



PRESENTACIÓN DE RESULTADOS. PRIMER TRIMESTRE 2019



El gran regreso de Suecia al efectivo.

En 2018, el efectivo en circulación creció un 7,23 % respecto del año anterior. Entre las razones que podrían explicar este fenómeno destacamos: (i) El cambio en la recomendación de las autoridades, que ha podido alentar a los consumidores a volver al efectivo; (ii) La necesidad de un mínimo de efectivo en la sociedad; (iii) Renovación de monedas y billetes por el Banco Central.

Fuente: Riksbank

El BCCO realiza una prueba piloto de moneda digital pero mantiene el efectivo.

Destaca la comodidad que ofrece y la función importante que cumple el efectivo en la economía. Además destaca que las pequeñas empresas se enfrentan a dificultades reales, teniendo que pagar en algunas ocasiones hasta un 3,5 % por cada pago con tarjeta de crédito, lo que desincentiva la oferta de opciones electrónicas a los clientes.

Fuente: Banco Central del Caribe Oriental

Corte de energía en Venezuela, el efectivo al rescate.

En un intento por salvar la economía, el gobierno decidió introducirse en el mundo de los pagos digitales, lanzando su propia criptomoneda. Desafortunadamente, en situaciones de crisis, este medio de pago no está a la altura de la resiliencia que caracteriza al efectivo, que resiste fallos en el sistema y cortes de energía.

Fuente: Bloomberg

Las tiendas de Amazon Go aceptarán pagos en efectivo para no ser discriminatorias.

Según ha podido averiguar CNBC, Amazon está buscando diferentes formas de aceptar pagos en efectivo en sus tiendas Amazon Go. La respuesta la encontramos en Filadelfia, la primera ciudad en prohibir tiendas semiautomatizadas como Amazon Go por no aceptar efectivo, por considerar que perjudica a los ciudadanos más pobres.

Fuente: CNBC

Índice

1. Hitos del periodo
2. Dinámicas regionales
3. Resultados financieros
4. Conclusiones
5. Anexo



Aspectos relevantes del trimestre

1.
Hitos del periodo



1

Entorno Macro

- **Fuerte depreciación divisa vs. 1T 2018**
- Adicionalmente, **hiperinflación en Argentina** (IAS 21 & 29) desde 3T 2018

2

Agilidad

- **El crecimiento en moneda local asciende al 15,0%⁽¹⁾**
- **Margen EBIT mejora en moneda constante.** En euros impactado por mix, costes indirectos y Australia y Francia

3

Consolidación

- **Cerradas 3 operaciones de M&A** hasta la fecha (2 en LatAm y 1 en AOA)
- **Acordada desinversión en Francia** (cierre previsto para 3T 2019)

4

Transformación

- Los nuevos productos **alcanzan el 15,0%** del total de **ventas**
- **Las ventas de NNPP crecen un 37% en euros** por Smart Cash, AVOS y ATMS

