

RESULTADOS*

Enero-Septiembre 2004

* For English Version
go to page 12

PROSEGUR





- *Datos Significativos*
- *Cuenta de Pérdidas y Ganancias*
- *Balance*
- *Análisis por División*

Datos Significativos



□ mll	9M-04	9M-03	04 VS 03
Facturación	880,6	826,6	6,5%
Ebitda	101,2	101,6	-0,4%
<i>Margen</i>	<i>11,5%</i>	<i>12,3%</i>	
Resultado Neto	33,1	34,2	-3,2%

- Facturación por encima del año anterior en un 6.5%, debido a un crecimiento orgánico mejor de lo esperado (+7.1%). Siguiendo la tendencia de trimestres anteriores la división de vigilancia mantiene fuertes tasas de crecimiento
- 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

Cuenta de Pérdidas y Ganancias



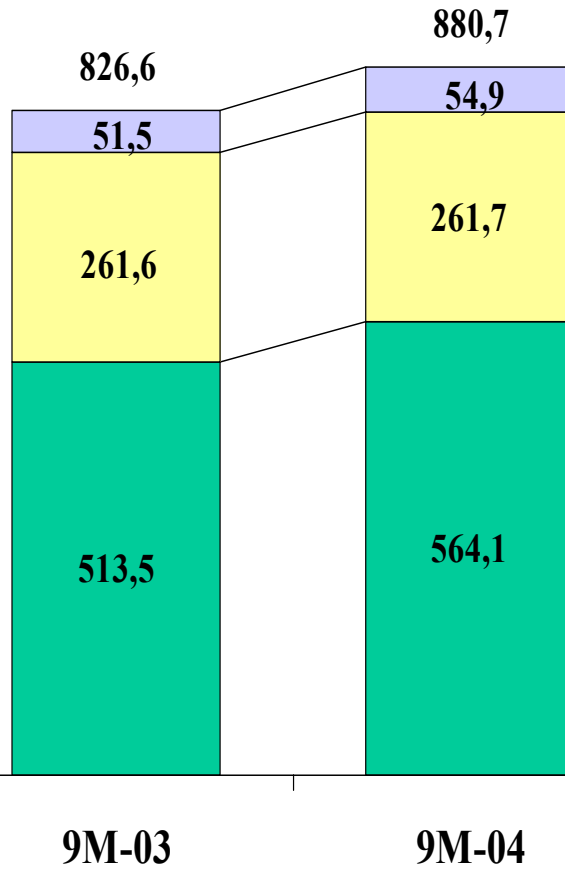
□ mll	9M-04	9M-03	04 VS 03
Facturación	880,6	826,6	6,5%
EBITDA	101,2	101,6	-0,4%
Depreciación de Activos	26,7	24,0	11,2%
EBITA	74,5	77,6	-4,0%
Amortización del Fondo de Comercio	15,2	14,5	4,8%
Gastos Financieros Netos	5,0	8,0	-37,3%
Beneficios Ordinarios	54,3	55,1	-1,4%
Resultados Extraordinarios	2,6	4,2	-37,7%
BAI	51,7	50,9	1,6%
Impuestos	18,4	16,5	11,3%
Resultado Neto	33,3	34,4	-3,1%
Minoritarios	0,2	0,2	-16,5%
<i>Resultado Neto Consolidado</i>	<i>33,1</i>	<i>34,2</i>	<i>-3,2%</i>

