



Securitas AB

Helårsrapport januari – december 2003

*Försäljningen uppgick till 58.850 MSEK (65.685)
Under det fjärde kvartalet uppgick försäljningen till 14.676 MSEK (15.795)*

*Den organiska försäljningstillväxten var -3 procent (8)
Under det fjärde kvartalet var den organiska försäljningstillväxten 1 procent*

*Rörelsemarginalen uppgick till 6,3 procent (6,8)
Under det fjärde kvartalet var rörelsemarginalen 7,4 procent*

*Resultatet före skatt var 1.998 MSEK (2.512)
Under det fjärde kvartalet var resultatet före skatt 659 MSEK*

*Det fria kassaflödet uppgick till 1.801 MSEK (3.715),
vilket motsvarar 73 procent (122) av det justerade resultatet
Under det fjärde kvartalet var det fria kassaflödet 1.013 MSEK,
vilket motsvarar 126 procent av det justerade resultatet*

Avkastningen på sysselsatt kapital var 18 procent (21)

*Årets resultat uppgick till 1.242 MSEK (1.486)
Vinsten per aktie efter full skatt och efter full konvertering uppgick till 3,45 SEK (4,14)*

Föreslagen utdelning för 2003 är 2,00 SEK per aktie

Helårsrapport januari – december 2003

SAMMANFATTNING – KONCERNEN

Ett starkt kvartal

2003 avslutades positivt.

- Securitas har åter en positiv organisk försäljningstillväxt, 1 procent under det fjärde kvartalet och 3 procent i december. Detta beror både på en starkare utveckling inom divisionerna och på en normalisering av jämförelsetalen efter införandet av euron och federaliseringen av flygplatsverksamheten i USA 2002.
- Vi är också tillbaka på den högre rörelsemarginalnivån och resultat före skatt, jämförbara med det fjärde kvartalet 2002. Den starka utvecklingen beror på fortsatt specialisering av tjänster och ökad kostnadskontroll i divisionerna.
- Resultatet före skatt var i det fjärde kvartalet 659 MSEK, vilket är högre än tidigare kvartal 2003. Detta bekräftas också av ett starkt fritt kassaflöde, 126 procent av justerat resultat i kvartalet.
- Den amerikanska dollarns fortsatt svaga utveckling under 2003, -17 procent, tillsammans med förlusten av extraordinära volymer från den amerikanska flygplatsverksamheten och euroinförandet påverkade både försäljning och resultat och gjorde jämförelser med föregående år svåra.
- Den generella avmattningen i ekonomin påverkade alla divisioner, men vi har nu lagt det mesta av dessa effekter bakom oss.
- Även om resultatet avviker från våra ursprungliga förväntningar var 2003 vårt näst bästa år hittills när det gäller resultat före skatt. Det fria kassaflödet var 73 procent av det justerade resultatet trots den extraordinära utbetalningen om 195 MSEK i samband med WELO-projektet. Under de senaste fem åren har det årliga fria kassaflödet varit i genomsnitt 86 procent av justerat resultat.

Ett år av utmaningar

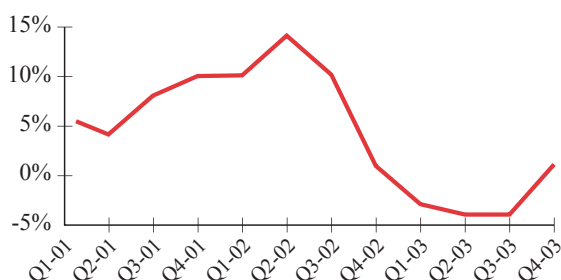
2003 var ett år fyllt av utmaningar för Securitas.

- I Cash Handling Services erfor vi operativa problem i Tyskland och i den brittiska cash management-verksamheten (SCM UK). Vi har emellertid arbetat oss igenom dessa problem under året och är nu tillbaka på rätt spår. Den tyska verksamheten nådde, som planerat, ett nollresultat i december. Försäkringsanspråket för WELO-projektet kommer nu att överlämnas till relevanta försäkringsgivare, varför några reserver inte har avsatts för detta. En ny gemensam ledning för den sammanslagna Cash Handling-divisionen har utsetts.

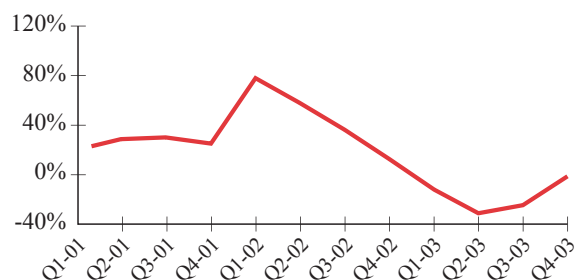
Fokus på säkerhet

Securitas fortsätter att fokusera på säkerhet. En kontinuerlig specialisering av serviceutbud och organisation ger ökad kundnytta och ökar därmed organisk försäljningstillväxt och marginaler. Den organiska förädlingen är grunden för Securitas expansion. Fokuserade förvärv kommer att ge utväxling – vid rätt tidpunkt. Målsättningen är enkel, tydlig och oförändrad – att behålla vår ledande ställning och bli världsledande inom *samtliga* affärsområden.

Organisk försäljningstillväxt, %, 2001-2003



Resultat före skatt, reell förändring, %, 2001-2003



FÖRSÄLJNING OCH RESULTAT - KONCERNEN

Oktober – december 2003

Försäljningen uppgick till 14.676 MSEK (15.795). Den organiska försäljningstillväxten, justerad för förvärv och avyttringar samt valutakursförändringar, uppgick till 1 procent (1). Den underliggande organiska försäljningstillväxten var 2 procent (2), vilken justerats för att spegla de icke återkommande effekterna av den nu federaliserade flygplatsverksamheten i USA.

FÖRSÄLJNING OKTOBER – DECEMBER			
MSEK	2003	2002	%
Total försäljning	14.676	15.795	-7
Förvärv & avyttringar	-324	-101	
Valutaförändring från 2002	1.505	-	
Organisk försäljning	15.857	15.694	1
Euroinförande	-	-	
Federaliserad flygplatsverksamhet	-	-163	
Underliggande organisk försäljning	15.857	15.531	2

Rörelseresultat före goodwillavskrivningar uppgick till 1.084 MSEK (1.190), vilket justerat för valutakursförändringar på 121 MSEK motsvarar en ökning på 1 procent. Justerat för den nu federaliserade flygplatsverksamheten i USA är ökningen 3 procent. Rörelsemarginalen uppgick till 7,4 procent (7,5 och 7,5 för den underliggande verksamheten).

Resultat före skatt uppgick till 659 MSEK (728). Justerat för valutakursförändringar motsvarar detta en minskning på 1 procent. Justerat för den nu federaliserade flygplatsverksamheten i USA var den underliggande ökningen av resultatet före skatt 2 procent. Omstruktureringen av värdehanteringsverksamheten i Tyskland har tillsammans med WELO-utredningen och SCM UK belastat resultatet före skatt med förluster och omstruktureringkostnader om 46 MSEK.

RESULTAT OKTOBER– DECEMBER			
MSEK	2003	2002	%
Resultat före skatt	659	728	-9
Valutaförändring från 2002	62	-	
Resultat	721	728	-1
Euroinförande	-	-	
Federaliserad flygplatsverksamhet	-	-24	
Underliggande resultat	721	704	2

Koncernens fulla skattesats var 37,6 procent (37,8). Vinsten per aktie efter full skatt och efter full konvertering var 1,12 SEK (1,20).

Januari – december 2003

Försäljningen uppgick till 58.850 MSEK (65.685). Den organiska försäljningstillväxten, justerad för förvärv och avyttringar samt valutakursförändringar uppgick till -3 procent (8). Den underliggande organiska försäljningstillväxten var 1 procent (6), vilken justerats för att spegla de icke återkommande effekterna av euroinförandet som genomfördes i huvudsak under fjärde kvartalet 2001 och första kvartalet 2002 samt den nu federaliserade flygplatsverksamheten i USA.

