

# RESULTADOS\*

## Enero-Diciembre 2004

\* For English Version  
please go to page 12

# PROSEGUR



# *Indice*



- *Datos Significativos*



- *Cuenta de Pérdidas y Ganancias*



- *Balance*

- *Análisis por División*



# Datos Significativos



- **FACTURACION:**

- Incremento de Facturación del 6%, debido principalmente al fuerte crecimiento de la división de vigilancia.
- Excluyendo el movimiento de las divisas y las adquisiciones realizadas, el crecimiento de facturación habría sido del 6.8%



- **EBITDA:**

- El margen EBITDA se ve afectado por un cambio en el mix de negocio con mayor facturación en la división de Vigilancia
- Las mejoras de margen Ebitda en Latino América son mas que compensadas por un comportamiento peor de lo esperado de la operativa de vigilancia en Francia



- **RDO. NETO:**

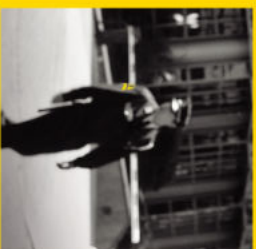
- El resultado Neto se ve afectado por una amortización extraordinaria de 19.2 millones de Euros del Fondo de Comercio de SEEI y BAC en Francia



- **DEUDA:**

- La Deuda neta del grupo se ha visto reducida significativamente durante el año gracias al mantenimiento de una fuerte generación de flujos de fondos

# Cuenta de Pérdidas y Ganancias



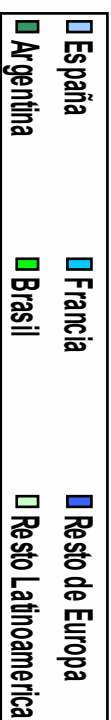
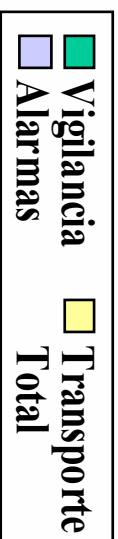
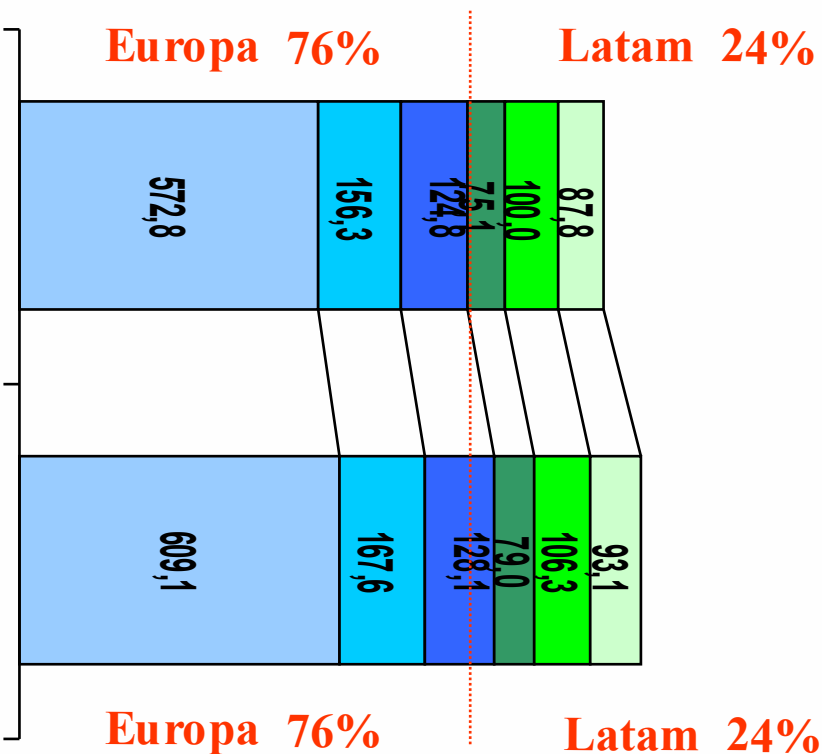
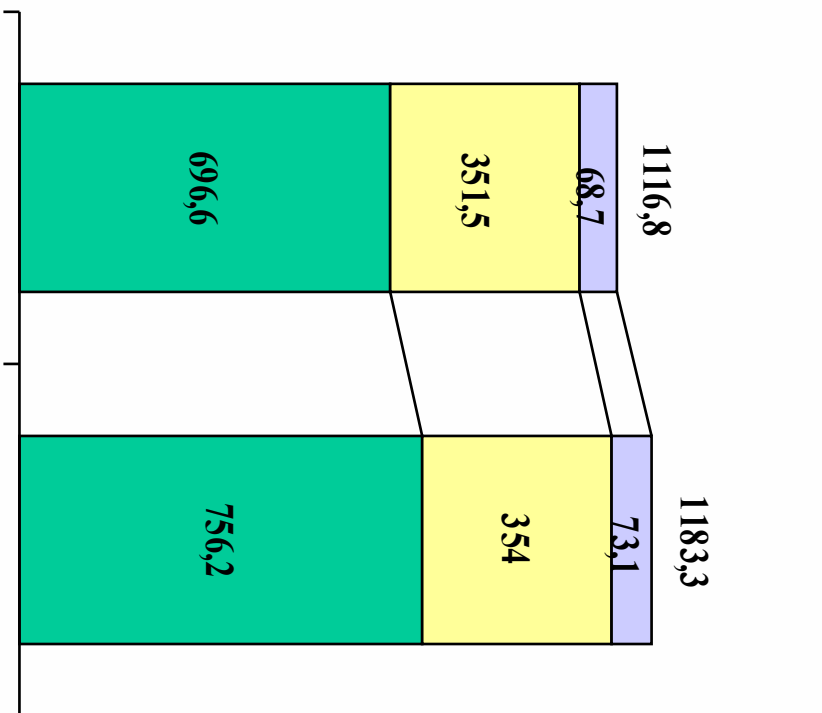
	dic-04	dic-03	04 VS 03
<b>Mill</b>			
<b>Facturación</b>	<b>1.183,3</b>	<b>1.116,8</b>	<b>6,0%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>134,6</b>	<b>135,5</b>	<b>-0,6%</b>
Depreciación de Activos	-35,7	-33,2	7,4%
<b>EBITA</b>	<b>99,0</b>	<b>102,3</b>	<b>-3,3%</b>
Amortización del Fondo de Comercio	-20,2	-19,6	2,9%
Gastos Financieros Netos	-9,9	-9,9	-0,2%
<b>Beneficios Ordinarios</b>	<b>69,0</b>	<b>72,8</b>	<b>-5,2%</b>
Resultados Extraordinarios	-27,6	-7,0	294,8%
<b>BAI</b>	<b>41,4</b>	<b>65,8</b>	<b>-37,1%</b>
Impuestos	-20,7	-20,2	2,2%
<b>Resultado Neto</b>	<b>20,7</b>	<b>45,5</b>	<b>-54,5%</b>
Minoritarios	-0,1	-0,3	-58,9%
<b>Resultado Neto Consolidado</b>	<b>20,6</b>	<b>45,2</b>	<b>-54,5%</b>

