad de medida corriente a la fecha de cierre de marzo 2020 y diciembre 2019 antes de incluirlos en los estados financieros consolidados.



Millones de euros		
BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO	31/12/2019	31/03/2020
Activo no corriente	1.089,1	1.078,0
Inmovilizado material	345,4	333,4
Fondo de comercio	375,5	445,3
Activos intangibles	216,7	163,9
Derechos de uso	91,6	77,5
Inversiones en asociadas	7,5	6,6
Activos financieros no corrientes	4,7	4,1
Otros activos no corrientes	47,9	47,2
Activo corriente	845,2	960,0
Existencias	14,1	12,7
Clientes y otras cuentas a cobrar	455,9	413,6
Cuentas a cobrar con grupo Prosegur	67,7	39,1
Tesorería y otros activos financieros	307,4	494,6
ACTIVO	1.934,3	2.038,0
Patrimonio Neto	243,6	179,2
Capital social	30,0	30,0
Ganancias acumuladas y otras partidas del patrimonio neto	213,6	149,2
Pasivo no corriente	902,8	1.177,0
Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros	646,6	932,3
Otros pasivos no corrientes	182,2	181,3
Pasivos por arrendamiento no corrientes	74,1	63,4
Pasivo corriente	787,9	681,8
Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros	210,5	226,2
Pasivos por arrendamiento corriente	31,4	30,8
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	442,2	361,7
Cuentas a pagar con Grupo Prosegur	95,7	55,9
Otros pasivos corrientes	8,1	7,2
PATRIMONIO NETO Y PASIVO	1.934,3	2.038,0



Las principales variaciones en los saldos del balance de situación consolidado a 31 de marzo de 2020 con respecto al cierre del ejercicio 2019 se resumen a continuación:

a) Inmovilizado material

Las inversiones en inmovilizado material durante el período de enero a marzo de 2020 han ascendido a 15,9 millones de euros, principalmente destinados a la inversión en blindados e inmuebles.

b) Derechos de uso y pasivos por arrendamiento

El activo reconocido en balance por el valor presente de todos los pagos futuros asociados a alquileres operativos asciende a marzo de 2020 a 77,5 millones de euros. Asimismo, bajo el epígrafe de pasivos por arrendamientos no corrientes y corrientes se han registrado 63,4 y 30,8 millones de euros, respectivamente.

c) Fondo de comercio

Durante los tres primeros meses de 2020 no se han reconocido pérdidas por deterioro de los fondos de comercio.

d) Inversiones en asociadas

La variación en el epígrafe inversiones en asociadas corresponde principalmente al resultado de las sociedades que consolidan por el método de la participación.

e) Patrimonio neto

Las variaciones en el patrimonio neto durante el período de enero a marzo de 2020 se producen principalmente por el resultado neto del período y de la evolución de la reserva por diferencia acumulada de conversión.

f) Posición financiera neta

Prosegur Cash calcula la posición financiera neta como el total de las deudas con entidades de crédito (corriente y no corriente), menos el efectivo y equivalentes líquidos, y menos otros activos financieros corrientes.



La posición financiera neta a 31 de marzo de 2020 se ha situado en 538,2 millones de euros, incrementándose 78,1 millones de euros sobre la cifra a 31 de diciembre de 2019 (460,1 millones de euros). No incluye los pasivos por arrendamiento.

A 31 de marzo de 2020, el ratio posición financiera neta total sobre EBITDA anualizado se ha situado en 1,35 y el ratio posición financiera neta total sobre fondos propios se ha situado en 3,00.

A 31 de marzo de 2020, los pasivos por deudas con entidades de crédito corresponden principalmente:

- Emisión de bonos simples con vencimiento en febrero de 2026 por importe de 599 millones de euros (incluye intereses).

Prosegur Cash a través de su filial Prosegur Australia Investments PTY Limited, tiene contratada desde abril de 2017 una operación de financiación sindicada por importe de 70 millones de dólares australianos con unos diferentes vencimientos desde 2021 a 2023.

- Prosegur Cash tiene desde febrero de 2017 una operación de financiación sindicada en la modalidad de crédito por importe de 300 millones de euros con vencimiento en 2025.

g) Acreedores comerciales y otras cuentas pagar

Bajo este epígrafe se incluye principalmente saldos acreedores por operaciones comerciales y saldos con la hacienda pública por impuestos de sociedades y otros impuestos.