FÖRSÄLJNING JANUARI – DECEMBER			
MSEK	2003	2002	%
Total försäljning	58.850	65.685	-10
Förvärv & avyttringar	-964	-354	
Valutaförändring från 2002	5.791	-	
Organisk försäljning	63.677	65.331	-3
Euroinförande	-	-270	
Federaliserad flygplatsverksamhet	-	-1.735	
Underliggande organisk försäljning	63.677	63.326	1

Rörelseresultat före goodwillavskrivningar uppgick till 3.732 MSEK (4.458), vilket justerat för valutakursförändringar på 319 MSEK motsvarar en minskning med 9 procent. Justerat för den nu federaliserade flygplatsverksamheten i USA var minskningen 6 procent. Rörelsemarginalen var 6,3 procent (6,8 och 6,8 för den underliggande verksamheten under 2002).

Resultat före skatt uppgick till 1.998 MSEK (2.512). Justerat för valutakursförändringar motsvarar detta en minskning med 17 procent. Justerat för euroinförandet och den nu federaliserade flygplatsverksamheten i USA var den underliggande minskningen av resultatet före skatt 11 procent. Minskningen ska ses i perspektivet av den allmänna avmattningen i ekonomin samt av den ovanligt höga organiska försäljningstillväxten under det första halvåret 2002, som då påverkades av betydande tillfälliga volymer efter den 11 september 2001, både i Security Services USA och i Security Services Europe.

RESULTAT JANUARI – DECEMBER			
MSEK	2003	2002	%
Resultat före skatt	1.998	2.512	-20
Valutaförändring från 2002	95	-	
Resultat	2.093	2.512	-17
Euroinförande	-	-25	
Federaliserad flygplatsverksamhet	-	-125	
Underliggande resultat	2.093	2.362	-11

Omstruktureringen av den tyska värdehanteringsverksamheten har tillsammans med WELO-utredningen och SCM UK belastat resultatet före skatt med förluster och omstruktureringkostnader om 322 MSEK.

Koncernens fulla skattesats uppgick till 37,7 procent (39,7). Vinsten per aktie efter full skatt och efter full konvertering var 3,45 SEK (4,14).

DIVISIONERNAS UTVECKLING

Utvecklingen i koncernens divisioner nedan har justerats för att överensstämma med RR 25 Rapportering för segment. Jämförelsetalen

har justerats. Ytterligare information om inverkan av RR 25 finns under rubriken Redovisningsprinciper samt i not 8.

Divisionsöversikt, januari-december 2003

MSEK	Security Services USA		Security Services Europe		Security Systems		Direct		Cash Handling Services		Övrigt och eliminerings		Koncernen	
	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002
Försäljning, externt	20.881	27.360	22.876	22.594	3.868	3.592	2.132	1.786	9.093	10.353	-	-	58.850	65.685
Försäljning, internt	-	-	483	355	73	49	45	30	114	94	-715	-528	-	-
Total försäljning	20.881	27.360	23.359	22.949	3.941	3.641	2.177	1.816	9.207	10.447	-715	-528	58.850	65.685
<i>Organisk försäljningstillväxt, %</i>	<i>-9</i>	<i>8</i>	<i>3</i>	<i>8</i>	<i>5</i>	<i>6</i>	<i>18</i>	<i>18</i>	<i>-4</i>	<i>12</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-3</i>	<i>8</i>
Rörelseresultat före goodwillavskrivningar	1.169	1.733	1.699	1.611	428	301	196	148	514	925	-274	-260	3.732	4.458
<i>Rörelsemarginal, %</i>	<i>5,6</i>	<i>6,3</i>	<i>7,3</i>	<i>7,0</i>	<i>10,9</i>	<i>8,3</i>	<i>9,0</i>	<i>8,1</i>	<i>5,6</i>	<i>8,9</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>6,3</i>	<i>6,8</i>
Goodwillavskrivning	-452	-533	-380	-342	-58	-54	-49	-39	-198	-196	-	-	-1.137	-1.164
Rörelseresultat efter goodwillavskrivningar	717	1.200	1.319	1.269	370	247	147	109	316	729	-274	-260	2.595	3.294
Sysselsatt kapital	1.150. ²⁾	992. ²⁾	1.893	2.169	703	799	686	546	2.348	1.952	-1.259	-1.567	5.521	4.891
<i>Operativt sysselsatt kapital i % av försäljning¹⁾</i>	<i>5²⁾</i>	<i>4²⁾</i>	<i>8</i>	<i>9</i>	<i>18</i>	<i>22</i>	<i>32</i>	<i>30</i>	<i>25</i>	<i>19</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>9</i>	<i>7</i>
Goodwill	6.427	8.134	4.617	4.377	587	601	527	539	2.620	3.021	-	-	14.778	16.672
Sysselsatt kapital	7.577²⁾	9.126²⁾	6.510	6.546	1.290	1.400	1.213	1.085	4.968	4.973	-1.259	-1.567	20.299	21.563
<i>Avkastning på sysselsatt kapital, %</i>	<i>15</i>	<i>19</i>	<i>26</i>	<i>25</i>	<i>33</i>	<i>22</i>	<i>16</i>	<i>14</i>	<i>10</i>	<i>19</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>18</i>	<i>21</i>

1) Justerat för förvärvens helårsförsäljning 2) Beräknat efter återläggning av försäljning av kundfordringar om 1.637 MSEK (1.989)

Security Services USA

Oktober – december 2003

Under kvartalet uppgick den totala organiska försäljningstillväxten till -2 procent (-4). Organisk försäljningstillväxt, justerad för den nu federaliserade flygplatsverksamheten i USA (163 MSEK under fjärde kvartalet 2002) var 1 procent, vilket är en förbättring jämfört med tidigare kvartal (-2 procent under tredje kvartalet) och enligt plan. I december uppgick den organiska försäljningstillväxten till 3 procent bekräftad av en motsvarande utveckling i kontraktportföljen.

Rörelsemarginalen var 5,6 procent (6,6). Den federaliserade flygplatsverksamheten påverkade resultatet under fjärde kvartalet 2002 med 24 MSEK. Rörelsemarginalen visade på en liten minskning under fjärde kvartalet jämfört med tredje kvartalet. Detta är något lägre än plan och förklaras i huvudsak av lägre marginaler än förväntat i specialverksamheterna samt av fortsatt omstrukturering av Consulting and Investigation-verksamheten.

Januari – december 2003

För helåret 2003 var den totala organiska tillväxten -9 procent (8). Den organiska försäljningstillväxten justerad för den nu federaliserade flygplatsverksamheten (1.735 MSEK för helåret 2002) var -3 procent. Rörelsemarginalen var 5,6 procent (6,3). Rörelsemarginalen i de tio bevakningsregionerna ökade med 0,2 procentenheter för helåret. Den federaliserade flygplatsverksamheten påverkade resultatet för samma period 2002 med 125 MSEK.

Security Services USA hade svagare försäljning och resultat 2003 jämfört med 2002. Detta är en följd av den tillfälliga försäljningen med högre marginaler under 2002, vilken uppkom som en följd av händelserna den 11 september, förlusten av den nu federaliserade

flygplatsverksamheten samt av förlorad försäljning och resultat orsakat av omfattande konkurser, vilka inträffade under andra halvåret 2002.

Kontraktportföljen, som står för cirka 90 procent av försäljningen, ökade med 3 procent under 2003. Prisökningarna var 2 procent och lönerna ökade med 1,5 procent under 2003. Bibehållandet av kundkontrakt ligger kvar på 89 procent och personalomsättningen var 58 procent.

Försäljning och organisk försäljningstillväxt ¹⁾					
MUSD	Q1	Q2	Q3	Q4	Helår
2003	639	646	658	665	2.608
	-10%	-13%	-10%	-2%	-9%
2002	707	735	728	668	2.838
	9%	14%	13%	-4%	8%
2001	651	644	643	698	2.636
	3%	1%	2%	7%	3%

Rörelseresultat och rörelsemarginal ¹⁾					
MUSD	Q1	Q2	Q3	Q4	Helår
2003	35	36	38	37	146
	5,4%	5,5%	5,7%	5,6%	5,6%
2002	43	44	48	44	179
	6,0%	6,1%	6,5%	6,6%	6,3%
2001	33	34	36	47	150
	5,1%	5,3%	5,6%	6,7%	5,7%

1) Justerat för att överensstämma med RR 25 Rapportering för segment

Namnbytet av den amerikanska bevakningsverksamheten, där 100.000 anställda bytte uniform samtidigt som all verksamhet samlades under Securitasnamnet, avslutats framgångsrikt under året. Securitas har nu en nationell, kostnadseffektiv och fokuserad organisation, som verkar under ett namn med 650 platskontor, uppdelade på 472 geografiskt inriktade platskontor och 178 specialiserade platskontor.