# Balance de Situación



	dic-04	dic-03	dic-04	dic-03
<b>Uml</b>				
Inmovilizado Inmaterial	174,0	208,1	37,0	37,0
Inmovilizado Material	146,9	147,5	183,2	153,3
Inmovilizado Financiero	2,6	2,7	20,6	45,2
<b>TOTAL INMOVILIZADO</b>	<b>323,6</b>	<b>358,3</b>	0	0
Gastos Diferidos	-0,6	-1,5		
Existencias	12,5	11,0	0,4	0,7
Deudores	296,4	291,9	31,5	36,8
Inv. Financ. Temporales	40,8	12,2	131,2	135,2
Tesorería	12,4	13,3		
Ajustes Periodificación	6,8	12,1		
<b>Total Activo Circulante</b>	<b>368,9</b>	<b>340,5</b>	<b>240,8</b>	<b>235,6</b>
Financiación Externa			32,1	45,1
Acreedores comerciales			36,2	38,1
Deudas con entidades públicas			96,9	104,7
Rem. pendientes pago			77,4	77,8
Ajustes periodificación pasivo			45,5	23,3
<b>Total Pasivo Circulante</b>	<b>288,0</b>	<b>289,0</b>	<b>288,0</b>	<b>289,0</b>
<b>Total Activo</b>	<b>691,9</b>	<b>697,2</b>	<b>Total Pasivo</b>	<b>691,9</b>
				<b>697,2</b>