Balance de Situación

□ mll

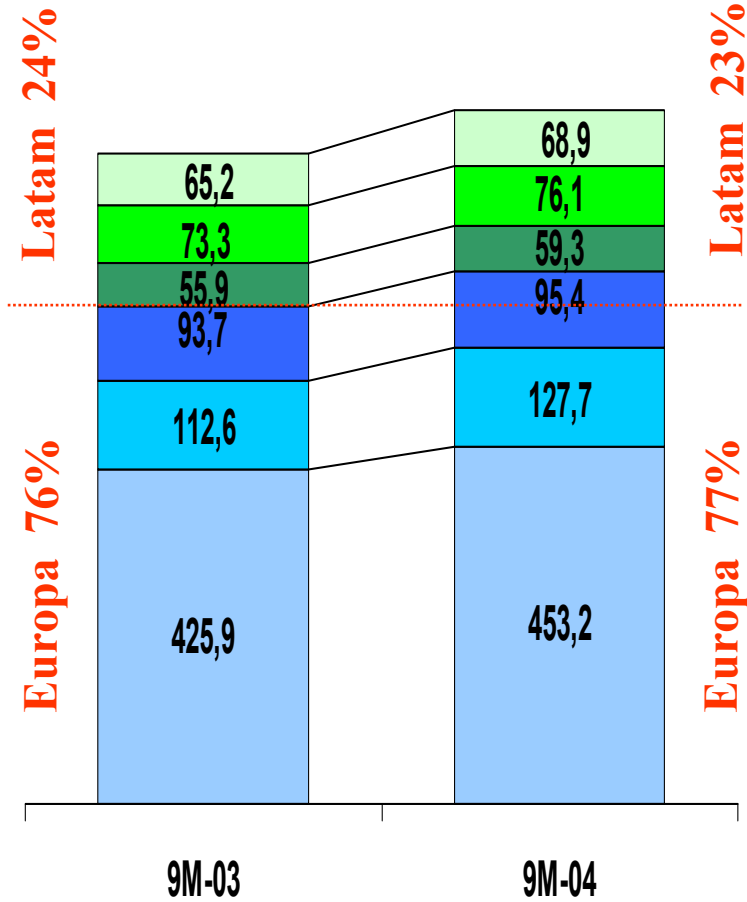
	sep-04	sep-03		sep-04	sep-03
Inmovilizado Inmaterial	198,1	207,0	Capital Suscrito	37,0	37,0
Inmovilizado Material	148,4	145,6	Reservas	183,6	151,5
Inmovilizado Financiero	2,1	2,6	Resultados del ejercicio	33,1	34,2
TOTAL INMOVILIZADO	348,5	355,2	Dividendo a cuenta	0	0
Gastos Diferidos	-0,6	-6,7	Fondos Propios	253,7	222,7
Existencias	15,4	13,7	Intereses minoritarios	0,6	0,7
Deudores	306,3	273,1	Prov. Riesgos y Gastos	41,9	37,7
Inv. Financ. Temporales	39,9	14,5	Acreedores a largo plazo	136,6	144,9
Tesorería	9,1	16,4	Total Recursos Permanentes	179,1	183,2
Ajustes Periodificación	10,8	17,8	Financiación Externa	46,6	50,8
Total Activo Circulante	381,5	335,4	Acreedores comerciales	36,2	35,3
			Deudas con entidades públicas	90,9	84,3
			Rem. pendientes pago	86,5	81,5
			Ajustes periodificación pasivo	36,5	26,0
			Total Pasivo Circulante	296,6	278,0
Total Activo	729,4	683,9	Total Pasivo	729,4	683,9

Facturación



■ Vigilancia ■ Transporte
■ Alarmas ■ Total

□ mll



■ España ■ Francia ■ Resto de Europa
■ Argentina ■ Brasil ■ Resto Latinoamerica

Facturación 9M-04 : Vigilancia

Facturación : 64% de las Ventas de 9M-04

□ Millones	9M04	9M-03	%
Europa	501,8	457,7	9,6%
España	311,2	285,9	8,8%
Francia (1)	117,6	103,7	13,3%
Portugal	52,9	47,0	12,5%
Italia	20,1	21,1	-4,4%
Latam	62,4	55,8	11,8%
Brasil	19,0	17,3	9,5%
Chile (2)	15,8	14,2	10,7%
Argentina	17,3	13,5	28,1%
Peru	5,6	5,2	7,5%
Panama	2,2	3,0	-26,2%
Uruguay	2,3	2,3	0,5%
Paraguay	0,2	0,3	-7,9%
TOTAL	564,1	513,5	9,9%

(1) SEEI consolidado desde mayo 2003

(2) Chile incluye □7.2Mill - JPI's Courier

Facturacion 9M-04 : Vigilancia



Europa - 89% de las Ventas de la división

- España: El crecimiento en facturación continua por encima de lo esperado (principalmente por incremento de volúmenes), con márgenes Ebitda ligeramente por debajo del año anterior pero en línea con presupuesto
- Francia: Una evolución peor de la esperada de las operaciones esta afectando los resultados de la división de vigilancia en Francia. Se mantiene el retraso en el proceso de integración.
- Portugal: Un crecimiento por encima de lo esperado en volúmenes con márgenes en línea con presupuesto continua siendo la tendencia del año.