Framöver förväntas Security Services USA att uppnå en försäljningstillväxt åtminstone i linje med utvecklingen av kontraktportföljen. Marginalerna förväntas vara fortsatt pressade under det första halvåret 2004 för att sedan förbättras under resten av året. Den omstrukturerade Consulting and Investigation-verksamheten kommer att bidra till denna utveckling. En allmänt förbättrad ekonomi skulle också bidra till utvecklingen.

Security Services Europe

Oktober – december 2003

Den organiska försäljningstillväxten uppgick till 3 procent (3), vilket är en förbättring med 2 procentenheter jämfört med tredje kvartalet 2003. Trenden förväntas fortsätta.

Rörelsemarginalen var 8,2 procent (7,8). Samtliga länder bidrar till en stark utveckling under det fjärde kvartalet.

Januari – december 2003

Den organiska försäljningstillväxten uppgick till 3 procent (8). Nedgången jämfört med 2002 beror på den generella avmattningen i ekonomin och påföljande minskad extra försäljning. Spanien, Sverige, Finland och Österrike visar starkare utveckling än genomsnittet när det gäller organisk försäljningstillväxt.

Rörelsemarginalen var 7,3 procent (7,0). Norge, Sverige, Finland, Spanien och Portugal visar starkare utveckling än genomsnittet avseende rörelsemarginal.

Frankrike uppvisar fortfarande en stark utveckling av den organiska försäljningstillväxten men med en lägre rörelsemarginal än förra året till följd av lägre prisökningar än planerat. Situationen förbättras i Frankrike men inte i samma utsträckning som tidigare förväntats. Storbritannien uppvisar god organisk försäljningstillväxt och gör nu vinst.

Kontraktportföljen, som står för cirka 90 procent av försäljningen, ökade med 5 procent under 2003. Både löne- och prisökningarna uppgår till 4 procent för 2003. Bibehållandet av kundkontrakt är stabil på över 90 procent. Personalomsättningen låg stabilt på cirka 30 procent.

Försäljning och organisk försäljningstillväxt ¹⁾					
MSEK	Q1	Q2	Q3	Q4	Helår
2003	5.773 5%	5.895 5%	5.817 1%	5.874 3%	23.359 3%
2002	5.516 8%	5.704 11%	5.883 9%	5.846 3%	22.949 8%
2001	4.618 5%	4.864 5%	5.149 9%	5.366 10%	19.997 7%

Rörelseresultat och rörelsemarginal ¹⁾					
MSEK	Q1	Q2	Q3	Q4	Helår
2003	382 6,6%	402 6,8%	432 7,4%	483 8,2%	1,699 7,3%
2002	347 6,3%	369 6,5%	439 7,5%	456 7,8%	1,611 7,0%
2001	288 6,2%	323 6,6%	354 6,9%	395 7,4%	1,360 6,8%

1) Justerad för att överensstämma med RR 25 Rapportering för segment

Framöver har Security Services i Europa en stark position på samtliga marknader. Den fortsatta specialiseringen mot specifika kundsegment i kombination med en ökad användning av elektronik inom bevakningsverksamheten samt kombinationslösningar förväntas fortsätta att förbättra organisk försäljningstillväxt och marginaler.

Security Systems

Oktober – december 2003

Den organiska försäljningstillväxten uppgick till 3 procent (10). Den organiska försäljningstillväxten skall ses i relation till den starka utvecklingen under det fjärde kvartalet 2002. Divisionen har också till viss del påverkats av den generella avmattningen i ekonomin. Spanien, Response i Sverige samt Danmark uppvisar organisk försäljningstillväxt som är högre än genomsnittet.

Rörelsemarginalen var 12,1 procent (11,0). Rörelsemarginalen fortsatte att öka i de nordiska länderna samt i Frankrike och Spanien. Den amerikanska verksamheten visar vinst under kvartalet liksom för hela året.

Januari – december 2003

Den organiska försäljningstillväxten uppgick till 5 procent (6). Detta är en liten minskning jämfört med förra året men divisionen går bra jämfört med marknaden i helhet i Europa, vilken beräknas uppvisa nolltillväxt under 2003. Den amerikanska verksamheten uppvisar positiv organisk försäljningstillväxt 2003.

Rörelsemarginalen var 10,9 procent (8,3). Förbättringen beror på stabiliseringen av den amerikanska verksamheten som nu uppvisar positiv rörelsemarginal, i kombination med fortsatt konceptförädling och organisationsutveckling i Europa. I USA har en platt organisationsstruktur skapats och installations- och serviceverksamheterna har delats upp. I Europa är samtliga verksamheter organiserade med separata enheter för installation, service och larmövervakning.

I Tyskland har en plattform skapats genom förvärvet av Südalarm Wachtel. Securitas finns därmed representerat i några av de större städerna såsom Stuttgart, Frankfurt, Düsseldorf och München.

Framöver kommer Security Systems fortsatt att dra nytta av ökat fokus på organisationsutveckling och konceptförädling vad gäller installation och service. Användningen av högteknologiska säkerhetsprodukter inom larmkonceptet och det ökade samarbetet med Security Services på stora marknader förväntas förbättra försäljningstillväxt och marginaler. Effekten av den generella ekonomiska avmattningen kan fortsätta att i viss mån begränsa takten på den organiska försäljningstillväxten under första halvåret 2004.

Direct

Oktober – december 2003

Den organiska försäljningstillväxten uppgick till 14 procent (27). I Directs traditionella verksamhet uppgick den organiska försäljningstillväxten till 23 procent (27) under kvartalet. Den lägre organiska försäljningstillväxten skall ses i relation till ett starkt fjärde kvartal 2002. Divisionen har också påverkats något av den generella ekonomiska avmattningen. Den organiska försäljningstillväxten förväntas under 2004 komma tillbaka till årstillväxttakten för 2003.

Rörelsemarginalen var 10,4 procent (10,9).

Januari – december 2003

Den organiska försäljningstillväxten uppgick till 18 procent (18). I Directs traditionella verksamhet uppgick den organiska försäljningstillväxten till 28 procent (18).

Rörelsemarginalen var 9,0 procent (8,1).

I den traditionella Directverksamheten har det nya trådlösa konsumentkonceptet introducerats på flertalet av de stora marknaderna. Detta koncept genererar mer än 75 procent av försäljningen av nya system. Under perioden uppgick antalet nyinstallationer till 109.500 (83.000), en ökning med 32 procent. Detta har lett till en ökning av det totala antalet övervakade larm med 28 procent till 430.700 (336.500). Inom Belgacom och den i Frankrike övertagna verksamheten uppgick antalet nyinstallationer till 16.100 (20.000), och totalt antal övervakade larm till 134.800 (131.800). Det totala antalet nyinstallationer inom Direct uppgår därmed till 125.600 (103.000) och antalet övervakade larm till 565.500 (486.300), en ökning med 21 procent jämfört med 2002.

Framöver kommer fokus att ligga på att introducera Direct på nya marknader genom organiska nyetableringar. Marginalerna förväntas uppvisa en stark utveckling under 2004.

Cash Handling Services

Oktober – december 2003

Den organiska försäljningstillväxten uppgick till -1 procent (-3). Rörelsemarginalen om 8,4 procent (9,4) påverkades negativt av förluster och omstruktureringkostnader i Tyskland, WELO-utredningen och SCM UK med 46 MSEK. Exklusive dessa projekt var den organiska försäljningstillväxten 2 procent och rörelsemarginalen 10,4 procent under det fjärde kvartalet och fortsätter att förbättras.

Januari – december 2003

Den organiska försäljningstillväxten uppgick till -4 procent (12). Justerat för euroinförandet uppgick den organiska försäljningstillväxten till -1 procent (12). Rörelsemarginalen var 5,6 procent (8,9). Under 2003 har omstruktureringen av den tyska värdehanteringsverksamheten, WELO-utredningen och SCM UK har påverkat resultatet före skatt med förluster och omstruktureringkostnader om 322 MSEK. Exklusive dessa projekt och euroinförandet var den organiska försäljningstillväxten 2 procent och rörelsemarginalen 9,1 procent.