# Facturación

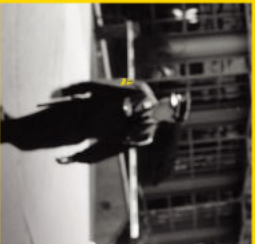


€mill

# Facturacion 2004 : Vigilancia

Facturación : 64% de las Ventas de 2004

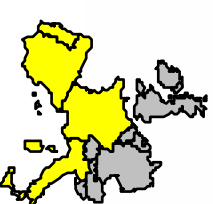
	Millones		%
	2004	2003	
<b>Europa</b>	<b>671,3</b>	<b>621,0</b>	<b>8,1%</b>
<b>España</b>	<b>419,2</b>	<b>385,4</b>	<b>8,8%</b>
<b>Francia (1)</b>	<b>153,5</b>	<b>144,3</b>	<b>6,3%</b>
<b>Portugal</b>	<b>71,5</b>	<b>63,3</b>	<b>12,9%</b>
<b>Italia</b>	<b>27,1</b>	<b>28,0</b>	<b>-3,1%</b>
<b>Latam</b>	<b>84,9</b>	<b>75,6</b>	<b>12,2%</b>
<b>Brasil</b>	<b>26,3</b>	<b>23,5</b>	<b>12,0%</b>
<b>Chile (2)</b>	<b>21,4</b>	<b>19,2</b>	<b>11,4%</b>
<b>Argentina</b>	<b>23,0</b>	<b>18,8</b>	<b>22,1%</b>
<b>Peru</b>	<b>7,8</b>	<b>7,0</b>	<b>11,3%</b>
<b>Panamá</b>	<b>2,9</b>	<b>3,7</b>	<b>-23,2%</b>
<b>Uruguay</b>	<b>3,2</b>	<b>3,0</b>	<b>6,8%</b>
<b>Paraguay</b>	<b>0,3</b>	<b>0,4</b>	<b>-13,1%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>756,2</b>	<b>696,6</b>	<b>8,5%</b>



(1) SEEI consolidado desde mayo 2003

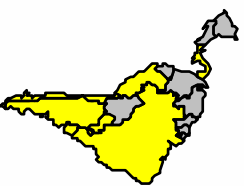
(2) Chile incluye I9.7Mill - JPI's Courier

## Facturacion 2004 : Vigilancia



### Europa - 89% de las Ventas de la división

- España: Crecimiento en facturación significativamente por encima de lo esperado (con un incremento de volúmenes por encima del 6%). Margen Ebitda ligeramente por debajo del año anterior pero en línea con presupuesto
- Francia: La evolución negativa de las operaciones en la zona norte ha afectando los resultados de la división de vigilancia. Los resultados de la zona sur están en línea con lo esperado
- Portugal: Fuerte crecimiento en facturación (con un crecimiento en volúmenes por encima del 10%). Margen Ebitda por debajo del año anterior pero en línea con presupuesto



### Latam - 11% de las Ventas de la división

- Fuerte crecimiento Orgánico en moneda local (por encima del 15% en la mayoría de los países), pero negativamente afectado por la evolución del tipo de cambio Euro/\$

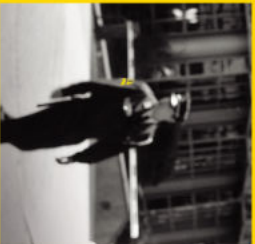


# Facturación 2004 : Transportes

Facturación : 30% de las ventas de 2004

Millones

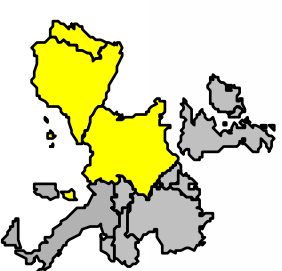
	2004	2003	%
Europa	170,0	173,0	-1,7%
España	141,9	143,2	-0,9%
Portugal	14,0	17,8	-21,6%
Francia	14,1	12,0	17,8%
Latam	184,0	178,5	3,1%
Brasil	80,1	76,6	4,6%
Argentina	47,4	48,5	-2,2%
Chile	29,3	24,7	18,6%
Peru	17,6	18,4	-4,6%
Uruguay	4,0	4,9	-16,7%
Paraguay	4,0	3,7	7,3%
Bolivia	1,1	1,1	-6,0%
Panamá	0,5	0,6	-19,3%
<b>TOTAL</b>	<b>354,0</b>	<b>351,5</b>	<b>0,7%</b>



# Facturacion 2004 : Transportes

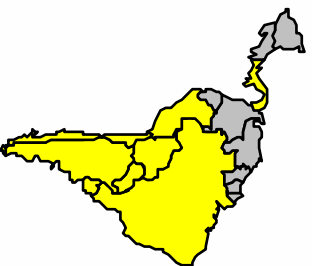


## Europa - 48% de las Ventas de la división



- España: Ligera reducción de la facturación con mantenimiento de precios en 2004 tras negociación de contratos a 3-5 años. Márgenes estables y en línea con lo esperado
- Portugal: Comparativa de resultados refleja la entrada del tercer operador en 2003. Facturación y márgenes en línea con presupuesto.