A continuación, se muestra el flujo neto total de caja del negocio de Cash generado en el período de enero a marzo del ejercicio 2020:

Millones de euros	
CASH FLOW CONSOLIDADO	31/03/2020
EBITDA	75,7
Ajustes al resultado y otros	6,8
Impuesto sobre el beneficio	(11,9)
Variación del capital circulante	(31,3)
Pagos por intereses	(9,5)
FLUJO DE CAJA OPERATIVO	29,8
Adquisición de inmovilizado material	(15,9)
Pagos adquisiciones de filiales	(30,3)
Dividendos	(22,2)
Otros flujos por actividades de inversión / financiación	(32,4)
FLUJO DE CAJA POR INVERSIÓN / FINANCIACIÓN	(100,8)
FLUJO NETO TOTAL DE CAJA	(71,0)
POSICIÓN FINANCIERA NETA INICIAL (31/12/2019)	(460,1)
(Disminución)/Aumento neto de tesorería	(71,0)
Efecto de las diferencias de cambio	(7,2)
POSICIÓN FINANCIERA NETA FINAL (31/03/2020)	(538,2)



e) MEDIDAS ALTERNATIVAS DE RENDIMIENTO

Para cumplir con las Directrices del ESMA sobre las Medidas Alternativas de Rendimiento (en adelante APM), Grupo Prosegur Cash presenta esta información adicional que favorecerá la comparabilidad, fiabilidad y comprensión de su información financiera. La Compañía presenta sus resultados de acuerdo con la normativa contable generalmente aceptada (NIIF-UE), no obstante, la Dirección considera que ciertas Medidas Alternativas de Rendimiento proporcionan información financiera adicional útil que debería ser considerada a la hora de evaluar su rendimiento. La Dirección utiliza adicionalmente estos APM's en la toma de decisiones financieras, operativas y de planificación, así como para evaluar el rendimiento de la Compañía. Grupo Prosegur Cash proporciona aquellas APM's consideradas apropiadas y útiles para la toma de decisiones de los usuarios y considera firmemente que representan la imagen fiel de su información financiera.



APM	Definición y cálculo	Finalidad
Capital circulante	Se trata de una medida financiera que representa la liquidez operativa disponible para la Compañía. El capital circulante se calcula como activo corriente menos pasivo corriente más activo por impuesto diferido menos pasivo por impuesto diferido menos provisiones a largo plazo.	Un capital circulante positivo es necesario para asegurar que una empresa pueda continuar sus operaciones y que tenga fondos suficientes para satisfacer tanto la deuda a corto plazo vencida, como los próximos gastos operacionales. La administración del capital circulante consiste en la gestión de inventarios, cuentas por cobrar y pagar y efectivo.
Margen EBIT	El Margen EBIT se calcula dividiendo el resultado de explotación de la compañía entre la cifra total de ingresos ordinarios.	El margen EBIT proporciona la rentabilidad obtenida sobre los ingresos ordinarios totales devengados.
Crecimiento Orgánico	El crecimiento orgánico se calcula como el aumento o disminución de los ingresos entre dos períodos ajustados por adquisiciones y desinversiones y efecto tipo de cambio.	El crecimiento orgánico proporciona el comparativo entre años de lo que los ingresos ordinarios han crecido excluyendo el efecto divisa.
Crecimiento Inorgánico	La Sociedad calcula el crecimiento inorgánico, para un período, como la suma de los ingresos de las entidades adquiridas. Los ingresos procedentes de tales entidades se consideran inorgánicos durante los 12 meses siguientes a la fecha de adquisición.	El crecimiento Inorgánico proporciona el crecimiento que la compañía tiene mediante nuevas adquisiciones o desinversiones.
Efecto tipo de cambio	La Sociedad calcula el efecto tipo de cambio como la diferencia entre los ingresos ordinarios del año actual menos los ingresos ordinarios del año actual a tipo de cambio del año anterior.	El efecto tipo de cambio proporciona el impacto que tienen las divisas en los ingresos ordinarios de la compañía.
Tasa de conversión del flujo de efectivo	La Sociedad calcula la tasa de conversión del flujo de efectivo como la resta entre el EBITDA menos el CAPEX sobre el EBITDA.	La tasa de conversión del flujo de efectivo proporciona la generación de caja de la compañía.
Posición Financiera Neta	La Compañía calcula la posición financiera neta como la suma de los pasivos financieros corrientes y no corrientes menos caja y equivalentes, menos inversiones corrientes en empresas del grupo y menos otros activos financieros corrientes.	La posición financiera neta proporciona la deuda bruta menos la caja en términos absolutos de una sociedad.
EBITA	El EBITA se calcula a partir del resultado consolidado del ejercicio sin incorporar los resultados después de impuestos de las actividades interrumpidas, los impuestos sobre las ganancias, los ingresos o costes financieros ni las depreciaciones del Fondo de Comercio ni la amortización del inmovilizado intangible, pero incluyendo la amortización de las aplicaciones informáticas.	El EBITA proporciona un análisis de las ganancias antes de intereses, carga fiscal y amortización de intangibles.
EBITDA	El EBITDA se calcula a partir del resultado consolidado del ejercicio de una empresa, sin incorporar los resultados después de impuestos de las actividades interrumpidas, los impuestos sobre las ganancias, los ingresos o costes financieros ni los gastos de amortización ni depreciaciones de fondo de comercio.	La finalidad del EBITDA es obtener una imagen fiel de lo que la empresa está ganando o perdiendo en su negocio propiamente dicho. El EBITDA excluye las variables no relacionadas con caja que pueden variar significativamente de una compañía a otra dependiendo de las políticas contables aplicadas. La amortización es una variable no monetaria y por lo tanto de interés limitado para los inversores.



