

Primer Semestre 2004 RESULTADOS*

* For English Version
go to page 12

PROSEGUR





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

Datos Significativos



□ mll	1S-04	1S-03	04 VS 03
Facturación	578,8	542,2	6,8%
Ebitda	66,4	66,6	-0,3%
Resultado Neto	23,0	22,5	2,0%
Cash-Flow	50,50	47,40	6,5%

- Incremento de ventas del 6.8%, por un crecimiento orgánico mejor del esperado en el de la división de vigilancia.
- Fortaleza de Balance con fuerte generación de Cash-Flow (Beneficio Neto+Depreciación+Amortización).
- Disminución del Margen Ebitda debido al cambio del mix del negocio y al proceso de integración de las operaciones de vigilancia en Francia

Cuenta de Pérdidas y Ganancias



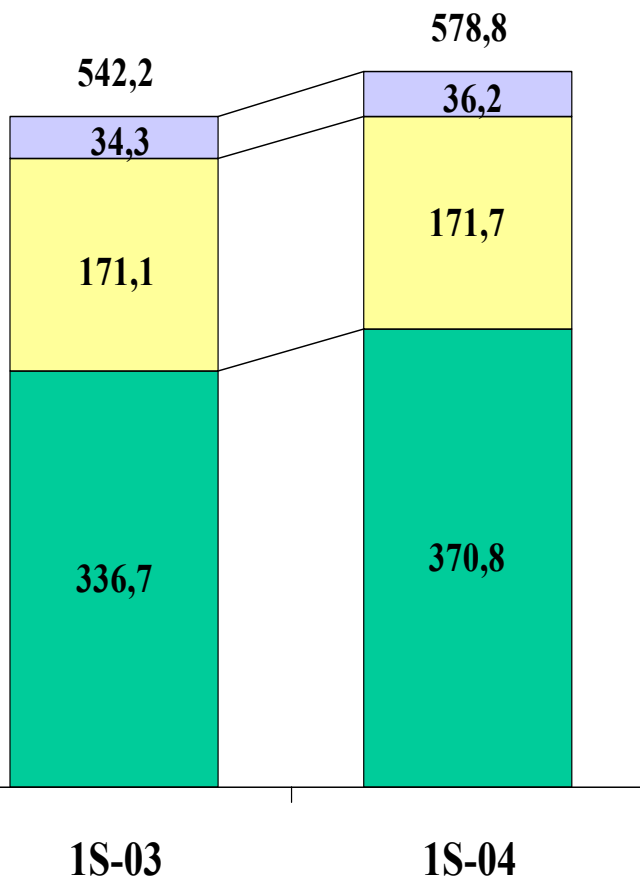
□ mll	1S-04	1S-03	04 VS 03
Facturación	578,8	542,2	6,8%
EBITDA	66,4	66,6	-0,3%
Depreciación de Activos	-17,6	-15,3	15,0%
EBITA	48,7	51,2	-4,9%
Amortización del Fondo de Comercio	-9,9	-9,6	3,0%
Gastos Financieros Netos	-2,7	-4,9	-44,5%
Beneficios Ordinarios	36,1	36,7	-1,6%
Resultados Extraordinarios	-0,7	-1,7	-60,0%
BAI	35,4	35,0	1,3%
Impuestos	-12,3	-12,3	0,4%
Resultado Neto	23,1	22,7	1,8%
Minoritarios	-0,1	-0,2	-33,9%
Resultado Neto Consolidado	23,0	22,5	2,0%