## Latam - 52% de las Ventas de la división



- Positiva evolución del negocio en Brasil con mejora de márgenes e incrementos de facturación en moneda local por encima del 9%
- En el resto de los países crecimiento de facturación en línea con lo esperado en moneda local, pero negativamente afectado por la evolución del tipo de cambio Euro/\$
- Rentabilidad en línea con presupuesto, con ligeras mejoras de márgenes en la mayoría de los principales países

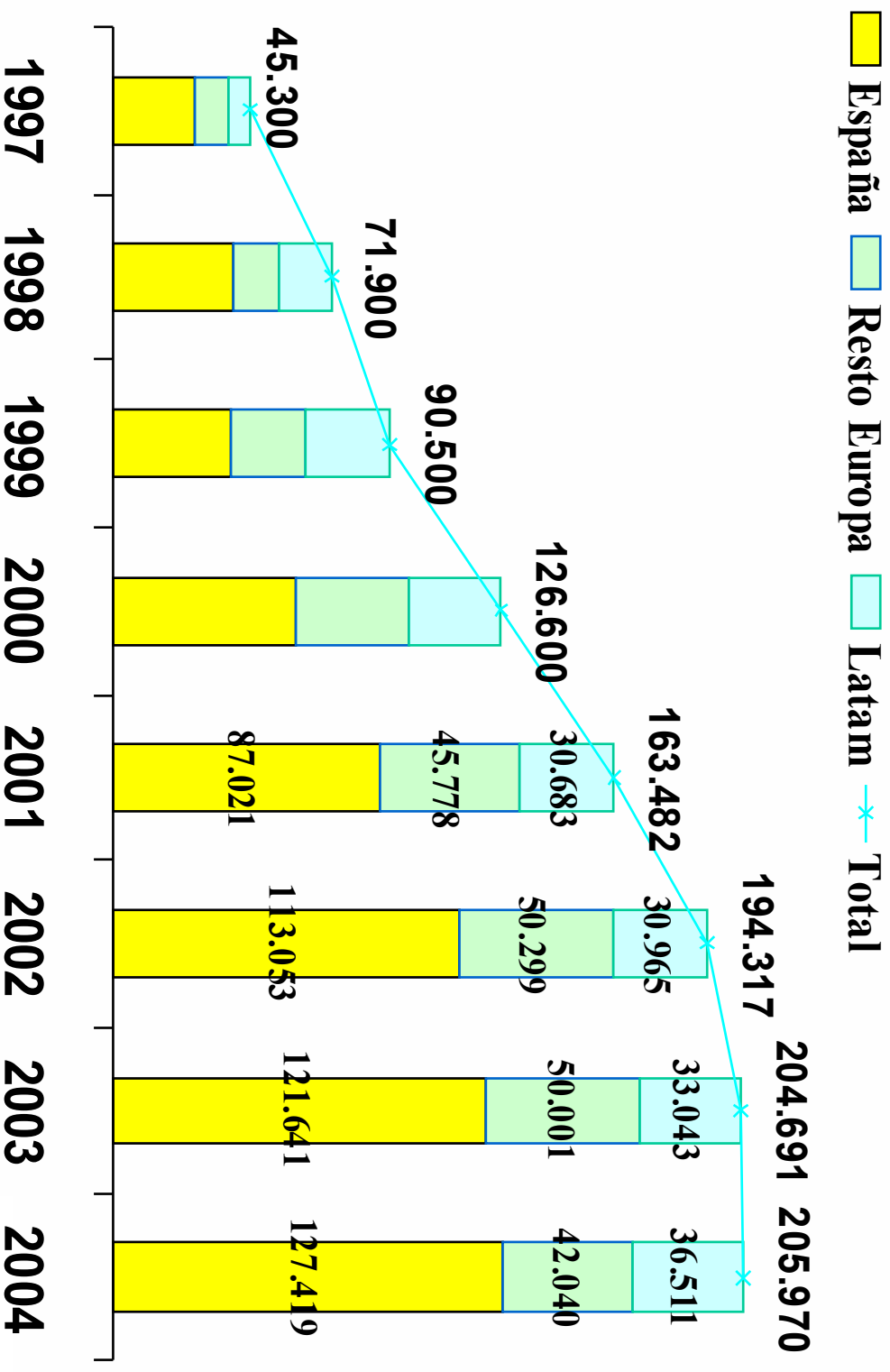
# Facturacion 2004 : Alarmas



Facturación : 6% de las ventas de 2004

	Millones		%
	2004	2003	
Europa	63,4	59,9	5,8%
España	47,9	44,2	8,4%
Portugal	15,5	15,7	-1,4%
Latam	9,7	8,8	10,1%
Argentina	8,6	7,7	11,9%
Uruguay	1,1	1,1	-2,6%
<b>TOTAL</b>	<b>73,1</b>	<b>68,7</b>	<b>6,4%</b>

# Conexiones de Alarmas





# 2004 RESULTS

# PROSEGUR



# *Index*



- *Highlights*



- *Profit and Loss Account*



- *Balance Sheet*

- *Divisional Details*



# Highlights



- **REVENUES:**

- Sales up 6% mainly due to a strong organic growth in the guarding division.
- Excluding exchange rates movements and acquisitions, the revenue increase would have been 6.8%



- **EBITDA:**

- EBITDA Margin has been affected by business mix change, with higher revenues coming from the guarding division
- EBITDA margin improvements in Latam is being more than compensated by worst than expected performance of the French guarding operations



- **NET PROFIT:**

- Net Profit is affected by a 19.2 Million Euro extraordinary goodwill amortisation (from SEEL and BAC French acquisitions)