Cash Handling Services USA har visat sämre organisk försäljningstillväxt än väntat under 2003. Förlusten av ett större kundkontrakt och lägre tillfällig försäljning än året innan på grund av den generella ekonomiska avmattningen har ännu inte kunnat kompenseras fullt ut. Under fjärde kvartalet har rörelsemarginalen förbättrats till 11,9 procent, vilket är högre än både föregående år och tidigare kvartal detta år. Förvärvet av AMSA har framgångsrikt integrerats och bidrar till de höga marginalerna.

I Tyskland har en kombination av hög arbetsbelastning från euroinförandet och ny volym från uppdraget att stödja två större banker med uppräknings tjänster skapat ineffektivitet och stora förluster för divisionen under 2003. Dessa verksamheter är nu i huvudsak avslutade. Det pågående omstruktureringprojektet utvecklas enligt plan och den tyska värdehanteringsverksamheten nådde nollresultat vid slutet av 2003 och förväntas förbättras ytterligare under 2004.

Övriga delar av Cash Handling Services i Europa förbättras generellt sett. Den organiska försäljningstillväxten exklusive ovan nämnda projekt var 7 procent under fjärde kvartalet och rörelsemarginalen var 6,1 procent, vilket är bättre än föregående kvartal. Generellt sett återhämtar sig euroländerna efter den temporärt lägre aktiviteten efter euroinförandet.

Verksamheten i SCM UK har på grund av lagändringar, projektens komplexitet och ökande volymer inte utvecklats tillfredsställande. För att nå ett nollresultat har åtgärdsnivån höjts. Rörelseförlusten inklusive dessa aktiviteter var 15 MSEK under det fjärde kvartalet och 53 MSEK för helåret 2003. Projektet förväntas gå med vinst under det andra kvartalet 2004.

I Sverige har en avsiktsförklaring undertecknats avseende Pengar i Sverige AB (PSAB), ett helägt dotterbolag till Riksbanken, för kontant service. Avsikten är att Securitas skall överta huvuddelen av verksamheten från PSAB och att ett slutligt avtal mellan parterna ska undertecknas i februari 2004, förutsatt ett godkännande från svenska Konkursverket.

Under 2001 åtog sig Securitas i Tyskland, efter kundförfrågan, kontantbokningsåtaganden (benämnt WELO – WErte LOGistik) utöver de värdehanteringstjänster som man tidigare erbjudit i Tyskland. I samband med utförandet av dessa WELO-tjänster under tiden för euroinförandet i Tyskland uppstod en förlust om 40,4 MEUR hos en stor kund. Efter upptäckten av denna förlust utförde kunden och Securitas Tyskland med hjälp av professionella rådgivare en genomgripande utredning för att bestämma orsaken till förlusten. Under 2003 uppgick utredningskostnaderna till 48 MSEK. Till följd av utredningen har förlustens belopp nu verifierats. Förlustbeloppet utbetalas av Securitas Tyskland till kunden i två delbetalningar i enlighet med gällande avtal (en delbetalning erlades under 2003 och resterande del kommer att erläggas under första kvartalet 2004). Motsvarande belopp kommer att krävas mot tillämpliga försäkringar. Inga reserveringar har skett då förlusten förväntas täckas av försäkringar. WELO-verksamheten som utförts av Securitas Tyskland avslutades under fjärde kvartalet 2003 och kommer inte att orsaka ytterligare förluster. Någon annan exponering liknande WELO förekommer inte i andra delar av Cash Handling-divisionen.

Under 2003 har betydande åtgärder vidtagits för att förbättra riskhanteringen och utvärderingen av affärsrisker i Cash Handling Services. Ett centralt team har skapats för att stödja och följa upp lokala verksamheter. Huvudområden är revision av kontanthantering för att säkerställa avräknings- och dokumentationsrutiner för valvsinventering och säkerhetsrevisioner för att säkerställa relevanta säkerhetsnivåer för våra valv, uppräkningscentraler och fordon. Resultatet av arbetet så långt är en minskning av skadorna under andra halvåret 2003 och en löpande inventering av divisionens totala exponering.

För att ytterligare stärka ledningen för Securitas Cash Handling Services har en gemensam ledning för Cash Handling Services USA och Cash Handling Services Europe tillsatts.

I det fortsatta har Cash Handling Services en mer stabil verksamhet och position. Med den tyska omstruktureringen och WELO-projektet avslutat kommer organisationen i Europa att ha ett odelat fokus på den ordinarie verksamheten och förbättrade resultat. Genom att utnyttja infrastrukturen kan nya koncept utvecklas tillsammans med banker och detaljhandelskunder. Den sammanslagna divisionen kommer under 2004 att utnyttja både operationella och kostnadssynergier för att förbättra försäljningstillväxt och marginaler.

KASSAFLÖDE

Oktober - december 2003

Rörelseresultat före goodwillavskrivningar uppgick till 1.084 MSEK (1.190).

Investeringar i anläggningstillgångar uppgick, netto efter avskrivningar, till 9 MSEK (-101). Förändring av övrigt operativt sysselsatt kapital uppgick till 249 MSEK (581).

Rörelsens kassaflöde uppgick till 1.342 MSEK (1.670), motsvarande 124 procent (140) av rörelseresultat före goodwillavskrivningar.

Det fria kassaflödet var 1.013 MSEK (1.428), motsvarande 126 procent (127) av justerat resultat.

Januari – december 2003

Rörelseresultat före goodwillavskrivningar uppgick till 3.732 MSEK (4.458).

Investeringar i anläggningstillgångar uppgick, netto efter avskrivningar, till -155 MSEK (-253). Förändring av övrigt operativt sysselsatt kapital uppgick till -650 MSEK (982). Det genomsnittliga antalet utestående kundfördringsdagar i koncernen, beräknat i lokala valutor, uppgick till 43 (43). De negativa förändringarna av operativt sysselsatt kapital inkluderar icke återkommande betalningar för uniformer i Security Services USA.

Rörelsens kassaflöde uppgick till 2.927 MSEK (5.188), motsvarande 78 procent (116) av rörelseresultat före goodwillavskrivningar. Justerat för den ej återkommande betalningen om 195 MSEK i Cash Handling Services i Tyskland var rörelsens kassaflöde 3.122 MSEK, motsvarande 84 procent av rörelseresultat före goodwillavskrivningar.

Minskningen av betald inkomstskatt är resultatet av tidigareläggandet av avdragsgilla kostnader i USA för försäkringsrelaterade skadereserver i samband med koncernens interna återförsäkring av dessa risker genom ett nystartat återförsäkringsbolag på Irland. Engångseffekten, som inträffade i det fjärde kvartalet 2002, har resulterat i en lägre betald inkomstskatt under det första kvartalet 2003.

Det fria kassaflödet var 1.801 MSEK (3.715), motsvarande 73 procent (122) av justerat resultat. Det fria kassaflödet, exklusive den ovan nämnda ej återkommande betalningen om 195 MSEK, var 1.996 MSEK, vilket utgör 81 procent av justerat resultat.

SYSSELSATT KAPITAL, AVKASTNING PÅ SYSSELSATT KAPITAL, NETTOSKULD OCH EGET KAPITAL

Koncernens operativt sysselsatta kapital uppgick till 5.521 MSEK (4.891) vilket motsvarar 9 procent (7) av försäljningen justerat för förvärvens helårsförsäljning.

Förvärv har under året ökat det operativt sysselsatta kapitalet med 137 MSEK varav -22 MSEK under fjärde kvartalet. Omstruktureringsreserven uppgick till 49 MSEK (54).

Förvärv har under året ökat koncernens goodwill med 1.144 MSEK varav 42 MSEK under fjärde kvartalet. Efter avskrivning om 1.137 MSEK och negativa omräkningsdifferenser om 1.901 MSEK uppgick koncernens totala goodwill till 14.778 MSEK (16.672).

Koncernens totala sysselsatta kapital uppgick till 20.299 MSEK (21.563). Koncernens sysselsatta kapital har under året minskat med 1.967 MSEK vid omräkningen av det utländska sysselsatta kapitalet till svenska kronor. Avkastningen på sysselsatt kapital var 18 procent (21).