Latam - 11% de las Ventas de la división

- Crecimiento Orgánico por encima de lo esperado (creciendo por encima del 15% en moneda local), pero negativamente afectado por la evolución de los tipos de cambio

Facturación 9M-04 : Transportes

Facturación : 30% de las ventas de 9M-04

Millones	9M-04	9M-03	%
Europa	127,0	129,5	-1,9%
España	105,9	107,0	-1,0%
Portugal	10,7	13,6	-21,3%
Francia	10,3	8,9	16,2%
Latam	134,7	132,1	1,9%
Brasil	57,1	56,0	2,1%
Argentina	35,5	36,7	-3,3%
Chile	21,8	18,0	21,1%
Peru	13,1	14,0	-6,7%
Uruguay	3,0	3,3	-10,3%
Paraguay	3,0	2,8	8,8%
Bolivia	0,8	0,8	-8,5%
Panama	0,4	0,5	-20,5%
TOTAL	261,7	261,6	0,0%



Facturacion 9M-04 : Transportes



Europa - 49% de las Ventas de la división



- España: Márgenes estables (en línea con presupuesto) con facturación ligeramente por debajo de lo esperado
- Portugal: Resultados continúan en línea con presupuesto.

Latam - 51% de las Ventas de la división



- Crecimiento Orgánico en línea con lo esperado (creciendo por encima del 7% en moneda local), pero negativamente afectado por la evolución de los tipos de cambio
- Rentabilidad en línea con presupuesto, con mejoras de márgenes en la mayoría de los principales países
- Proceso de revisión de precios 2004 en Brasil finalizado con éxito.