- **DEUDA:**

- Net debt has been significantly reduce over the year thanks to a strong cash-flow generation

# 2004 Profit & Loss Accounts



	dic-04	dic-03	04 VS 03
<b>Uml</b>			
<b>Sales</b>	<b>1.183,3</b>	<b>1.116,8</b>	<b>6,0%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>134,6</b>	<b>135,5</b>	<b>-0,6%</b>
Assets Depreciation	-35,7	-33,2	7,4%
<b>EBITA</b>	<b>99,0</b>	<b>102,3</b>	<b>-3,3%</b>
Goodwill Depreciation	-20,2	-19,6	2,9%
Net Financial Expenses	-9,9	-9,9	-0,2%
<b>Ordinary Profits</b>	<b>69,0</b>	<b>72,8</b>	<b>-5,2%</b>
Extraordinary items	-27,6	-7,0	294,8%
<b>Profit Before Tax</b>	<b>41,4</b>	<b>65,8</b>	<b>-37,1%</b>
Taxes	-20,7	-20,2	2,2%
<b>Net Profit</b>	<b>20,7</b>	<b>45,5</b>	<b>-54,5%</b>
Minority interest	-0,1	-0,3	-58,9%
<b>Net Consolidate Profit</b>	<b>20,6</b>	<b>45,2</b>	<b>-54,5%</b>



# 2004 Balance Sheet



## Mill

dic-04      dic-03



Intangible Assets	174,0	208,1
Tangible fixed assets	146,9	147,5
LT Financial Investments	2,6	2,7
<b>TOTAL FIXED ASSETS</b>	<b>323,6</b>	<b>358,3</b>

Deferred Expenses	<b>-0,6</b>	<b>-1,5</b>
-------------------	-------------	-------------



Stock	12,5	11,0
Debtors	296,4	291,9
Short term invest	40,8	12,2
Cash and Banks	12,4	13,3
Prepaid expenses	6,8	12,1
<b>CURRENT ASSETS</b>	<b>368,9</b>	<b>340,5</b>

dic-04      dic-03

Share Capital	37,0	37,0
Reserves	183,2	153,3
Net Profit for the period	20,6	45,2
Interim dividend	0	0
<b>NET EQUITY</b>	<b>240,8</b>	<b>235,6</b>