Koncernens nettoskuld minskade med 804 MSEK till 9.083 MSEK (9.887). Förvärv har under 2003 ökat koncernens nettoskuld med 1.308 MSEK varav utbetalda köpeskillningar uppgår till 1.223 MSEK, övertagna nettoskulder till 58 MSEK och utbetalda omstruktureringskostnader till 27 MSEK. Koncernens nettoskuld har under 2003 minskat med 834 MSEK vid omräkning av den utländska nettoskulden till svenska kronor.

Räntetäckningsgraden uppgick till 5,3 (5,3).

Årets räntekostnad för de utestående konvertibla förlagslånen uppgick till 108 MSEK (102).

Det egna kapitalet uppgick till 11.201 MSEK (11.663). Det egna kapitalet har under 2003 minskat med 1.133 MSEK vid omräkning av utländska tillgångar och skulder till svenska kronor. Nettoskuld-sättningsgraden uppgick till 0,81 (0,85).

Konverteringar av konvertibla förlagslån har ökat koncernens eget kapital med 159 MSEK varav 2 MSEK avser aktiekapital och 157 MSEK avser bundna reserver. Till följd av konverteringar har antalet utestående aktier ökat med 2.002.991 och uppgår per den 31 december 2003 till 365.058.897. 1998/2003 års konvertibla förlagslån var konverterat per 31 mars, förutom 5 MSEK som ej konverterades. Det totala antalet aktier efter full konvertering av samtliga utestående konvertibla förlagslån uppgår till 382.408.810.

Utdelning till aktieägarna om 730 MSEK betalades under andra kvartalet.

FÖRVÄRV

Förvärv januari – december 2003 (MSEK)

Bolag	Division ¹⁾	Årlig försäljning ²⁾	Förvärvspris ³⁾	Enterprise value ⁴⁾	Goodwill ⁵⁾	Varav omstruktureringsreserv
Ingående balans					16.672	54
Respond Inc, USA	Cash Handling	125	64	64	57	-
Lincoln Security, USA	Security Services	229	110	134	116	9
VNV, Nederländerna ⁶⁾	Security Services	-	632	632	632	-
Ebro Vigilancia & Seguridad, Spanien	Security Services	85	24	25	18	3
Armored Motor Services of America, USA	Cash Handling	440	288	288	136	2
Südalarm Wachtel GmbH, Tyskland	Security Systems	128	3	44	44	5
Argus, USA	Security Services	80	33	33	33	-
Övriga förvärv ⁷⁾		135	69	61	108	8
Totala förvärv januari – december 2003		e/t	1.223	1.281	1.144	27
Goodwillavskrivningar/utnyttjad omstruktureringsreserv					-1.137	-27
Omräkningsdifferenser					-1.901	-5
Utgående balans					14.778	49

1) Avser division med huvudansvar för förvärvet 2) Uppskattad årlig försäljning vid tiden för förvärvet i SEK till valutakursen vid tidpunkten för förvärvet 3) Pris betalat till säljaren 4) Förvärvspris med tillägg av förvärvad nettoskuld 5) Total ökning av koncernens goodwill inkl. redan befintlig goodwill i det förvärvade bolaget 6) Tilläggsbetalning 7) Pharmacia, Sverige, Södra Norrlands Bevakning, Sverige (tilläggsbetalning), Garm Larmcentral, Sverige (tilläggsbetalning), Förenade Vakt, Sverige (tilläggsbetalning), Sambox, Sverige, Vestjysk Vagtservice, Danmark, kontraktsportfölj, Danmark, Äänekosken Vartiointi, Finland, Inter Security, Finland, Varkauden Telesensuus, Finland, Joensuun Turvatalo, Finland, Rühl, Tyskland, CSI 13, Frankrike, Belgacom, Belgien, Koetter Security Hungaria KFT, Ungern, kontraktsportfölj, Polen, IRG, USA, Great Lakes Armored, USA, Loomis, USA (uppskjuten köpeskillning).

Förvärv har ökat 2003 års försäljning med 964 MSEK och ökat koncernens goodwill med 1.144 MSEK, vilket medför 95 MSEK i ökade årliga goodwillavskrivningar.

Respond Inc., USA

I januari 2003 förvärvade Cash Handling Services i USA Respond Inc. med 440 anställda och en årlig försäljning på 15 MUSD (125 MSEK). Respond är ett bankomatserviceföretag med verksamhet i sju stater. Förvärvet har stärkt Securitas verksamhet i västra USA. Enterprise value (förvärvspris och övertagen nettoskuld) var 7,5 MUSD (64 MSEK), vilket gav upphov till goodwill på 6,7 MUSD (57 MSEK) som skrivs av över fem år.

Förvärvet, som konsolideras i Securitaskoncernen från den 1 januari 2003 har bidragit positivt till koncernens resultat för 2003.

Lincoln Security, USA

I mars 2003 förvärvade Security Services USA Lincoln Security i Kalifornien, med 2.900 anställda och en årsförsäljning 2002 på 27 MUSD (229 MSEK). Bolaget bedriver bevakningsverksamhet i Kalifornien, Nevada och Oregon. Förvärvet har stärkt Securitas position i södra Kalifornien och givit tillgång till nya marknadssegment.

Enterprise value (förvärvspris och övertagen nettoskuld) var 15,6 MUSD (134 MSEK), vilket gav upphov till goodwill på 13,5 MUSD (116 MSEK) som skrivs av över tio år.

Förvärvet, som konsolideras i Securitaskoncernen från den 1 april 2003 har bidragit positivt till koncernens resultat för 2003.

VNV, Nederländerna

I april 2003 betalades en planerad uppskjuten köpeskillning om 632 MSEK avseende förvärvet av VNV, baserad på resultatutvecklingen 2002. I januari 2004 betalades ytterligare en planerad uppskjuten köpeskillning om MEUR 13,5, baserad på resultatutvecklingen 2003. En slutlig planerad uppskjuten köpeskillning kommer att betalas i april 2004 och förväntas bli MEUR 3,4.

Ebro Vigilancia & Seguridad SA, Spanien

I juni 2003 förvärvade Security Services Europe Ebro Vigilancia & Seguridad SA i Zaragoza, Spanien, för att stärka sin verksamhet i Aragonregionen. Ebro Vigilancia & Seguridad SA har en årlig försäljning inom bevakning på MEUR 9 (85 MSEK), 300 anställda och en rörelsemarginal på 7 procent.

Enterprise value (förvärvspris och övertagen nettoskuld) var 2,8 MEUR (25 MSEK). Goodwill uppgår till 1,9 MEUR (18 MSEK) och kommer att skrivas av över fem år.

Förvärvet, som konsolideras i Securitaskoncernen från den 1 juni 2003 har bidragit positivt till koncernens resultat 2003.

Armored Motor Services of America, USA

I juni 2003 förvärvade Securitas Cash Handling Services USA genom Loomis, Armored Motor Services of America (AMSA). AMSA, som är ett ledande privatägt värdehanteringsföretag, har stärkt och utvidgat Securitas Cash Handling Services USA:s nätverk i den viktiga nordöstra delen av USA, främst i New England och de norra delarna av staten New York. AMSA har en årlig försäljning på 55 MUSD (440 MSEK), 1.300 anställda och verksamhet i åtta stater i nordöstra USA. Företagets försäljning är delad mellan transport (46 procent), uppräknig (20 procent), bankomatrelaterade tjänster (21 procent) och övriga tjänster (13 procent), huvudsakligen myntförpackning och kurirtjänster. Huvuddelen av kunderna är finansiella institutioner. Förvärvet ger upphov till synergier både vad gäller operationell effektivitet och kostnadsstruktur.

Net enterprise value (förvärvspris och övertagen nettoskuld) var 32,0 MUSD (250 MSEK) inklusive skatteeffekt på goodwillavskrivningar på 4,0 MUSD (38 MSEK). Goodwill i samband med förvärvet uppgår till 16,9 MUSD (136 MSEK) och kommer att skrivas av över tio år.

AMSA, som konsolideras i Securitaskoncernen från den 30 juni 2003 har bidragit positivt till koncernens resultat 2003.