Facturación 9M-04 : Alarmas

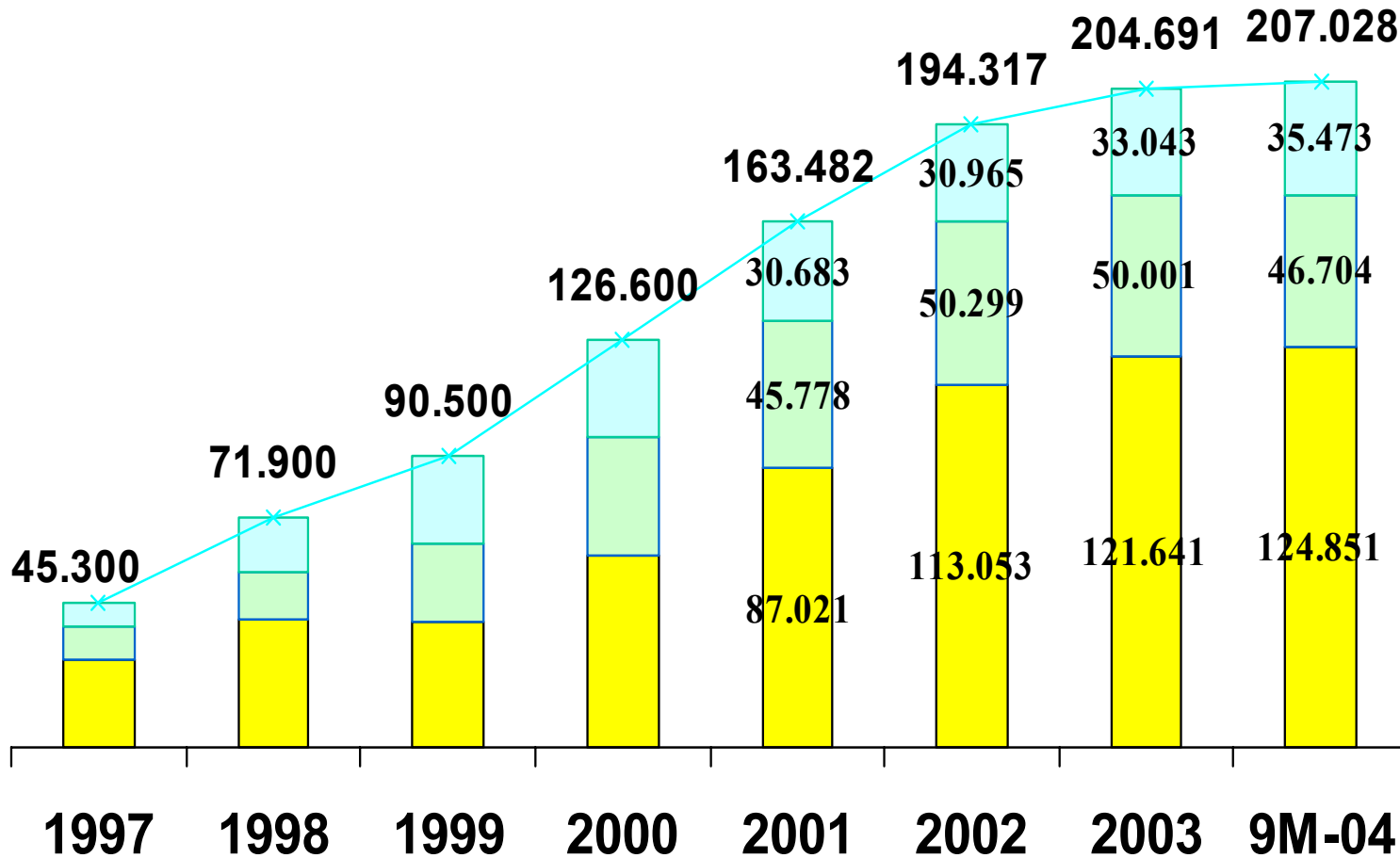
Facturación : 6% de las ventas de 9M-04

Millones	9M-04	9M-03	%
Europa	47,7	45,0	5,9%
España	35,8	33,0	8,6%
Portugal	11,8	12,0	-1,4%
Latam	7,2	6,5	11,1%
Argentina	6,5	5,7	14,0%
Uruguay	0,8	0,8	-8,5%
TOTAL	54,9	51,5	6,6%



Conexiones de Alarmas

■ España
 ■ Resto Europa
 ■ Latam
 ✕ Total



9M-04 RESULTS

PROSEGUR





- *Highlights*
- *Profit and Loss Account*
- *Balance Sheet*
- *Divisional Details*

Highlights



□ mll	9M-04	9M-03	04 VS 03
Revenues	880,6	826,6	6,5%
Ebitda	101,2	101,6	-0,4%
<i>Margin</i>	<i>11,5%</i>	<i>12,3%</i>	
Net Profit	33,1	34,2	-3,2%

- Sales up 6.5%, due to better than expected organic growth (+7.1%). As in previous quarters the guarding division continue to show strong growth rates
- Ebitda margin improvement in Latam is being more than compensated by worst than expected performance of the French guarding operations.

9M-04 Profit & Loss Accounts



□ mll	9M-04	9M-03	04 VS 03
Sales	880,6	826,6	6,5%
EBITDA	101,2	101,6	-0,4%
Assets Depreciation	26,7	24,0	11,2%
EBITA	74,5	77,6	-4,0%
Goodwill Depreciation	15,2	14,5	4,8%
Net Financial Expenses	5,0	8,0	-37,3%
Ordinary Profits	54,3	55,1	-1,4%
Extraordinary items	2,6	4,2	-37,7%
Profit Before Tax	51,7	50,9	1,6%
Taxes	18,4	16,5	11,3%
Net Profit	33,3	34,4	-3,1%
Minority interest	0,2	0,2	-16,5%
<i>Net Consolidate Profit</i>	<i>33,1</i>	<i>34,2</i>	<i>-3,2%</i>