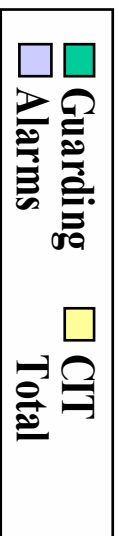
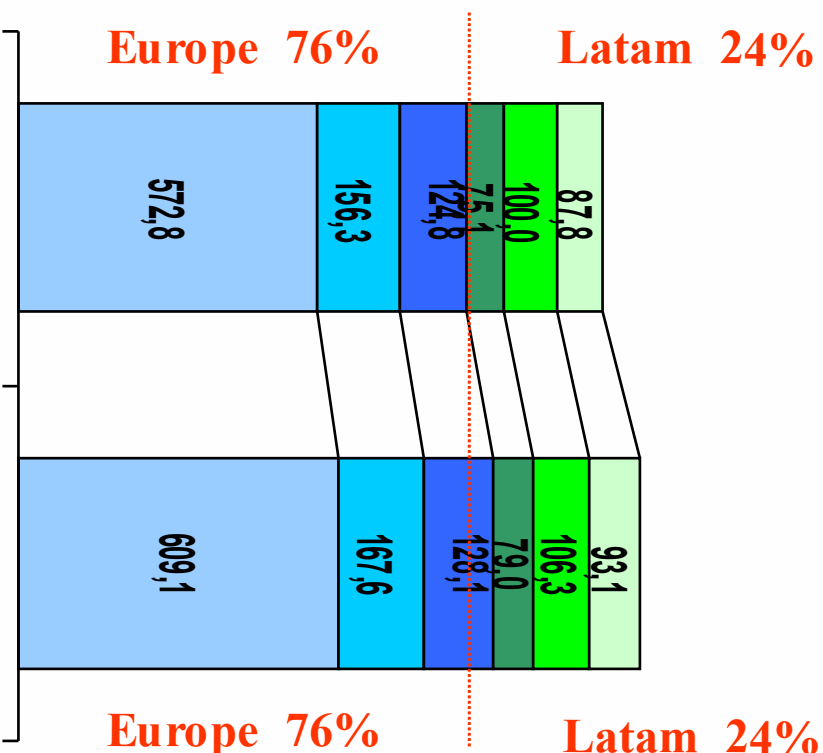
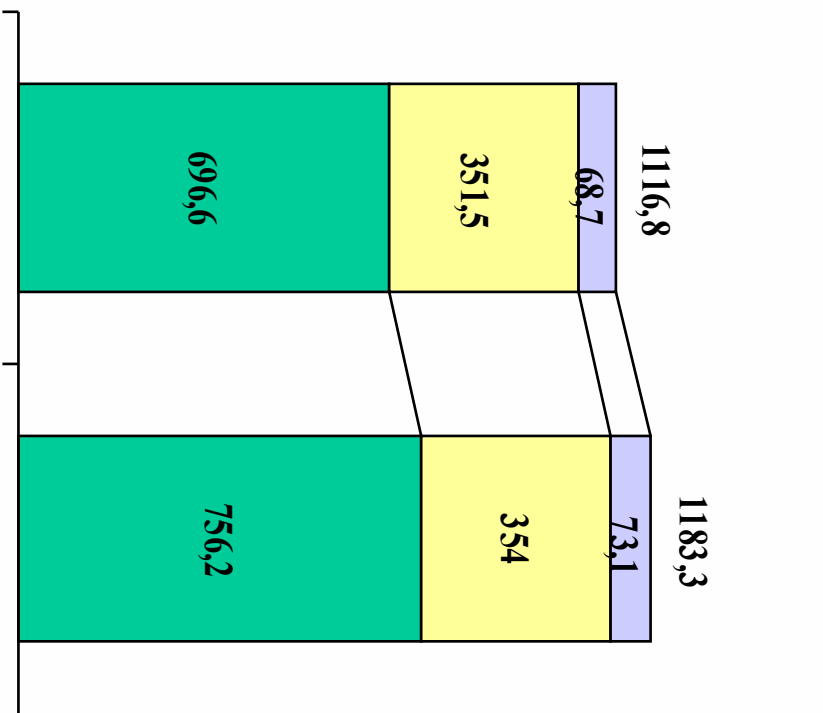
Minority interest	0,4	0,7
Risk Prov. & other exp.	31,5	36,8
Long term creditors	131,2	135,2
<b>TOTAL LONG &amp; PERM. R.</b>	<b>163,1</b>	<b>172,7</b>

Bank Loans & promis.	32,1	45,1
Accounts Payable	36,2	38,1
Government agencies	96,9	104,7
Accrued wages & salaries	77,4	77,8
Accrued expenses	45,5	23,3
<b>TOTAL CURRENT LIABIL.</b>	<b>288,0</b>	<b>289,0</b>

<b>TOTAL ASSETS</b>	<b>691,9</b>	<b>697,2</b>	<b>TOTAL LIABILITIES</b>	<b>691,9</b>	<b>697,2</b>
---------------------	--------------	--------------	--------------------------	--------------	--------------