Südalarm Wachtel, Tyskland

I juli 2003 förvärvade Security Systems Südalarm Wachtel i Stuttgart med en årlig försäljning på 14 MEUR (128 MSEK) och 120 anställda. Företaget, som grundades 1945, är huvudsakligen verksam inom installation och service av säkerhetssystem för stora och mellanstora företag och har skapat en plattform för Security Systems i Tyskland.

Enterprise value (förvärvspris och övertagen nettoskuld) var 4,9 MEUR (44 MSEK). Goodwill uppgår till 4,9 MEUR (44 MSEK) och kommer att skrivas av över tio år.

Förvärvet, som konsolideras i Securitaskoncernen från den 1 augusti 2003, har haft marginell påverkan på koncernens resultat 2003.

Argus, USA

I september 2003 förvärvade Security Services USA vissa kontrakt från Argus Services Inc. i Rocky Mountain-regionen. Dessa kontrakt motsvarar en årlig försäljning på 10 MUSD (80 MSEK) främst inom bevakningstjänster. Enterprise value (förvärvspris och övertagen

nettoskuld) var 3,7 MUSD (28 MSEK). Goodwill uppgår till 3,7 MUSD (28 MSEK) och kommer att skrivas av över fem år. Förvärvet kommer att ha en positiv påverkan på Securitaskoncernens resultat från och med 2004.

I ett andra steg har vissa Argus-kontrakt förvärvats under det fjärde kvartalet 2003. Dessa kontrakt avser bevakningstjänster inom statliga enheter i Rocky Mountain-regionen och motsvarar en årlig försäljning på 8,3 MUSD (60 MSEK). Den totala enterprise value uppgår till 3,1 MUSD (23 MSEK), vilket ger upphov till goodwill om 3,1 MUSD (23 MSEK), som skrivs av över fem år. Detta belopp har erlagts med 0,6 MUSD (5 MSEK) under fjärde kvartalet 2003 och kvarstående belopp om 1,1 MUSD kommer att erläggas under andra kvartalet 2004 (under förutsättning av kontraktförnyelse) samt 1,4 MUSD under andra kvartalet 2005 (under förutsättning av kontraktförnyelse).

VÄSENTLIGA HÄNDELSER

Förändringar i styrelsen

På bolagsstämman den 8 april 2003 beslutades att styrelsen skulle ha nio ledamöter. Annika Bolin valdes till ny styrelseledamot.

Nomineringskommitté

Bolagsstämman beslutade också att inrätta en nomineringskommitté. Gustaf Douglas och Melker Schörling, vilka representerar huvudägarna i Securitas AB, valdes till ledamöter av nomineringskommittén med uppdrag att under hösten 2003 utse två kandidater från de större institutionella ägarna för konsultationer i nomineringsarbetet. För detta har nomineringskommittén utsett Marianne Nilsson, Robur, och Thomas Halvorsen, Fjärde AP-fonden.

Förändringar i koncernledningen

För att ytterligare förstärka ledningen för Securitas Cash Handling Services och för att skapa en gemensam ledning för Cash Handling Services i USA och i Europa, har följande tillsättningar gjorts som tillkännagivits den 22 december 2003.

Clas Thelin har utsetts till divisionschef för den sammanslagna divisionen Securitas Cash Handling Services samt även till VD och CEO för Loomis, Fargo & Co (den amerikanska delen av Securitas Cash Handling Services). Han kommer att ingå i koncernledningen för Securitas AB. Under tio år var Clas Thelin VD för ASSA ABLOY:s verksamhet i Nord- och Sydamerika. Han har lett organisationen sedan den skapades 1994. ASSA ABLOY Americas har vuxit från en försäljning på 30 MUSD och 300 anställda till en försäljning på 1.000 MUSD och 10.000 anställda. Under åren 1989-1993 var Clas Thelin VD för Securitas Security Systems i Sverige.

Johan Eriksson har utsetts till ställföreträdande divisionschef för den sammanslagna divisionen Securitas Cash Handling Services. Johan Eriksson är för närvarande chef för Securitas Cash Handling Services Europe och kvarstår även på denna position.

James B. Mattly har utsetts till styrelseordförande för den sammanslagna divisionen Securitas Cash Handling Services. James Mattly har sedan 1991 lett återuppbyggnaden och utvecklingen av Loomis, Fargo & Co, från ett förlustbringande lokalt värdehanteringsföretag till det ledande värdetransport- och värdehanteringsföretaget i USA.

Långsiktigt incitamentsprogram

1998 införde styrelsen ett långsiktigt incitamentsprogram för koncernledningen baserat på utvecklingen för Securitasaktien.

Detta program avslutades 1999 och överfördes till en engångsbetald försäkring. Därefter varken har eller kommer Securitas att belastas med några ytterligare kostnader. Försäkringen berättigar VD och koncernchef Thomas Berglund att erhålla ett belopp som motsvarar 1.222.709 B-aktier i Securitas med avdrag för sociala avgifter och skatter.

Enligt ett styrelsebeslut den 6 februari 2004 kommer försäkringsbolaget att betala ut beloppet under mars 2004. Thomas Berglund kommer samtidigt att förvärva 500.000 Securitas B-aktier. Thomas Berglund har åtagit sig att inte avyttra dessa aktier tidigare än 18 månader efter den tidpunkt hans anställning upphör, och i alla händelser inte före den 30 juni 2007.

Ny syndikerad lånefacilitet

I december 2003 skrev Securitas AB på ett femårigt låneavtal (Multi Currency Revolving Credit Facility) på 800 MUSD med ett syndikat av internationella banker. Detta ersatte den långfristiga lånefaciliteten på 400 MEUR med förfall i december 2004. Faciliteten kommer att användas för allmänna koncernändamål. Faciliteten kommer att säkerställa en rimlig förfalloprofil på Securitas finansiering. Räntemarginalen kommer att vara 40 räntepunkter baserat på nuvarande rating BBB+/Baa1 från Standard & Poor's och Moody's. Faciliteten har arrangerats av Bank of America Securities Limited, BNP Paribas och Citigroup. Syndikatet består av 20 banker.

Omstämpling av aktier

Huvudägaren i Securitas, Säki AB, har den 12 december 2003 omstäplat 1.500.000 A-aktier i Securitas AB till B-aktier. Samtidigt har Melker Schörling AB omstäplat 1.500.000 B-aktier till A-aktier.

Efter omstämplingen har Säki AB 24,6 procent av rösterna (tidigare 27,3 procent) och 3,9 procent av kapitalet (oförändrat) i Securitas AB. Melker Schörling har direkt och indirekt 10,7 procent av rösterna (tidigare 8,1 procent) och 4,2 procent av kapitalet (oförändrat).

Uppdatering av händelserna den 11 september 2001

En utförlig redogörelse för utvecklingen kring händelserna den 11 september 2001 har lämnats i pressmeddelanden samt kvartalsrapporter och årsredovisningar för 2001 liksom i uppdateringar 2002 och 2003.

Den 11 september 2001 kapade terrorister fyra kommersiella flygningar i USA. Globe Aviation Services Corp. (Globe), ett dotterbolag till Securitas, utförde säkerhetskontroller vid den terminal på Logan Airport i Boston från vilken ett av de kapade planen lyfte.

Samtliga utredningar kring händelserna den 11 september indikerar fortsatt att Globe inte på något sätt brustit i sina åtaganden eller på något annat sätt har något ansvar för händelserna. Detta har bekräftats genom offentliggörandet av ett tidigare hemligstämplat kongressförhör med chefen för FBI.

Det aktuella kundavtalet ger Globe rätt att föra över eventuella skadeståndskrav till kunden.

Globe är en separat verksamhet och drivs i en separat legal enhet. En eventuell skadeståndsskyldighet begränsas därmed till Globes egen betalningsförmåga och dess försäkringsskydd.

I november 2002 återinförde den amerikanska kongressen skadeståndsbegränsningen för vissa säkerhetsföretag, såsom Globe. Enligt denna lagstiftning begränsas samtliga potentiella skadeståndsanspråk i samband med terrorattackerna den 11 september 2001 till företagets vid detta tillfälle tillgängliga försäkringsskydd.

