

RESULTADOS*

Enero-Diciembre 2004

* For English Version
please go to page 12

PROSEGUR





- *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



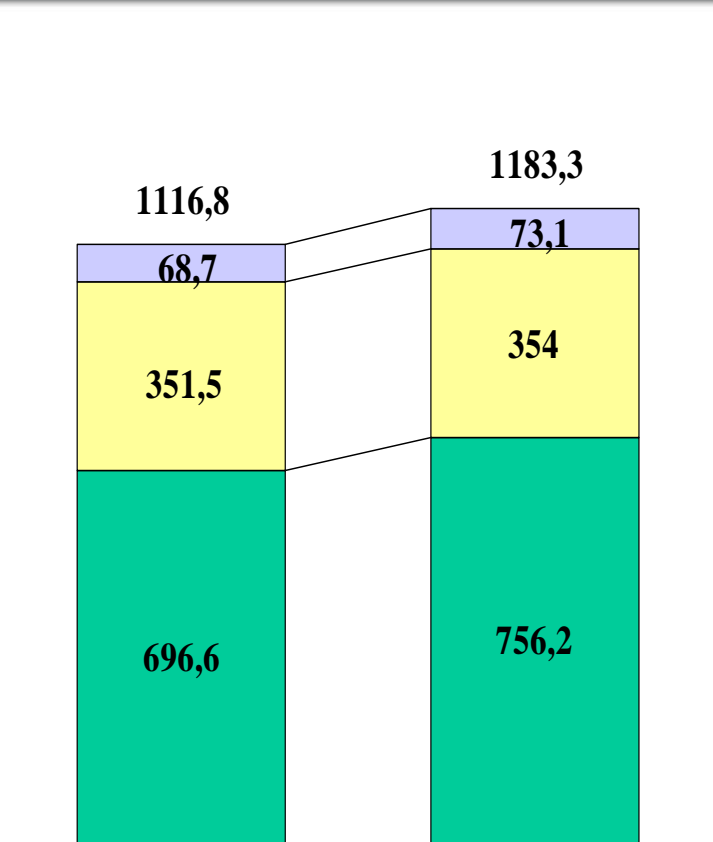
mll	dic-04	dic-03	04 VS 03
Facturación	1.183,3	1.116,8	6,0%
EBITDA	134,6	135,5	-0,6%
Depreciación de Activos	-35,7	-33,2	7,4%
EBITA	99,0	102,3	-3,3%
Amortización del Fondo de Comercio	-20,2	-19,6	2,9%
Gastos Financieros Netos	-9,9	-9,9	-0,2%
Beneficios Ordinarios	69,0	72,8	-5,2%
Resultados Extraordinarios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