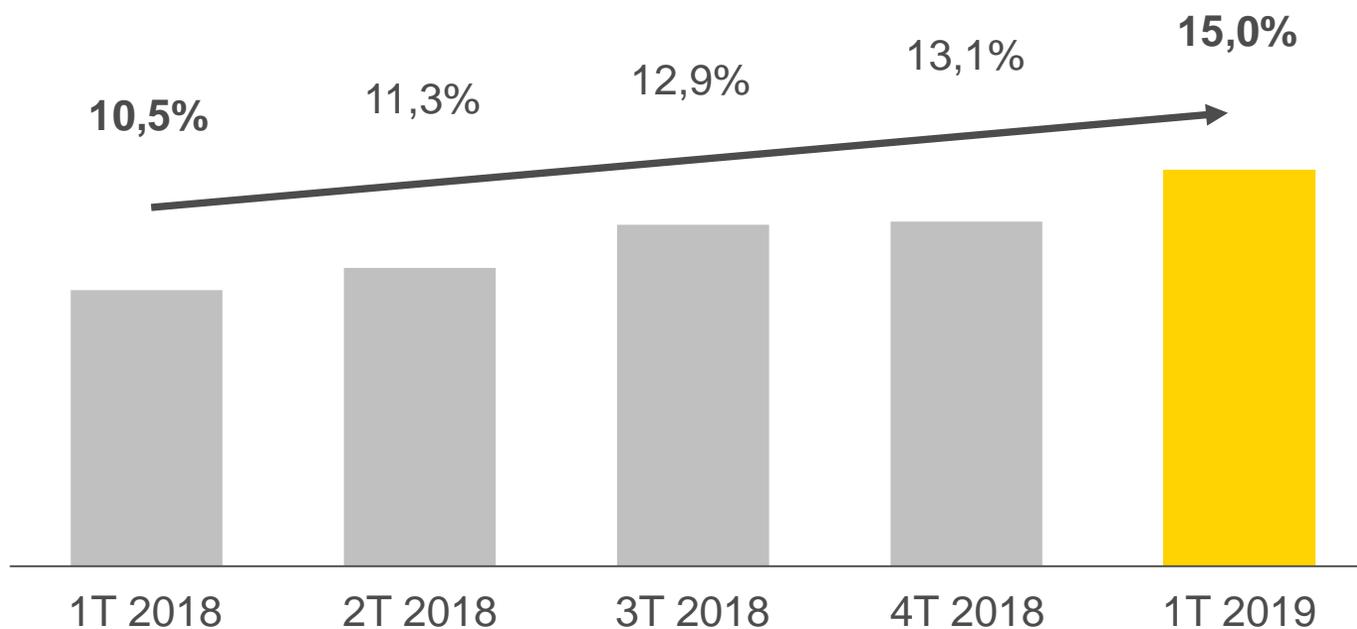
5

Generación de Caja

- Free Cash Flow acumulado de **29 M€**
- **Mayor inversión en soluciones Smart Cash (+30%) y buena gestión del WC**

(1) Incluye crecimiento orgánico e inorgánico

Evolución crecimiento local⁽¹⁾ por trimestre estanco



Nuestro crecimiento y margen EBIT mejoran en moneda constante



- **3 transacciones** cerradas en 2019 (2 en LatAm y 1 en AOA)
- **Reforzamos footprint y portfolio** de producto
- **Acuerdo de venta de Francia** (cierre estimado en 3T 2019)
- **Target anual** de inversión en M&A entre **50M€ - 150 M€ para 2019**



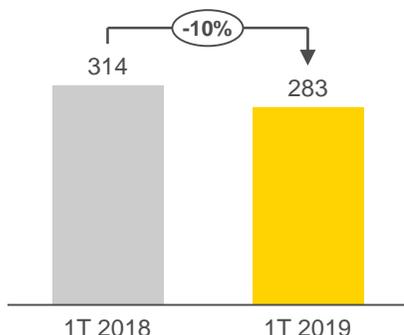
- **Ventas de NNPP alcanzan 65 M€ en 1T 2019 (vs. 47 M€ en 1T 2018)**
- **Crecimiento del 37% sobre el año anterior (>50% ex-divisa)**
- **Representan el 15% de las ventas (vs. 10,5% en mismo periodo 2018)**
- **Buen desempeño generalizado de las soluciones de SmartCash, AVOS y ATMs**

Índice

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



Ventas (M€)



Org: +10,2%
Inorg: +6,7%
FX⁽²⁾: (26,9)%

- **65% de las ventas totales en 1T 2019⁽¹⁾** (70% en 1T 2018)

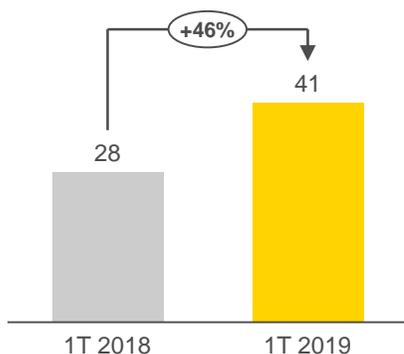
- **Crecimiento principales países ralentizado** por contexto macroeconómico y político

- **Mayor contribución inorgánica** por entrada en nuevas geografías y adquisiciones bolt-on

- **Impacto adverso de la divisa** respecto del 1T 2018⁽³⁾

- **Buen desempeño Smartcash y soluciones de AVOS**

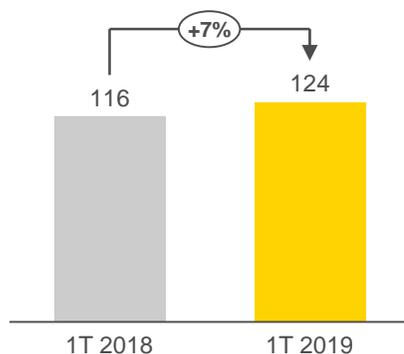
Nuevos Productos (M€)