Capital Circulante (En millones de Euros)	31.03.2020	31.12.2019
Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-
Existencias	12,7	14,1
Clientes y otras cuentas a cobrar	343,0	381,1
Cuentas a cobrar con el Grupo Prosegur	39,1	67,7
Activo por impuesto corriente	70,3	73,4
Efectivo y equivalente al efectivo	494,6	307,4
Activos por impuestos diferidos	47,2	47,9
Proveedores y otras cuentas a pagar	(261,5)	(346,8)
Pasivos por impuestos corrientes	(99,9)	(93,9)
Pasivos financieros corrientes	(526,2)	(210,5)
Cuentas a pagar con el Grupo Prosegur	(55,9)	(95,7)
Pasivos por arrendamiento a corto plazo	(30,8)	(31,4)
Otros pasivos corrientes	(7,2)	(8,1)
Pasivos por impuestos diferidos	(34,7)	(37,6)
Provisiones	(146,6)	(146,1)
Total Capital Circulante	(155,9)	(78,5)

Margen EBIT ajustado (En millones de Euros)	31.03.2020	31.03.2019
EBIT	47,7	61,4
Ingresos ordinarios	415,3	432,1
Margen EBIT ajustado	11,5%	14,2%

Crecimiento Orgánico (En millones de Euros)	31.03.2020	31.03.2019
Ingresos ordinarios año actual	415,3	432,1
Menos: ingresos ordinarios año anterior	432,1	449,5
Menos: Crecimiento inorgánico	7,1	31,9
Efecto tipo de cambio	(55,6)	(84,8)
Total Crecimiento Orgánico	31,6	35,5

Crecimiento Inorgánico (En millones de Euros)	31.03.2020	31.03.2019
Europa	(8,3)	2,6
AOA	0,7	8,2
Iberoamérica	14,8	21,1
Total Crecimiento Inorgánico	7,1	31,9

Efecto tipo de cambio (En millones de Euros)	31.03.2020	31.03.2019
Ingresos ordinarios año actual	415,3	432,1
Menos: Ingresos ordinarios año actual a tipo de cambio del año anterior	470,9	516,9
Efecto tipo de cambio	(55,6)	(84,8)

Tasa de Conversión del Flujo de Efectivo (En millones de Euros)	31.03.2020	31.03.2019
EBITDA	75,7	85,9
CAPEX	15,9	18,4
Tasa de Conversión (EBITDA ajustado - CAPEX / EBITDA ajustado)	79%	79%



Deuda Financiera Neta (En millones de Euros)	31.03.2020	31.12.2019
Pasivos financieros	1.158,5	856,9
Mas: Deuda financiera por arrendamiento	94,2	105,5
Pasivos financieros ajustados (A)	1.252,7	962,4
Deudas no bancarias con grupo (B)	-	0,2
Efectivo y equivalentes	(494,6)	(307,4)
Menos: efectivo y equivalentes ajustado (C)	(494,6)	(307,4)
Menos: Acciones propias (D)	(1,2)	(1,5)
Total Deuda Financiera Neta (A+B+C+D)	756,9	653,7
Menos: otras deudas no bancarias (E)	(125,7)	(89,6)
Mas: Acciones propias (F)	1,2	1,5
Menos: Deuda financiera por arrendamiento (G)	(94,2)	(105,5)
Total Deuda Financiera Neta (excluidas otras deudas no bancarias referentes a pagos aplazados de M&A y deuda financiera por arrendamiento) (A+B+C+D+E+F+G)	538,2	460,1

EBITA (En millones de Euros)	31.03.2020	31.03.2019
Resultado consolidado del ejercicio	27,8	31,3
Intereses minoritarios	(0,2)	-
Impuestos sobre las ganancias	18,4	19,8
Costes financieros netos	1,5	10,3
Amortizaciones	5,0	4,4
EBITA	52,6	65,8

EBITDA (En millones de Euros)	31.03.2020	31.03.2019
Resultado consolidado del ejercicio	27,8	31,3
Intereses minoritarios	(0,2)	-
Impuestos sobre las ganancias	18,4	19,8
Costes financieros netos	1,5	10,3
Amortizaciones y deterioros	28,0	24,5
EBITDA	75,7	85,9