Balance de Situación

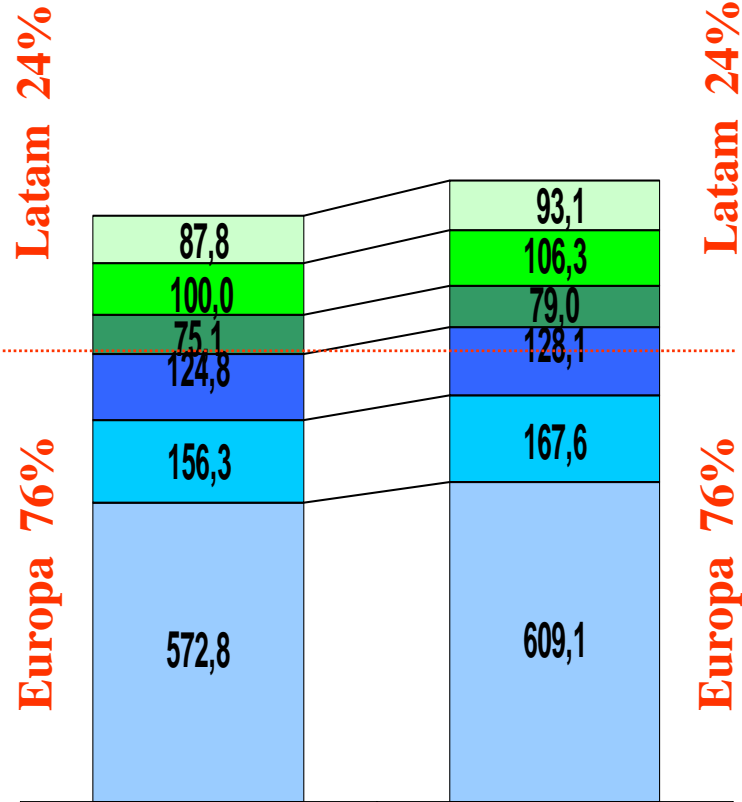


mll	dic-04	dic-03		dic-04	dic-03
Inmovilizado Inmaterial	174,0	208,1	Capital Suscrito	37,0	37,0
Inmovilizado Material	146,9	147,5	Reservas	183,2	153,3
Inmovilizado Financiero	2,6	2,7	Resultados del ejercicio	20,6	45,2
TOTAL INMOVILIZADO	323,6	358,3	Dividendo a cuenta	0	0
Gastos Diferidos	-0,6	-1,5	Fondos Propios	240,8	235,6
Existencias	12,5	11,0	Intereses minoritarios	0,4	0,7
Deudores	296,4	291,9	Prov. Riesgos y Gastos	31,5	36,8
Inv. Financ. Temporales	40,8	12,2	Acreedores a largo plazo	131,2	135,2
Tesorería	12,4	13,3	Total Recursos Permanentes	163,1	172,7
Ajustes Periodificación	6,8	12,1	Financiación Externa	32,1	45,1
Total Activo Circulante	368,9	340,5	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
			Total Pasivo Circulante	288,0	289,0
Total Activo	691,9	697,2	Total Pasivo	691,9	697,2

Facturación



■ Vigilancia ■ Transporte Total
■ Alarmas



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

mll

Facturación 2004 : Vigilancia

Facturación : 64% de las Ventas de 2004

Millones	2004	2003	%
Europa	671,3	621,0	8,1%
España	419,2	385,4	8,8%
Francia (1)	153,5	144,3	6,3%
Portugal	71,5	63,3	12,9%
Italia	27,1	28,0	-3,1%
Latam	84,9	75,6	12,2%
Brasil	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%
TOTAL	756,2	696,6	8,5%

(1) SEEI consolidado desde mayo 2003

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

Facturación 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%
Panama	0,5	0,6	-19,3%
TOTAL	354,0	351,5	0,7%