Sobre ventas:
1T 18: 9,0%
1T 19: 14,6%

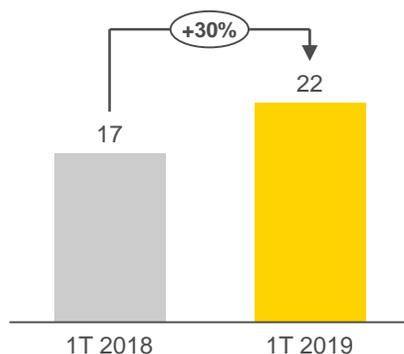
Europa

Ventas (M€)



Org: +4,7%
Inorg: +2,3%
FX: 0,0%

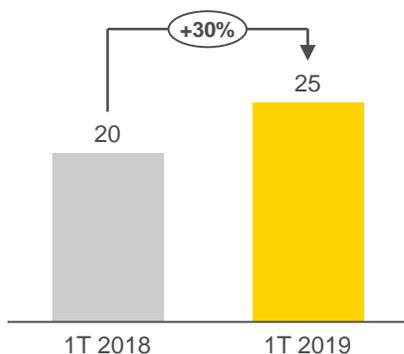
Nuevos Productos (M€)



Sobre ventas
1T 18: 14,7%
1T 19: 17,9%

- **29% de las ventas totales** en 1T 2019 (26% en 1T 2018)
- **Crecimiento orgánico saludable** impactado por one-offs
- **Crecimiento inorgánico** nuevos productos **complementando negocio tradicional**
- **Salida de Francia** prevista para la segunda mitad 2019 (3T)
- **Buen desempeño** soluciones de **AVOS y SmartCash**

Ventas (M€)



Org: (9,8)%
Inorg: +41,9%
FX: (1,7)%

- **6% de las ventas totales** en 1T 2019 (4% en 1T 2018)

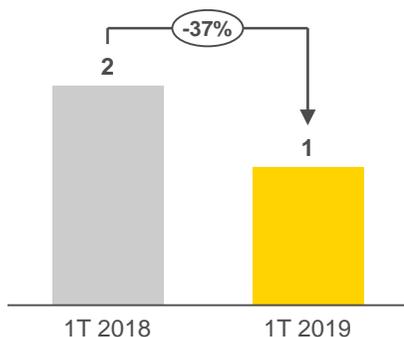
- **Difícil comparativa vs. 1T 2018 en Australia**

- **Mayor contribución inorgánica** por Filipinas

- **Impacto adverso de la divisa**, aunque menor que en 2018

- **Nuevos Productos afectados por disminución servicios ATMs**

Nuevos Productos (M€)



Sobre ventas
1T 18: 10,8%
1T 19: 5,2%

Índice

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



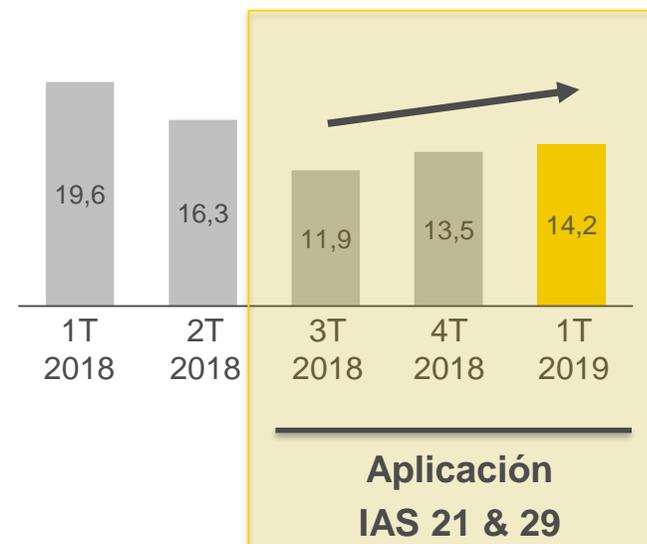
Cuenta de Pérdidas y Ganancias

3.
Resultados financieros



Millones Euros	1T 2018	1T 2019 ⁽¹⁾	% VAR
Ventas	450	432	-3,9%
EBITDA	105	86	-18,1%
<i>Margen</i>	23,3%	19,9%	
Amortización	(13)	(20)	56,2%
EBITA	92	66	-28,5%
<i>Margen</i>	20,5%	15,2%	
Depreciación intangibles	(4)	(4)	11,5%
EBIT	88	61	-30,2%
<i>Margen</i>	19,6%	14,2%	
Resultado financiero	6	(10)	-276,0%
EBT	94	51	-45,7%
<i>Margen</i>	20,9%	11,8%	
Impuestos	(32)	(20)	-37,4%
<i>Tasa fiscal</i>	33,6%	38,7%	
Rto. Neto actividades continuadas	62	31	-49,8%
<i>Margen</i>	13,9%	7,2%	
Rto. Neto Consolidado	62	31	-49,5%
<i>Margen</i>	13,8%	7,2%	