Balance de Situación

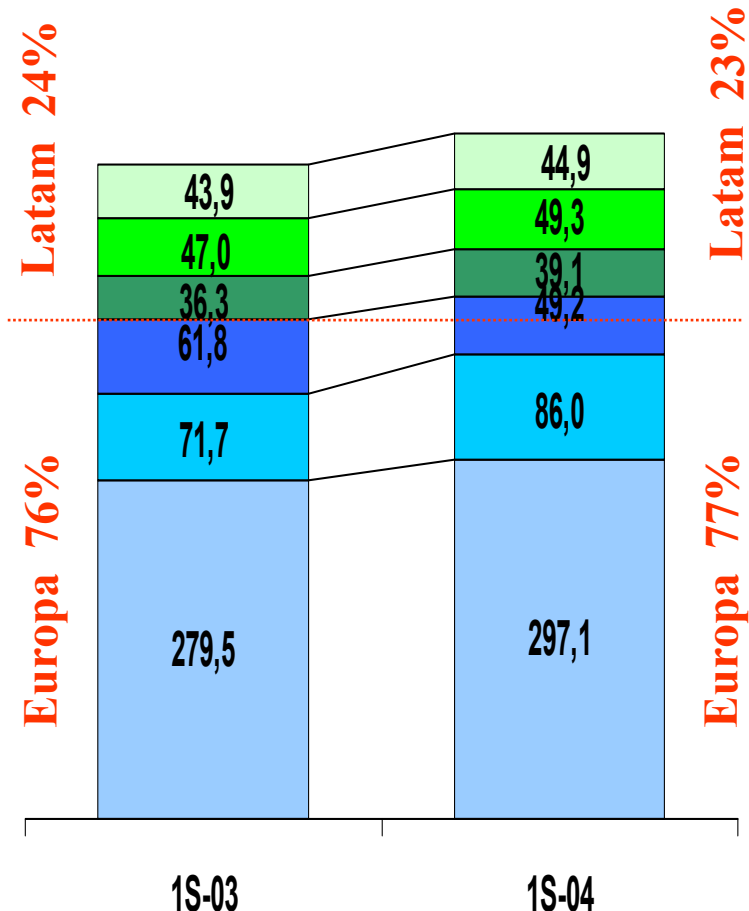
□ mll

	jun-04	jun-03		jun-04	jun-03
Inmovilizado Inmaterial	201,1	206,6	Capital Suscrito	37,0	37,0
Inmovilizado Material	146,8	146,2	Reservas	182,7	151,5
Inmovilizado Financiero	2,2	9,4	Resultados del ejercicio	23,0	22,5
TOTAL INMOVILIZADO	350,1	362,2	Dividendo a cuenta	0	0
Gastos Diferidos	-0,6	-6,1	Fondos Propios	242,7	211,1
Existencias	14,3	12,6	Intereses minoritarios	0,5	0,6
Deudores	296,6	303,4	Prov. Riesgos y Gastos	36,7	37,8
Inv. Financ. Temporales	44,9	14,5	Acreedores a largo plazo	136,8	153,1
Tesorería	5,6	9,3	Total Recursos Permanentes	173,9	191,6
Ajustes Periodificación	7,8	0,1	Financiación Externa	50,2	43,5
Total Activo Circulante	369,2	339,8	Acreedores comerciales	40,9	55,1
			Deudas con entidades públicas	102,2	92,7
			Rem. pendientes pago	88,6	80,3
			Ajustes periodificación pasivo	20,3	21,5
			Total Pasivo Circulante	302,1	293,2
Total Activo	718,8	695,9	Total Pasivo	718,8	695,9

Facturación



□ mll



Facturación 1S-04 : Vigilancia

Facturación : 64% de las Ventas 1S-04

□ Million	<i>1S-04</i>	<i>1S-03</i>	<i>%</i>
Europa	330,7	300,3	10,1%
España	204,0	189,2	7,8%
Francia (1)	79,2	66,0	20,2%
Portugal	34,2	31,0	10,4%
Italia	13,3	14,1	-5,9%
Latam	40,2	36,4	10,5%
Brasil	12,1	11,2	8,0%
Chile (2)	10,3	9,3	10,8%
Argentina	11,3	8,7	30,2%
Peru	3,4	3,4	1,1%
Panama	1,5	2,1	-30,5%
Uruguay	1,4	1,5	-4,8%
Paraguay	0,2	0,2	-14,5%
TOTAL	370,9	336,7	10,2%

(1) SEEI consolidado desde mayo 2003

(2) Chile incluye □4.7Mill - JPI's Courier

Facturacion 1S-04 : Vigilancia



Europa - 89% de las Ventas de la división

- España: Fuerte crecimiento orgánico de la facturación, con el proceso de revisión de precios finalizado y márgenes en línea con presupuesto.
- Francia: Un proceso de integración mas lento de lo esperado, esta afectando la rentabilidad de las operaciones
- Portugal: Fuerte crecimiento orgánico de la facturación (por encima de lo esperado), con márgenes ligeramente por debajo de presupuesto.