Facturación 2004 : Transportes



Europa - 48% de las Ventas de la división



- España: Ligerá 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

Facturación 2004 : Alarmas



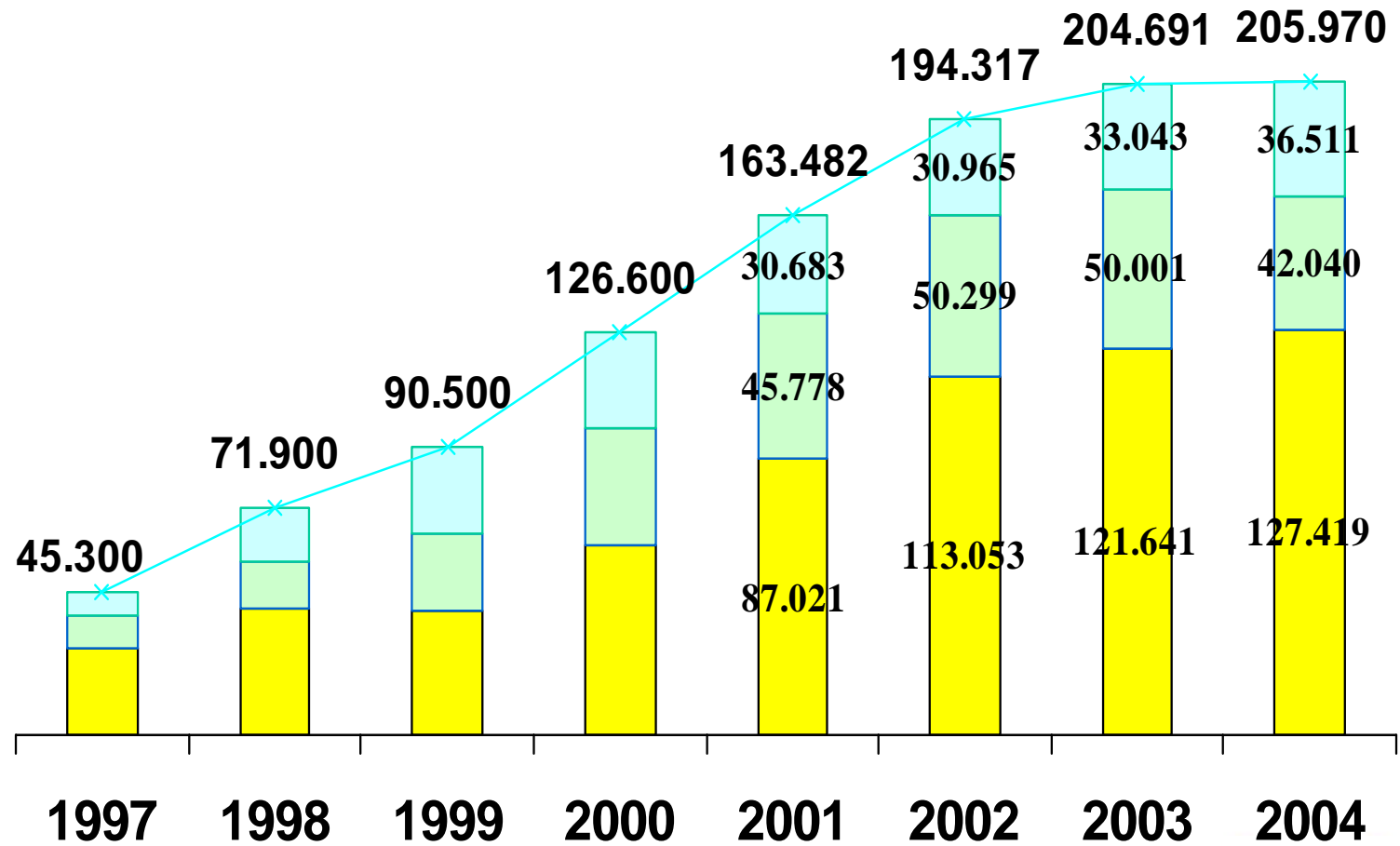
Facturación : 6% de las ventas de 2004

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%
TOTAL	73,1	68,7	6,4%

Conexiones de Alarmas



España
 Resto Europa
 Latam
 Total



2004 RESULTS

PROSEGUR





- *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 SEEI 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