Evolución % Margen EBIT



(1) Cifras 2019 reportadas según normativa contable de hiperinflación (IAS 21 & 29) y arrendamientos (IAS 16), en vigor desde el 3T 2018 y 1T 2019, respectivamente.

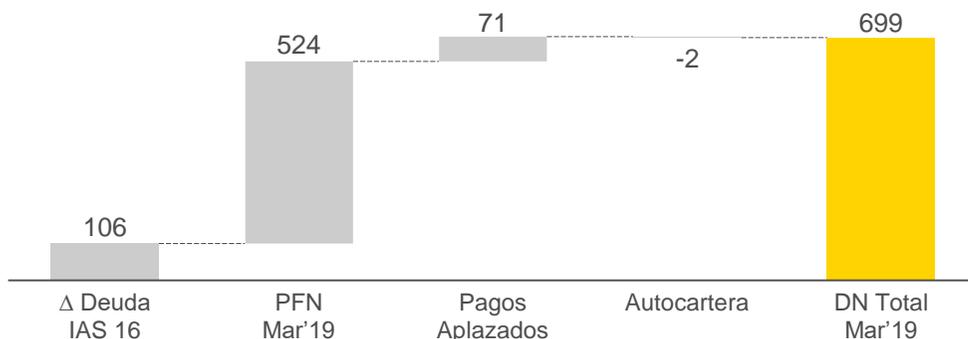
Cash Flow

Millones Euros	1T 2018	1T 2019 ⁽¹⁾
EBITDA	105	86
Provisiones y Periodificaciones	17	12
Impuesto sobre Beneficio Ordinario	(26)	(27)
Adquisición Inmovilizado Material	(19)	(18)
Variación del Capital Circulante	(30)	(24)
Free Cash Flow	47	29
% Conversión ⁽²⁾	82%	79%
Pagos Intereses	(6)	(8)
Pagos Adquisiciones de filiales	(7)	(19)
Dividendos	(21)	(29)
Operaciones Reestructuración	18	-
Otros	-	-
Flujo neto total de caja	30	(29)
Posición financiera neta (inicio per.)	(424)	(491)
Aumento/(disminución) tesorería	30	(29)
Tipo de cambio	(6)	(4)
Posición financiera neta (final per.)	(400)	(524)

- Provisiones y periodificaciones impactadas por “cut-off” cierre mes (18M€)
- Mayor inversión en Smart Cash (+30%)
- Mejora del capital circulante
- Pago de intereses Bono y Préstamo Sindicado
- Desembolso por M&A área LatAm
- Pago del segundo tramo dividendo (25% vs. 20% año anterior)

Deuda Neta Total

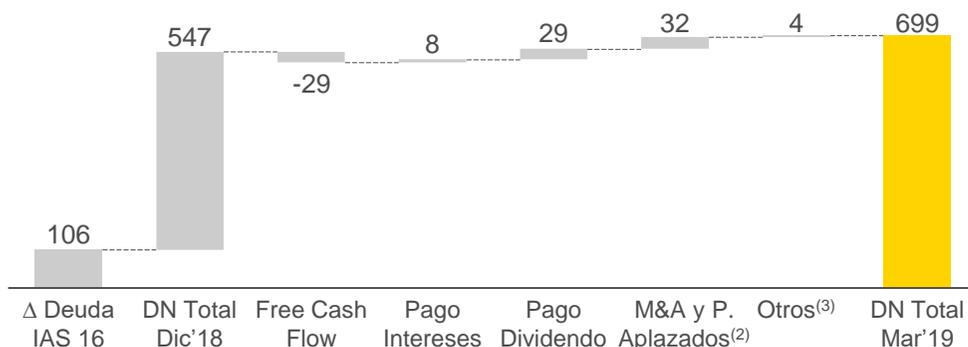
Reconciliación Deuda Neta Total (Mar'19)