Latam - 11% de las Ventas de la división

- Comparativa de Facturación con año anterior negativamente afectada por la evolución de los tipos de cambio.
- En moneda local resultados en línea con presupuesto

Facturación 1S-04 : Transportes

Facturación : 30% de las ventas del 1S-04

Million	<i>1S-04</i>	<i>1S-03</i>	%
Europa	83,2	84,9	-2,0%
España	69,5	69,7	-0,3%
Portugal	6,9	9,4	-26,1%
Francia	6,8	5,8	16,8%
Latam	88,5	86,2	2,6%
Brasil	37,2	35,8	3,9%
Argentina	23,6	23,9	-1,1%
Chile	14,5	11,9	21,4%
Peru	8,4	9,5	-11,7%
Uruguay	2,0	2,4	-16,0%
Paraguay	2,0	1,9	6,4%
Bolivia	0,5	0,6	-9,1%
Panama	0,3	0,3	-9,1%
TOTAL	171,7	171,1	0,3%



Facturacion 1S-04 : Transportes



Europa - 49% de las Ventas de la división

- España: Resultados en línea con presupuesto con mantenimiento de márgenes. Incremento de volúmenes continua ligeramente por debajo de lo esperado.
- Portugal: Resultados en línea con presupuesto. Comparativa con año anterior refleja la entrada del tercer operador en 2003.

Latam - 51% de las Ventas de la división



- Comparativa de Facturación con año anterior negativamente afectada por la evolución de los tipos de cambio.
- En moneda local resultados en línea con presupuesto con incrementos de facturación y mejora de márgenes.
- Mejora de márgenes en Brasil

Facturación 1S-04 : Alarmas

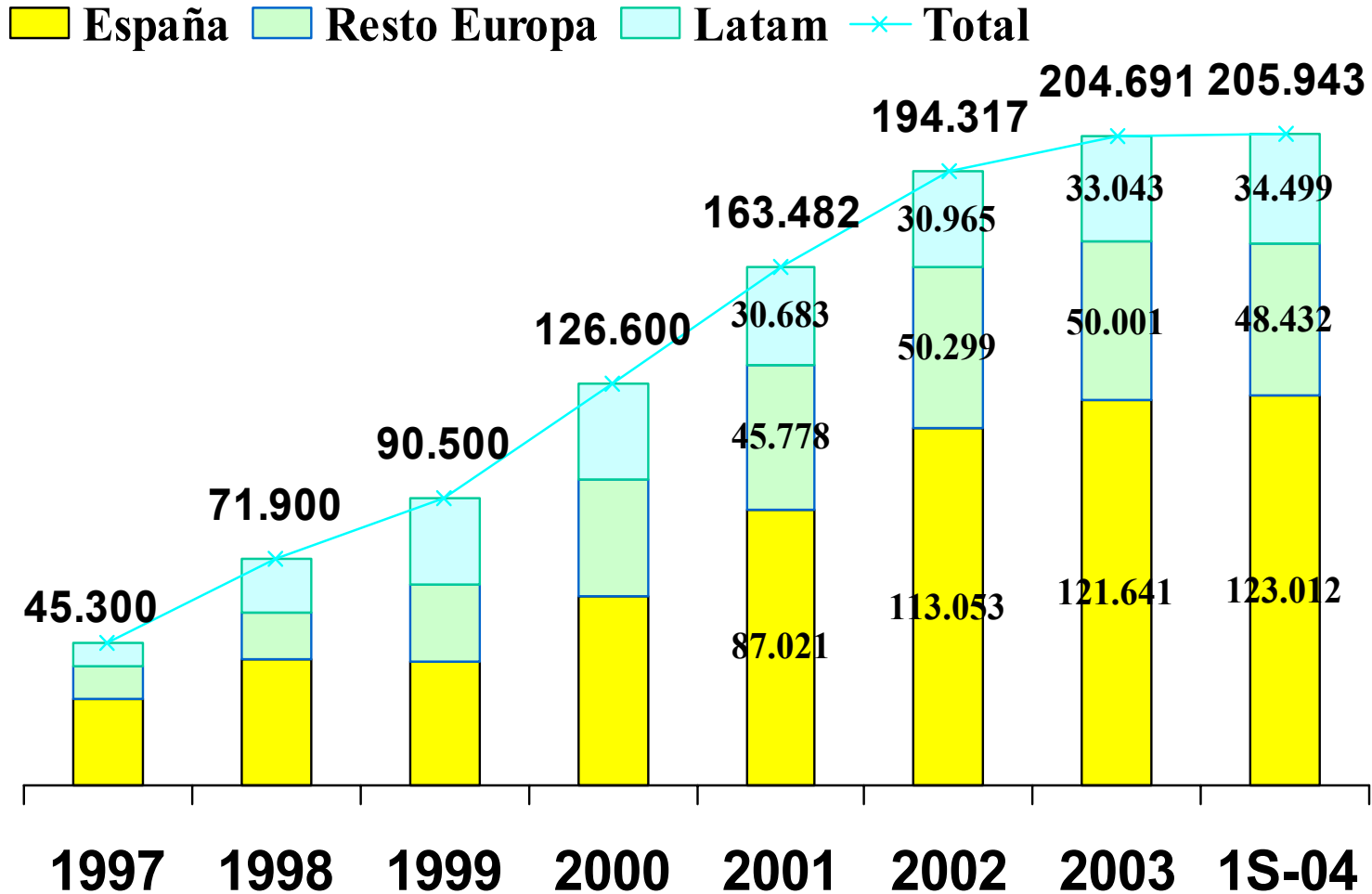
Facturación : 6% de las ventas del 1S-04