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

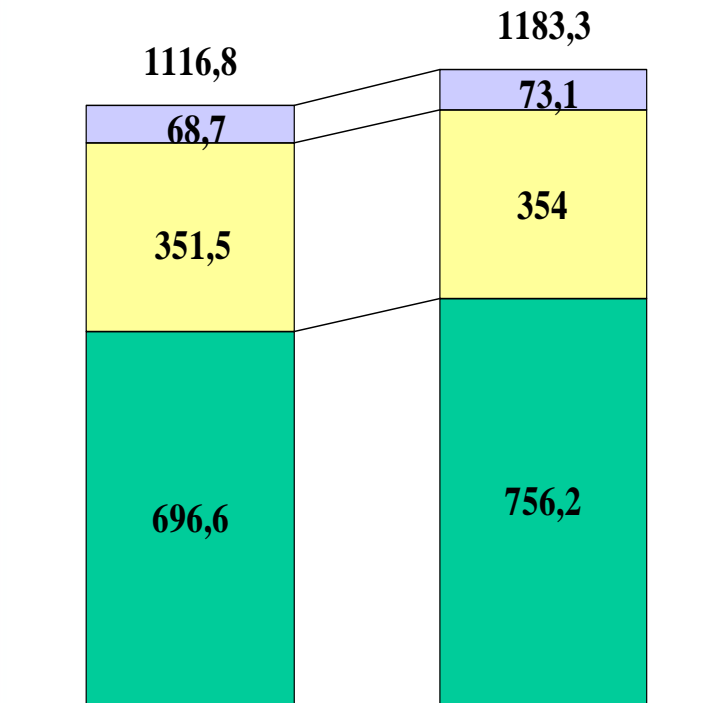
2004 Balance Sheet



mll

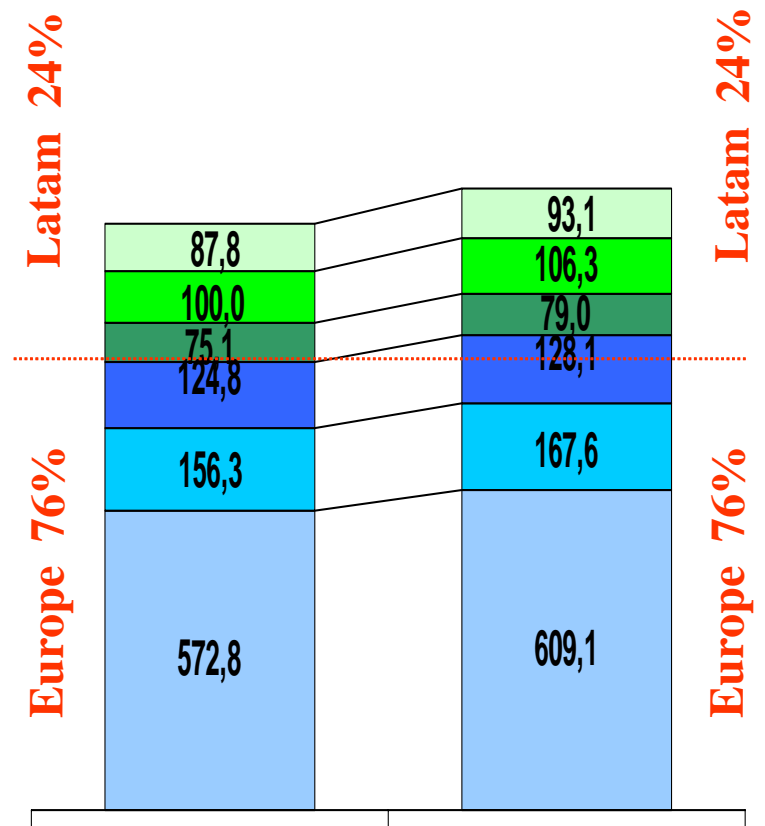
	dic-04	dic-03		dic-04	dic-03
Intangible Assets	174,0	208,1	Share Capital	37,0	37,0
Tangible fixed assets	146,9	147,5	Reserves	183,2	153,3
LT Financial Investments	2,6	2,7	Net Profit for the period	20,6	45,2
TOTAL FIXED ASSETS	323,6	358,3	Interim dividend	0	0
Deferred Expenses	-0,6	-1,5	NET EQUITY	240,8	235,6
Stock	12,5	11,0	Minority interest	0,4	0,7
Debtors	296,4	291,9	Risk Prov. & other exp.	31,5	36,8
Short term invest	40,8	12,2	Long term creditors	131,2	135,2
Cash and Banks	12,4	13,3	TOTAL LONG & PERM. R.	163,1	172,7
Prepaid expenses	6,8	12,1	Bank Loans & promis.	32,1	45,1
CURRENT ASSETS	368,9	340,5	Accounts Payable	36,2	38,1
TOTAL ASSETS	691,9	697,2	Government agencies	96,9	104,7
			Accrued wages & salaries	77,4	77,8
			Accrued expenses	45,5	23,3
			TOTAL CURRENT LIABIL.	288,0	289,0
			TOTAL LIABILITIES	691,9	697,2

2004 Revenues



2003 2004

■ Guarding ■ CIT Total
■ Alarms



'2003 '2004

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

mll

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%
TOTAL	756,2	696,6	8,5%

(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	%
Europe	170,0	173,0	-1,7%
Spain	141,9	143,2	-0,9%
Portugal	14,0	17,8	-21,6%
France	14,1	12,0	17,8%
Latam	184,0	178,5	3,1%
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%
TOTAL	354,0	351,5	0,7%