# 2004 Revenues



€mill

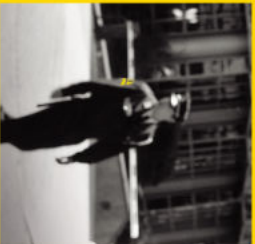
# 2004 Results : Guarding

Revenues : 64% Of 2004 Sales

	Million		%
	2004	2003	
Europe	671,3	621,0	8,1%
Spain	419,2	385,4	8,8%
France (1)	153,5	144,3	6,3%
Portugal	71,5	63,3	12,9%
Italy	27,1	28,0	-3,1%
Latam	84,9	75,6	12,2%
Brazil	26,3	23,5	12,0%
Chile (2)	21,4	19,2	11,4%
Argentina	23,0	18,8	22,1%
Peru	7,8	7,0	11,3%
Panama	2,9	3,7	-23,2%
Uruguay	3,2	3,0	6,8%
Paraguay	0,3	0,4	-13,1%
<b>TOTAL</b>	<b>756,2</b>	<b>696,6</b>	<b>8,5%</b>

(1) SEEI consolidated since May 2003

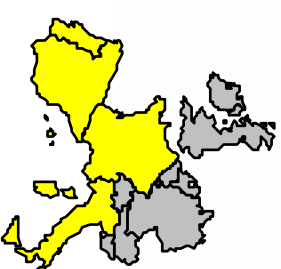
(2) Chile includes 9.7Mill - JPI's Courier



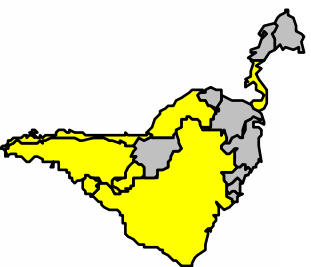
## 2004 Results : Guarding



### Europe - 89% of 2004 Guarding Sales



- Spain: Revenue growth ahead of expectations ( with volume growth over 6%). Ebitda Margin slightly lower than previous year but in line with budget.
- France: Worst than expected performance of our operations in the North is affecting the guarding division results. Results in the South operations are in line with expectations
- Portugal: Strong revenue growth (with volume growth over 10%). Ebitda Margin slightly lower than previous year but in line with budget.



### Latam - 11% of 2004 Guarding Sales

- Strong organic revenue growth in local currency (growing over 15% year on year in most countries), but negatively affected by the Euro/\$ exchange rate movement.

# 2004 Results : CIT

Revenues : 30% Of 2004 Sales

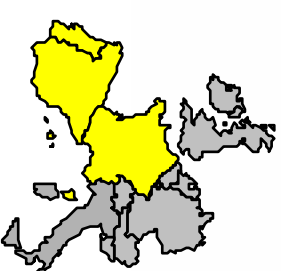


	Million		%
	2004	2003	
<b>Europe</b>	<b>170,0</b>	<b>173,0</b>	<b>-1,7%</b>
Spain	141,9	143,2	-0,9%
Portugal	14,0	17,8	-21,6%
France	14,1	12,0	17,8%
<b>Latam</b>	<b>184,0</b>	<b>178,5</b>	<b>3,1%</b>
Brazil	80,1	76,6	4,6%
Argentina	47,4	48,5	-2,2%
Chile	29,3	24,7	18,6%
Peru	17,6	18,4	-4,6%
Uruguay	4,0	4,9	-16,7%
Paraguay	4,0	3,7	7,3%
Bolivia	1,1	1,1	-6,0%
Panama	0,5	0,6	-19,3%
<b>TOTAL</b>	<b>354,0</b>	<b>351,5</b>	<b>0,7%</b>

## 2004 Results : CIT

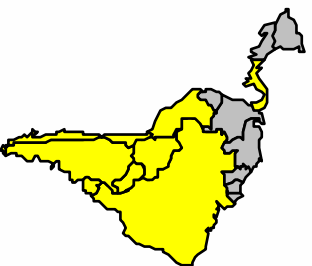


### Europe - 48% of 2004 CIT Sales



- Spain: Revenues slightly below expectations with stable prices as a result of negotiated 3 to 5 years contracts. Stable margins environment (in line with budget)
- Portugal: Numbers affected by the entrance of the third operator in 2003. Revenues and margins in line with budget

### Latam - 52% of 2004 CIT Sales



- Positive performance of Brazilian operations with revenue increase in local currency over 9%
- In the rest of countries, revenue growth in line with budget but negatively affected by the Euro/\$ exchange rate movement.
- Profitability in line with budget , with margin improvements in most of the main countries