□ Million

	<i>1S-04</i>	<i>1S-04</i>	<i>%</i>
Europa	31,5	30,2	4,4%
España	23,5	22,0	6,9%
Portugal	8,0	8,2	-2,3%
Latam	4,7	4,1	14,4%
Argentina	4,2	3,6	16,7%
Uruguay	0,5	0,5	-2,0%
TOTAL	36,2	34,3	5,6%



Conexiones de Alarmas



1H-04 RESULTS

PROSEGUR





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

Highlights



□ mll	1H-04	1H-03	04 VS 03
Revenues	578,8	542,2	6,8%
Ebitda	66,4	66,6	-0,3%
Net Profit	23,0	22,5	2,0%
Cash-Flow	50,50	47,40	6,5%

- 1H-04 sales up 6.8%, as a result, of ongoing better than expected organic growth in the guarding division.
- Cash-Flow generation (Net Profit+Depreciation+Amortisation) continue to be strong.
- Lower Ebitda margin affected by business mix change and French guarding operations integration process

1H-04 Profit & Loss Accounts



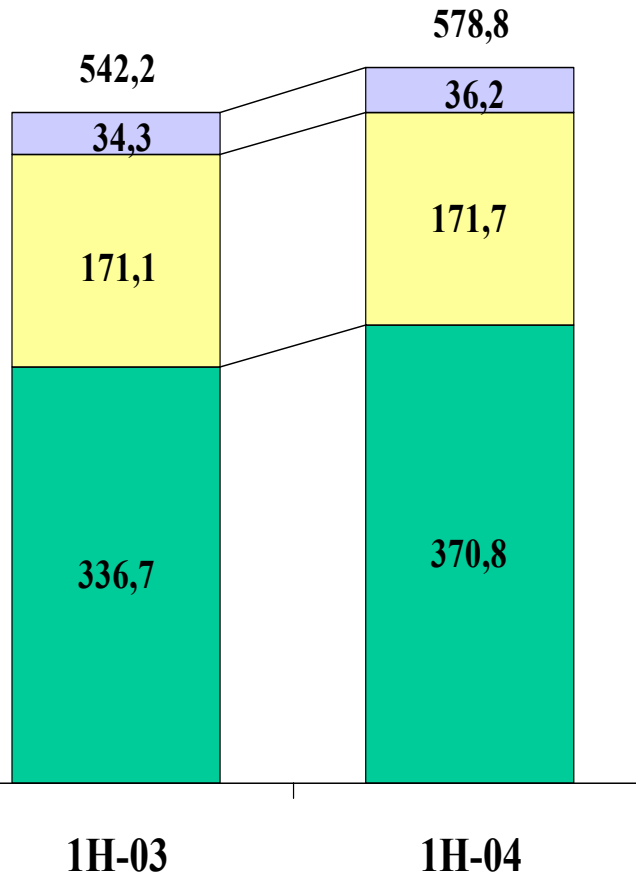
□ mll	1H-04	1H-03	04 VS 03
Sales	578,8	542,2	6,8%
EBITDA	66,4	66,6	-0,3%
Assets Depreciation	-17,6	-15,3	15,0%
EBITA	48,7	51,2	-4,9%
Goodwill Depreciation	-9,9	-9,6	3,0%
Net Financial Expenses	-2,7	-4,9	-44,5%
Ordinary Profits	36,1	36,7	-1,6%
Extraordinary items	-0,7	-1,7	-60,0%
Profit Before Tax	35,4	35,0	1,3%
Taxes	-12,3	-12,3	0,4%
Net Profit	23,1	22,7	1,8%
Minority interest	-0,1	-0,2	-33,9%
<i>Net Consolidate Profit</i>	<i>23,0</i>	<i>22,5</i>	<i>2,0%</i>

1H-04 Balance Sheet

□ mll

	2004	2003	2004	2003
Intangible Assets	201,1	206,6	37,0	37,0
Tangible fixed assets	146,8	146,2	182,7	151,0
LT Financial Investments	2,2	9,4	23,0	22,0
<i>TOTAL FIXED ASSETS</i>	350,1	362,2	0	0
Deferred Expenses	-0,6	-6,1	NET EQUITY	242,7
Stock	14,3	12,6	Minority interest	0,5
Debtors	296,6	303,4	Risk Prov. & other exp.	36,7
Short term invest	44,9	14,5	Long term creditors	136,8
Cash and Banks	5,6	9,3	<i>TOTAL LONG & PERM. R.</i>	173,9
Prepaid expenses	7,8	0,1	Bank Loans & promis.	50,2
<i>CURRENT ASSETS</i>	369,2	339,8	Accounts Payable	40,9
			Government agencies	102,2
			Accrued wages & salaries	88,6
			Accrued expenses	20,3
			<i>TOTAL CURRENT LIABIL.</i>	302,1
<i>TOTAL ASSETS</i>	718,8	695,9	<i>TOTAL LIABILITIES</i>	718,8
				695,9