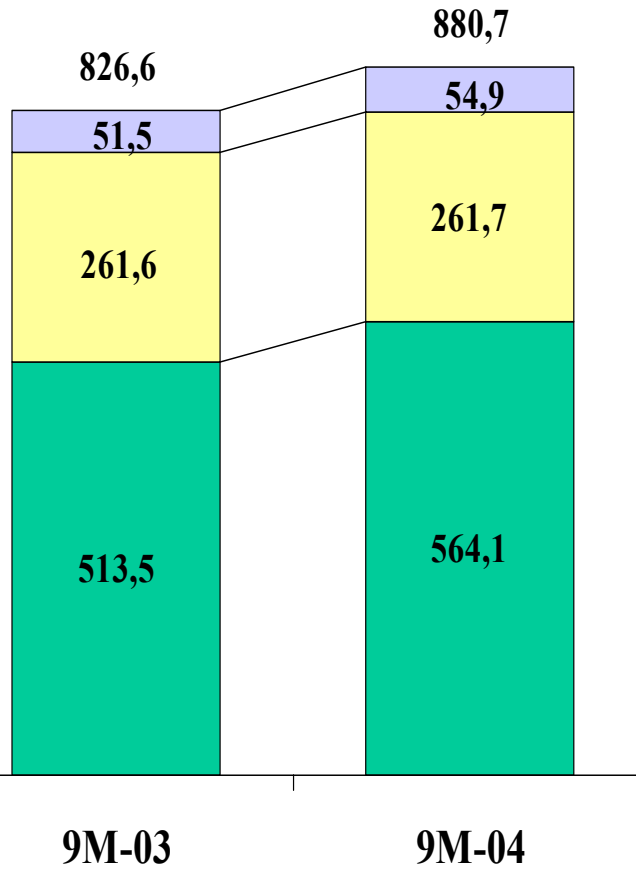
9M-04 Balance Sheet



□ mll

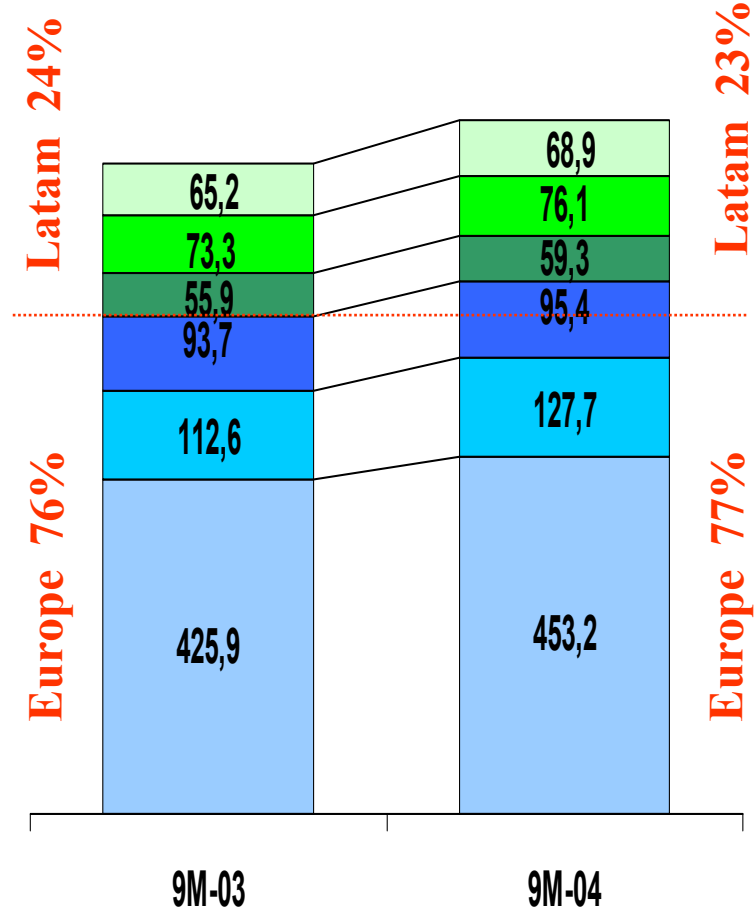
	sep-04	sep-03		sep-04	sep-03
Intangible Assets	198,1	207,0	Share Capital	37,0	37,0
Tangible fixed assets	148,4	145,6	Reserves	183,6	151,5
LT Financial Investments	2,1	2,6	Net Profit for the period	33,1	34,2
TOTAL FIXED ASSETS	348,5	355,2	Interim dividend	0	0
Deferred Expenses	-0,6	-6,7	NET EQUITY	253,7	222,7
Stock	15,4	13,7	Minority interest	0,6	0,7
Debtors	306,3	273,1	Risk Prov. & other exp.	41,9	37,7
Short term invest	39,9	14,5	Long term creditors	136,6	144,9
Cash and Banks	9,1	16,4	TOTAL LONG & PERM. R.	179,1	183,2
Prepaid expenses	10,8	17,8	Bank Loans & promis.	46,6	50,8
CURRENT ASSETS	381,5	335,4	Accounts Payable	36,2	35,3
			Government agencies	90,9	84,3
			Accrued wages & salaries	86,5	81,5
			Accrued expenses	36,5	26,0
			TOTAL CURRENT LIABIL.	296,6	278,0
TOTAL ASSETS	729,4	683,9	TOTAL LIABILITIES	729,4	683,9