Ytterligare försäkringsskydd, utöver det som Globe hade den 11 september, kan vara tillgängligt för Globe med avseende på händelserna den 11 september 2001 genom utnyttjandet av Securitaskoncernens försäkringsskydd. Det försäkringsbolag som stod för koncernens försäkring den 11 september har bestridit att denna försäkring gäller vid potentiella skadeståndsanspråk i samband med terrorattacken den

dagen och Securitas har påbörjat ett skiljedomsförfarande i Sverige för att få bekräftat sin rätt till ersättning under denna försäkring.

Globe är, tillsammans med American Airlines och andra parter, svarande i 125 stämningar som avser händelserna den 11 september 2001. I 117 av dessa stämningar nämns andra Securitasbolag som svarande. Den legala processen mot andra Securitasbolag än Globe har, efter medgivande av domstolen och målsägarna, tillfälligt inhiherats. I samtliga stämningar omnämns ett flertal parter som svarande utöver Globe och andra Securitasbolag. 117 stämningar avser personer som omkommit och åtta stämningar avser skador på egendom och utebliven affärsverksamhet till följd av händelserna den 11 september. Globe och övriga Securitasbolag som omnämns som svarande avser att bestrida dessa stämningar.

Ingen av stämningarna bedöms påverka Securitas affärsverksamhet eller finansiella ställning.

Som tidigare meddelats har en speciell fond upprättats av den amerikanska regeringen för att ersätta olycksoffren från tragedin den 11 september. Enligt preliminära uppgifter, som dock kan komma att ändras, har över 95 procent av de personer som kräver skadestånd å de döda World Trade Center-offrens vägnar valt att begära kompensation från kompensationsfonden istället för att inleda en rättlig prövning. Sökande till fonden avsäger sig rätten att söka kompensation genom rättslig prövning.

Målsägarna måste senast den 11 mars 2004 lämna in krav på skadestånd för dödsfall förorsakade av händelserna den 11 september 2001 och senast den 11 september 2004 lämna in skadeståndskrav som avser kroppsskada och egendomsskada.

Eventuell skadeståndsskyldighet som uppkommer i samband med en sådan rättegång bedöms inte påverka Securitas affärsverksamhet eller finansiella ställning.

REDOVISNINGSPRINCIPER

Generellt

Vid upprättandet av denna helårsrapport har Securitas tillämpat redovisningsprinciperna i not 1 på sidan 52 till 53 i den publicerade årsredovisningen för 2002. Flera nya rekommendationer, vilka trädde i kraft den 1 januari 2003, har också tillämpats i denna rapport. Tillämpningen av RR 22 (Utformning av finansiella rapporter), RR 24 (Förvaltningsfastigheter), RR 26 (Händelser efter balansdagen), RR 27 (Finansiella instrument) och RR 28 (Statliga stöd) har inte föranlett några ändringar i Securitas redovisningsprinciper eller några justeringar av tidigare rapporterade perioder. Tillämpningen av RR 25 (Rapportering för segment) har påverkat koncernens finansiella information för divisionerna enligt nedan.

Rapportering av koncernens divisioner (RR 25 Rapportering för segment)

Denna rekommendation är avsedd att definiera principer för hur information om olika produkter, tjänster och geografiska områden skall lämnas. Securitas har redovisat finansiell information per division sedan införandet av divisionsstrukturen. Tillämpningen av RR 25 påverkar inte Securitas organisation av rapporteringen för divisionerna, vilka motsvarar segment enligt RR 25. Securitas principer för redovisning av information från divisionerna har emellertid varit att fördela alla centrala kostnader och balansposter till divisionerna. RR 25 stipulerar att kostnader, i ett specifikt segment (division), inte ska inkludera allmänna administrationskostnader, kostnader för huvudkontor och andra centrala kostnader. Dessa kostnader redovisas nu separat under rubriken Övrigt. Segmentens tillgångar och skulder skall

också uteslutande omfatta de poster som har utnyttjats/uppkommit i den löpande verksamheten. Andra balansposter, främst aktuell skatt, uppskjuten skatt och avsättningar för skatter, redovisas separat under rubriken Övrigt. Detta betyder generellt att divisionernas resultat är bättre och att deras balansräkningar endast omfattar operativa balansposter. I denna rapport har den finansiella informationen från divisionerna följaktligen justerats i enlighet med detta.

Redovisning av pensioner 2004 (RR 29 Ersättningar till anställda)

Redovisningen av förmånsbestämda planer för pensioner och andra ersättningar till anställda, som framför allt omfattar hälso- och sjukvårdsförmåner, följer för 2003 och tidigare perioder svenska och lokala redovisningsregler och rekommendationer. Den nya rekommendationen RR 29 Ersättningar till anställda träder i kraft den 1 januari 2004. Detta betyder att förmånsbestämda planer kommer att redovisas på ett konsekvent sätt i hela koncernen. Den ingående skulden kommer att justeras den 1 januari 2004 utan att jämförelsetalen för föregående perioder justeras. Den ingående skulden uppskattas netto vara 0,8 miljarder SEK högre än tidigare skuld beräknad enligt tidigare tillämpade redovisningsprinciper. Denna skillnad är huvudsakligen hänförlig till olika tillämpningsdatum enligt RR 29 och lokala redovisningsregler och de olika marknadsvillkor som förelåg vid dessa tidpunkter. Efter beaktande av skatteeffekter om 0,3 miljarder SEK kommer minskningen av koncernens egna kapital att vara 0,5 miljarder SEK. Nettoskuldssättningsgraden kommer att öka från 0,81 till 0,85. Ingen påverkan på koncernens resultat eller kassaflöde förutses.

Övergång till International Financial Reporting Standards 2005 (IFRS/IAS)

Securitas kommer att rapportera i enlighet med International Financial Reporting Standards (tidigare IAS) från och med 2005. Även om rekommendationerna från Redovisningsrådet successivt har anpassats till IFRS kvarstår ett antal skillnader. Securitas kommer att bevaka utvecklingen löpande för att kunna anpassa sig efter det nya regelverket. Baserat på nu tillgänglig information kommer de enda större

skillnaderna mellan nuvarande redovisningsprinciper och IFRS att röra redovisning av förvärv, goodwill samt redovisning och värdering av finansiella instrument. Securitas arbete med implementeringen av IFRS leds och följs upp av en speciell implementeringsorganisation och Securitas revisorer. Securitas kommer att ge mer detaljerad information angående effekterna på bolagets redovisning när informationen finns tillgänglig under 2004.

FÖRESLAGEN UTDELNING TILL AKTIEÄGARNA OCH BOLAGSSTÄMMA

Securitas ABs styrelse föreslår en utdelning till aktieägarna med 2,00 SEK per aktie (2,00).

Bolagsstämman kommer att hållas på Grand Hotel i Stockholm den 6 april 2004.

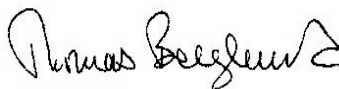
KONCERNENS UTVECKLING

De europeiska verksamheterna förväntas visa både förbättrad försäljningstillväxt och marginaler. Cash Handling Services-divisionen förväntas visa en substantiell förbättring av tillväxt och marginaler då omstruktureringen av den tyska verksamheten nu ligger bakom oss.

För Security Services i USA är den främsta utmaningen att fortsätta den positiva försäljningsutvecklingen och att fortsätta marginalförbättringen.

För koncernen som helhet förväntar vi oss att 2004 skall bli ett bra år.

STOCKHOLM, 6 FEBRUARI 2004



Thomas Berglund
Verkställande direktör och koncernchef

Granskningsrapport

Vi har översiktligt granskat denna helårsrapport enligt den rekommendation som FAR utfärdat. En översiktlig granskning är väsentligt begränsad jämfört med en revision. Det har inte framkommit något som tyder på att helårsrapporten inte uppfyller kraven enligt börs- och årsredovisningslagarna.