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



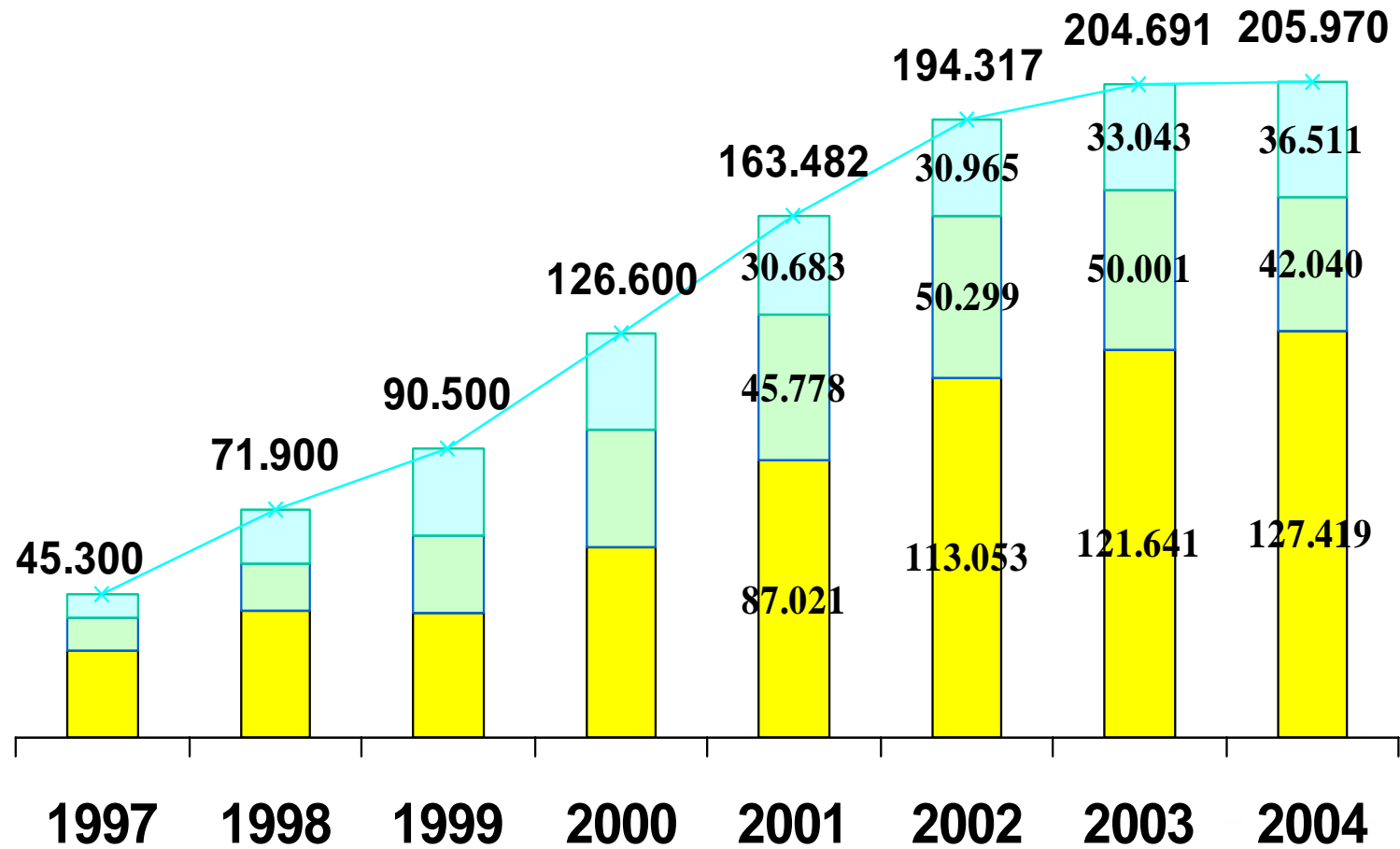
Revenues : 6% Of 2004 Sales

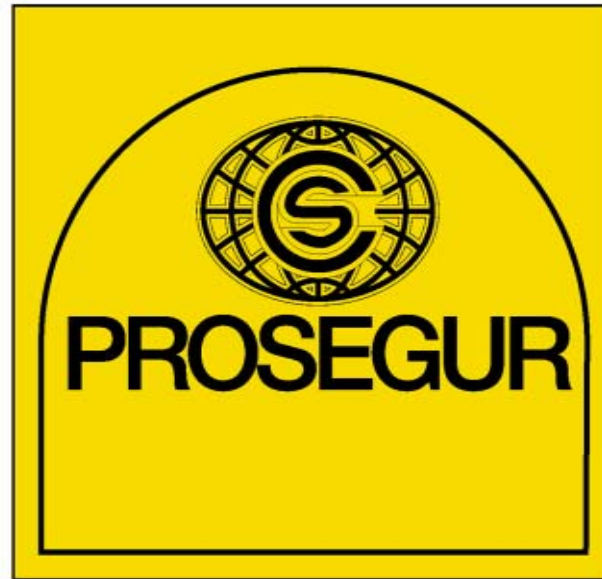
Million	2004	2003	%
	Europe	63,4	59,9
Spain	47,9	44,2	8,4%
Portugal	15,5	15,7	-1,3%
Latam	9,7	8,8	10,2%
Argentina	8,6	7,7	11,7%
Uruguay	1,1	1,1	-2,6%
TOTAL	73,1	68,7	6,4%

Alarms Connections



Spain
 Rest of Europe
 Latam
 Total





www.prosegur.es