- Optimización coste deuda
 - 1,80% en 1T 2019 (2,1% en 1T 2018)

- Incremento del ratio de Endeudamiento
 - Deuda Neta EBITDA LTM⁽⁴⁾ 2,2x

Variación Deuda Neta Total (Dic'18 vs Mar'19)



- Se mantiene Rating S&P (Octubre 2018)
 - Rating BBB, outlook estable

Balance de Situación

<i>Millones Euros</i>	FY 2018	1T 2019 ⁽¹⁾
Activo no corriente	937	1.078
Inmovilizado material	333	423
Inmovilizado Intangible	535	569
Otros	69	86
Activo corriente	769	757
Existencias	20	22
Deudores y otros	475	470
Tesorería y otros activos financieros	274	264
Activos no corrientes mantenidos para la venta	1	1
ACTIVO	1.706	1.834
Patrimonio Neto	238	240
Pasivo no corriente	866	961
Deudas entidades crédito y otros pasivos financieros	688	751
Otros pasivos no corrientes	178	209
Pasivo corriente	602	634
Deudas entidades crédito y otros pasivos financieros	132	213
Acreedores comerciales, otras cuentas a pagar y otros pasivos corrientes	470	421
Pasivos asociados activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0
PATRIMONIO NETO Y PASIVO	1.706	1.834

— **Incremento Inmovilizado Material e Inmaterial por M&A y aplicación IAS 16**

— **Incremento Deuda principalmente por aplicación IAS 16**

Índice

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





— Agilidad

— Consolidación

— Transformación

— Generación de Caja

Índice

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



IAS 21 & 29

- **Balance:** Re-expresión de activos y pasivos no monetarios (antes a coste histórico)
- **P&L:** (i) Re-expresión partidas cuenta de resultados; (ii) Mayor D&A por re-expresión de partidas de Balance; (iii) Aplicación tipo de cambio de cierre del periodo reportado (antes tipo medio)
- **Cash Flow:** sin impacto en caja

IAS 16

- **Balance:** Re-expresión de activos y pasivos. Aflora un activo y una deuda por el valor actual de todas las rentas futuras comprometidas
- **P&L:** (i) Re-expresión partidas cuenta de resultados; (ii) Se reemplaza el gasto del arrendamiento operativo registrado en EBITDA por una mayor depreciación (amortización lineal de activos) y un mayor gasto financiero (por los intereses derivados del arrendamiento)
- **Cash Flow:** sin impacto en caja

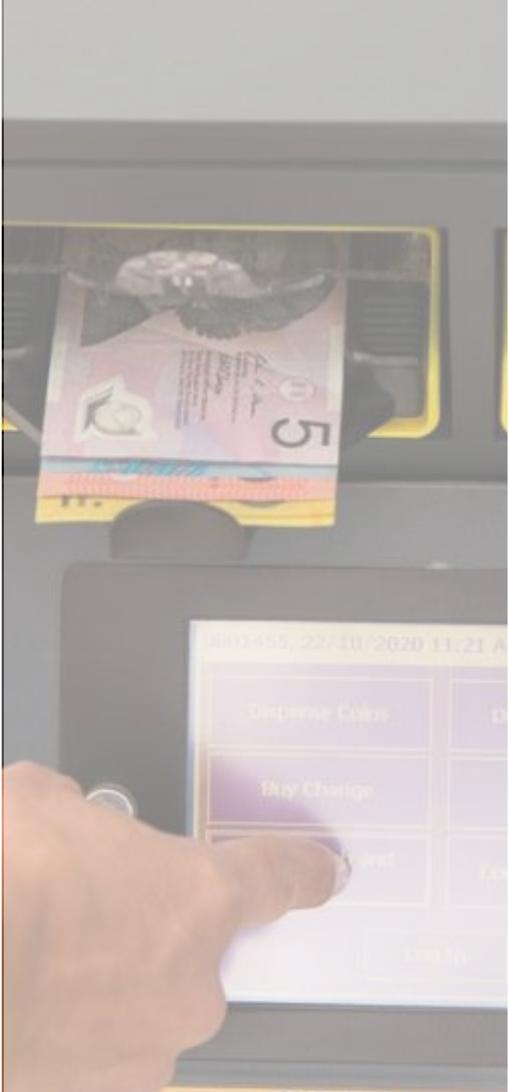
Este documento se ha preparado exclusivamente por Prosegur Cash para su uso durante esta presentación

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)