1H-04 Revenues



1H-03

1H-04

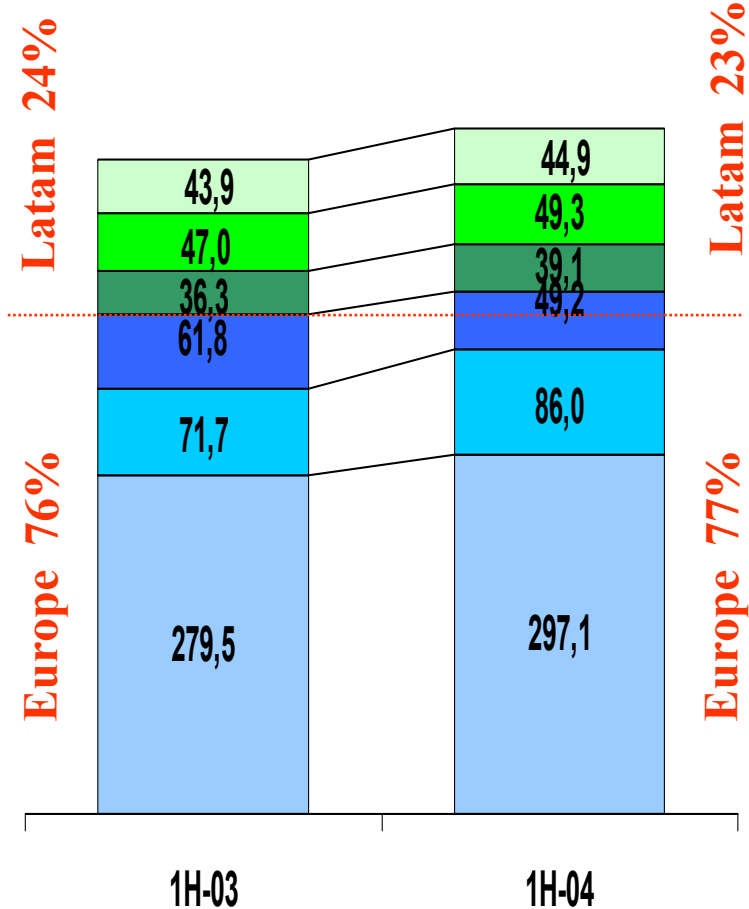
■ Guarding

■ CIT

■ Alarms

Total

□ mll



1H-03

1H-04

■ Spain

■ France

■ Rest of Europe

■ Argentina

■ Brazil

■ Rest of Latam

Latam 24%

Europe 76%

Latam 23%

Europe 77%

1H-04 Results : Guarding

Revenues : 64% Of 1H-04 Sales

□ Million	1H-04	1H-03	%
Europe	330,7	300,3	10,1%
Spain	204,0	189,2	7,8%
France (1)	79,2	66,0	20,2%
Portugal	34,2	31,0	10,4%
Italy	13,3	14,1	-5,9%
Latam	40,2	36,4	10,5%
Brazil	12,1	11,2	8,0%
Chile (2)	10,3	9,3	10,8%
Argentina	11,3	8,7	30,2%
Peru	3,4	3,4	1,1%
Panama	1,5	2,1	-30,5%
Uruguay	1,4	1,5	-4,8%
Paraguay	0,2	0,2	-14,5%
TOTAL	370,9	336,7	10,2%

(1) SEEI consolidated since May 2003

(2) Chile includes □4.7Mill - JPI's Courier

1H-04 Results : Guarding



Europe - 89% of 1H-04 Guarding Sales

- Spain: Strong organic growth of revenues with price increase process already finished and profitability in line with budget
- France: Integration process taking longer than expected and affecting profitability.
- Portugal: Strong organic growth of revenues (ahead of expectations), but margins slightly below budget.



Latam - 11% of 1H-04 Guarding Sales

- Revenue growth versus last year negatively affected by exchange rates movements.
- In local currency numbers in line with budget

1H-04 Results : CIT

Revenues : 30% Of 1H-04 Sales

□ Million	<i>1H-04</i>	<i>1H-03</i>	<i>%</i>
Europe	83,2	84,9	-2,0%
Spain	69,5	69,7	-0,3%
Portugal	6,9	9,4	-26,1%
France	6,8	5,8	16,8%
Latam	88,5	86,2	2,6%
Brazil	37,2	35,8	3,9%
Argentina	23,6	23,9	-1,1%
Chile	14,5	11,9	21,4%
Peru	8,4	9,5	-11,7%
Uruguay	2,0	2,4	-16,0%
Paraguay	2,0	1,9	6,4%
Bolivia	0,5	0,6	-9,1%
Panama	0,3	0,3	-9,1%
TOTAL	171,7	171,1	0,3%





Europe - 49% of 1H-04 CIT Sales

- Spain: Results in line with budget, with stable margin environment. Volumes continue to be slightly below expectations.
- Portugal: Results in line with budget, but affected by the entrance of the third operator in 2003

Latam - 51% of 1H-04 CIT Sales



- Revenue growth versus last year negatively affected by exchange rates movements.
- In local currency, numbers in line with budget with revenue growth and margin improvements.
- Margin improvements in Brazilian operations