## 2004 Results : Alarms



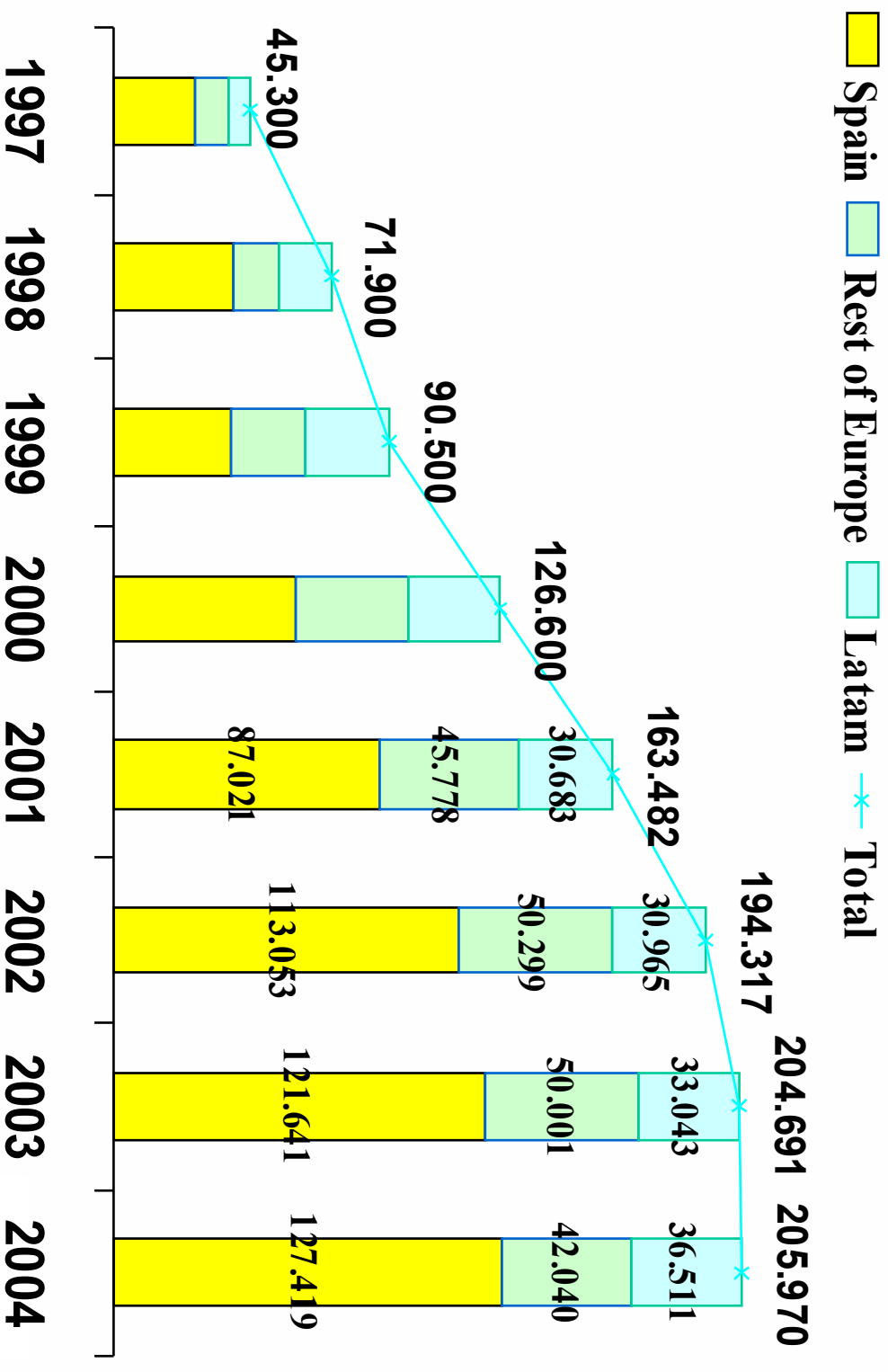
Revenues : 6% Of 2004 Sales

Million

	2004	2003	%
Europe	63,4	59,9	5,8%
Spain	47,9	44,2	8,4%
Portugal	15,5	15,7	-1,3%
Latam	9,7	8,8	10,2%
Argentina	8,6	7,7	11,7%
Uruguay	1,1	1,1	-2,6%
<b>TOTAL</b>	<b>73,1</b>	<b>68,7</b>	<b>6,4%</b>



# Alarms Connections







**[www.prosegur.es](http://www.prosegur.es)**