9M-04 Revenues



■ Guarding ■ CIT Total
■ Alarms

□ mll



■ Spain ■ France ■ Rest of Europe
■ Argentina ■ Brazil ■ Rest of Latam

9M-04 Results : Guarding

Revenues : 64% Of 9M-04 Sales

□ Million	<i>9M04</i>	<i>9M-03</i>	<i>%</i>
Europe	501,8	457,7	9,6%
Spain	311,2	285,9	8,8%
France (1)	117,6	103,7	13,3%
Portugal	52,9	47,0	12,5%
Italy	20,1	21,1	-4,4%
Latam	62,4	55,8	11,8%
Brazil	19,0	17,3	9,5%
Chile (2)	15,8	14,2	10,7%
Argentina	17,3	13,5	28,1%
Peru	5,6	5,2	7,5%
Panama	2,2	3,0	-26,2%
Uruguay	2,3	2,3	0,5%
Paraguay	0,2	0,3	-7,9%
TOTAL	564,1	513,5	9,9%

(1) SEEI consolidated since May 2003

(2) Chile includes □7.2Mill - JPI's Courier

9M-04 Results : Guarding



Europe - 89% of 9M-04 Guarding Sales

- Spain: Revenue growth continue to be ahead of expectations (mainly driven by volumes growth) with Ebitda Margin slightly lower than previous year but in line with budget.
- France: Worst than expected performance of our operations is affecting French guarding results. Integration process continue to be delay
- Portugal: Higher than expected volumes growth with margins in line with budget continues to be the trend for this year



Latam - 11% of 9M-04 Guarding Sales

- Organic revenue growth better than expected (growing over 15% year on year in local currency), but negatively affected by exchange rates movements.

9M-04 Results : CIT

Revenues : 30% Of 9M-04 Sales

□ Million	<i>9M-04</i>	<i>9M-03</i>	<i>%</i>
Europe	127,0	129,5	-1,9%
Spain	105,9	107,0	-1,0%
Portugal	10,7	13,6	-21,3%
France	10,3	8,9	16,2%
Latam	134,7	132,1	1,9%
Brazil	57,1	56,0	2,1%
Argentina	35,5	36,7	-3,3%
Chile	21,8	18,0	21,1%
Peru	13,1	14,0	-6,7%
Uruguay	3,0	3,3	-10,3%
Paraguay	3,0	2,8	8,8%
Bolivia	0,8	0,8	-8,5%
Panama	0,4	0,5	-20,5%
TOTAL	261,7	261,6	0,0%





Europe - 49% of 9M-04 CIT Sales

- Spain: Stable margins environment (in line with budget) but revenues continue to be slightly below expectations
- Portugal: Results continue to be in line with budget

Latam - 51% of 9M-04 CIT Sales



- Organic revenue growth in line with budget growing over 7% year on year in local currency but negatively affected by exchange rates movements.
- Profitability in line with budget , with margin improvements in most of the main countries
- Brazilian price increase process successfully finished for the year