1H-04 Results : Alarms

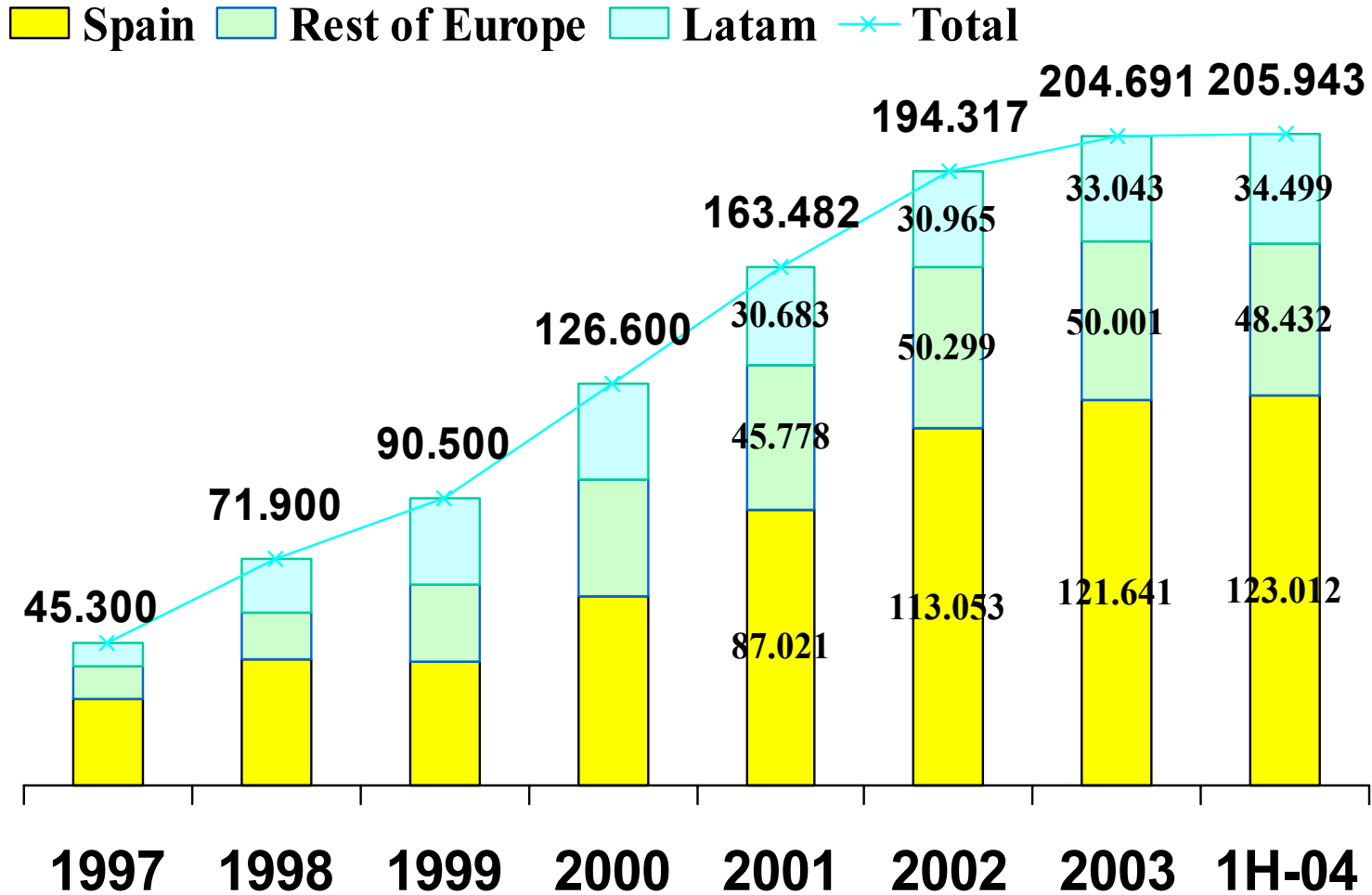
Revenues : 6% Of 1H-04 Sales

□ Million

	<i>1H-04</i>	<i>1H-03</i>	<i>%</i>
Europe	31,5	30,2	4,4%
Spain	23,5	22,0	6,9%
Portugal	8,0	8,2	-2,3%
Latam	4,7	4,1	14,4%
Argentina	4,2	3,6	16,7%
Uruguay	0,5	0,5	-2,0%
TOTAL	36,2	34,3	5,6%



1H-04 Results : Alarms





www.prosegur.es