9M-04 Results : Alarms

Revenues : 6% Of 9M-04 Sales

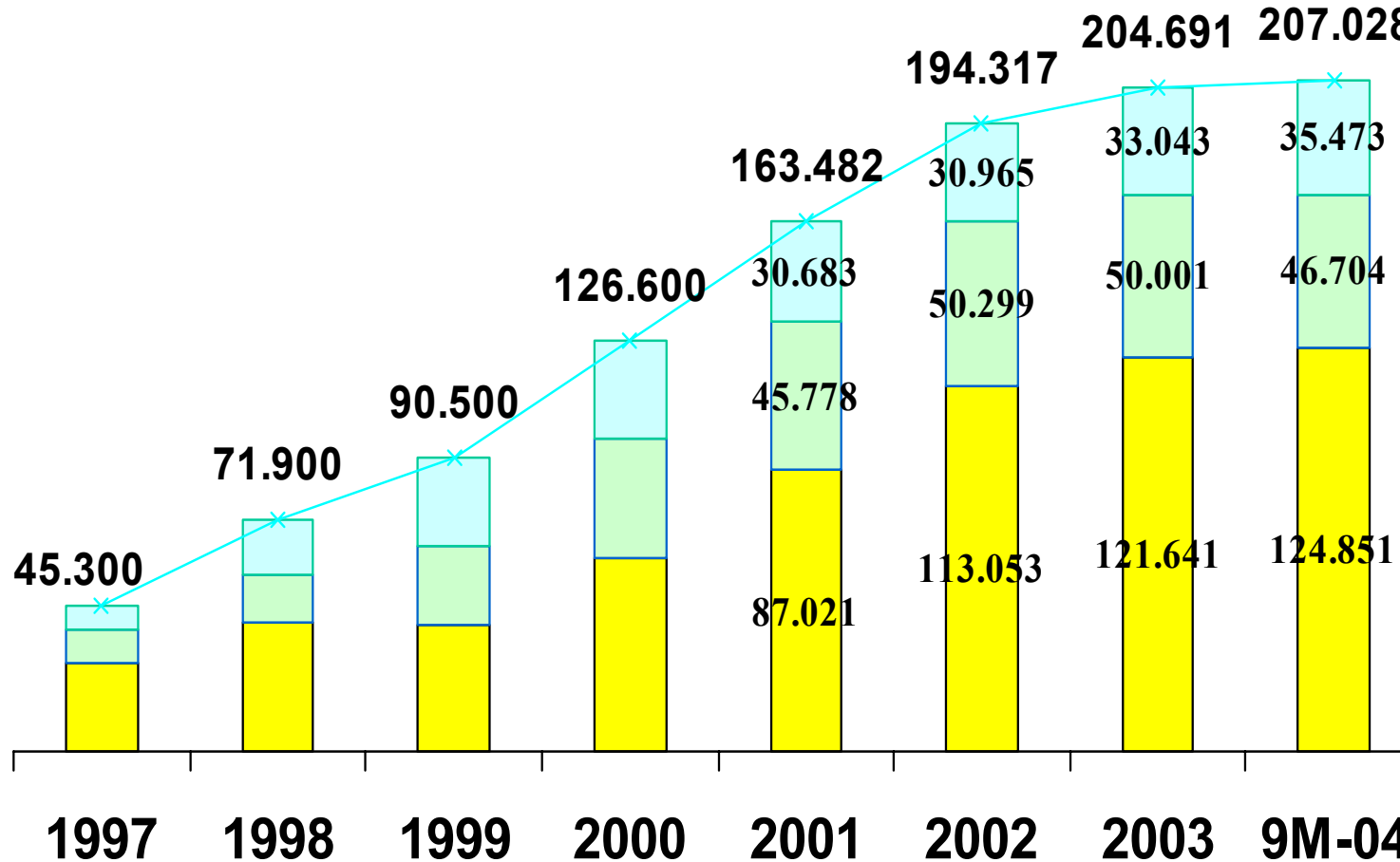
□ Million

	<i>9M-04</i>	<i>9M-03</i>	<i>%</i>
Europe	47,7	45,0	5,9%
Spain	35,8	33,0	8,6%
Portugal	11,8	12,0	-1,4%
Latam	7,2	6,5	11,1%
Argentina	6,5	5,7	14,0%
Uruguay	0,8	0,8	-8,5%
TOTAL	54,9	51,5	6,6%



9M-04 Results : Alarms

■ Spain
 ■ Rest of Europe
 ■ Latam
 ✕ Total





www.prosegur.es