*Stockholm den 6 februari 2004
Pricewaterhouse Coopers AB*

*Göran Tidström
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig*

*Anders Lundin
Auktoriserad revisor*

Resultat

MSEK	okt-dec 2003	okt-dec 2002	jan-dec 2003	jan-dec 2002	jan-dec 2001
Försäljning, fortgående verksamhet	14.352,8	15.084,5	57.886,3	61.580,8	47.999,5
Försäljning, förvärv	323,6	710,3	964,0	4.104,5	12.364,1
Total försäljning	14.676,4	15.794,8	58.850,3	65.685,3	60.363,6
Organisk försäljningstillväxt, % ¹⁾	1	1	-3	8	7
Produktionskostnader	-11.224,2	-12.141,4	-45.491,5	-50.625,0	-46.601,1
Bruttoresultat	3.452,2	3.653,4	13.358,8	15.060,3	13.762,5
Försäljnings- och administrationskostnader	-2.368,0	-2.463,1	-9.626,8	-10.601,9	-9.908,0
Rörelseresultat före goodwillavskrivningar	1.084,2	1.190,3	3.732,0	4.458,4	3.854,5
Rörelsemarginal, %	7,4	7,5	6,3	6,8	6,4
Goodwillavskrivningar	-288,6	-284,3	-1.137,0	-1.164,5	-1.089,8
Rörelseresultat efter goodwillavskrivningar	795,6	906,0	2.595,0	3.293,9	2.764,7
Finansiella poster	-137,0	-177,6	-596,8	-782,3	-862,8
Resultat före skatt	658,6	728,4	1.998,2	2.511,6	1.901,9
Nettomarginal, %	4,5	4,6	3,4	3,8	3,2
Aktuell skattekostnad	-146,1	110,4	-675,2	-620,8	-548,3
Uppskjuten skattekostnad	-101,6	-385,4	-78,9	-376,2	-170,0
Minoritetens andel av periodens nettoresultat	-0,8	-19,5	-1,8	-28,8	-0,9
Nettoresultat för perioden	410,1	433,9	1.242,3	1.485,8	1.182,7

Kassaflöde

Operativt kassaflöde MSEK	okt-dec 2003	okt-dec 2002	jan-dec 2003	jan-dec 2002	jan-dec 2001
Rörelsen					
Rörelseresultat före goodwillavskrivningar	1.084,2	1.190,3	3.732,0	4.458,4	3.854,5
Investeringar i anläggningstillgångar	-401,5	-473,6	-1.718,6	-1.746,1	-1.764,3
Återföring av avskrivningar (exkl. goodwillavskrivningar)	410,4	372,6	1.564,1	1.493,5	1.377,2
Förändring av övrigt operativt sysselsatt kapital ²⁾	248,6	580,8	-650,3	982,4	-164,0
Rörelsens kassaflöde	1.341,7	1.670,1	2.927,2	5.188,2	3.303,4
Rörelsens kassaflöde, %	124	140	78	116	86
Betalda finansiella poster ²⁾	-149,1	-206,9	-615,0	-794,6	-774,6
Betald inkomstskatt ²⁾	-179,3	-35,6	-510,9	-678,2	-575,5
Fritt kassaflöde	1.013,3	1.427,6	1.801,3	3.715,4	1.953,3
Fritt kassaflöde, % ³⁾	126	127	73	122	80
Kassaflöde från investeringsverksamheten, förvärv	-25,7	-114,6	-1.307,8	-1.709,7	-3.001,5
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	538,0	227,1	1.572,3	29,5	-121,1
Periodens kassaflöde	1.525,6	1.540,1	2.065,8	2.035,2	-1.169,3

Kassaflöde MSEK	okt-dec 2003	okt-dec 2002	jan-dec 2003	jan-dec 2002	jan-dec 2001
Kassaflöde från den löpande verksamheten ⁴⁾	1.408,6	1.883,1	3.492,9	5.357,6	3.367,7
Kassaflöde från investeringsverksamheten ⁴⁾	-421,0	-570,1	-2.999,4	-3.351,9	-4.415,9
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	538,0	227,1	1.572,3	29,5	-121,1
Periodens kassaflöde	1.525,6	1.540,1	2.065,8	2.035,2	-1.169,3

Förändring av nettoskuld MSEK	okt-dec 2003	okt-dec 2002	jan-dec 2003	jan-dec 2002	jan-dec 2001
Ingående balans	-10.094,4	-11.715,9	-9.886,8	-12.582,6	-12.418,8
Periodens kassaflöde	1.525,6	1.540,1	2.065,8	2.035,2	-1.169,3
Förändring av lån	-538,0	30,9	-2.095,5	-414,0	2.452,7
Förändring av nettoskuld före omräkningsdifferenser	987,6	1.571,0	-29,7	1.621,2	1.283,4
Omräkningsdifferenser	24,3	258,1	834,0	1.074,6	-1.447,2
Förändring av nettoskuld	1.011,9	1.829,1	804,3	2.695,8	-163,8
Utgående balans	-9.082,5	-9.886,8	-9.082,5	-9.886,8	-12.582,6

Sysselsatt kapital och finansiering

MSEK	31 dec 2003	30 sep 2003	31 dec 2002	30 sep 2002	31 dec 2001
Operativt sysselsatt kapital	5.521,4	5.722,9	4.890,9	5.812,5	5.854,1
Avkastning på operativt sysselsatt kapital, %	72	72	83	77	61
Operativt sysselsatt kapital i % av försäljning ⁵⁾	9	10	7	9	9
Goodwill	14.777,8	15.351,7	16.672,2	17.319,5	18.639,9
Andelar i intressebolag	-	-	-	3,1	42,4
Sysselsatt kapital	20.299,2	21.074,6	21.563,1	23.135,1	24.536,4
Avkastning på sysselsatt kapital, % ⁶⁾	18	18	21	19	16
Nettoskuld	-9.082,5	-10.094,4	-9.886,8	-11.715,9	-12.582,6
Minoritetsintressen	15,6	14,8	13,2	0,0	17,5
Eget kapital	11.201,1	10.965,4	11.663,1	11.419,2	11.936,3
Nettoskuldssättningsgrad, ggr	0,81	0,92	0,85	1,03	1,05

För noter 1-6 hänvisas till sidan 14

Balans

MSEK	31 dec 2003	30 sep 2003	31 dec 2002	30 sep 2002	31 dec 2001
TILLGÅNGAR					
Anläggningstillgångar					
Goodwill	14.777,8	15.351,7	16.672,2	17.319,5	18.639,9
Övriga immateriella anläggningstillgångar	384,7	303,7	263,0	299,2	295,4
Materiella anläggningstillgångar	5.069,0	5.116,7	5.256,5	5.145,0	5.182,2
Andelar i intressebolag	-	-	-	3,1	42,4
Icke räntebärande finansiella anläggningstillgångar	2.455,2	2.579,2	2.734,2	2.971,3	3.485,0
Räntebärande finansiella anläggningstillgångar	138,7	134,7	147,3	155,5	83,9
Summa anläggningstillgångar	22.825,4	23.486,0	25.073,2	25.893,6	27.728,8
Omsättningstillgångar					
Icke räntebärande omsättningstillgångar	9.653,6	9.741,0	9.552,6	10.264,3	10.367,9
Likvida medel	4.475,7	3.010,3	2.851,2	1.345,9	978,6
Summa omsättningstillgångar	14.129,3	12.751,3	12.403,8	11.610,2	11.346,5
SUMMA TILLGÅNGAR	36.954,7	36.237,3	37.477,0	37.503,8	39.075,3

MSEK	31 dec 2003	30 sep 2003	31 dec 2002	30 sep 2002	31 dec 2001
EGET KAPITAL OCH SKULDER					
Eget kapital					
Bundet eget kapital	7.820,9	6.833,0	7.823,7	7.526,9	8.452,3
Fritt eget kapital	3.380,2	4.132,4	3.839,4	3.892,3	3.484,0
Summa eget kapital	11.201,1	10.965,4	11.663,1	11.419,2	11.936,3
<i>Soliditet, %</i>	<i>30</i>	<i>30</i>	<i>31</i>	<i>30</i>	<i>31</i>
Minoritetsintressen	15,6	14,8	13,2	0,0	17,5
Avsättningar					
Räntebärande avsättningar	32,6	35,2	34,8	49,6	33,6
Icke-räntebärande avsättningar	2.072,5	2.187,6	2.433,9	2.442,1	3.129,3
Summa avsättningar	2.105,1	2.222,8	2.468,7	2.491,7	3.162,9
Långfristiga skulder					
Icke räntebärande långfristiga skulder	231,2	164,2	231,2	324,4	352,8
Räntebärande långfristiga skulder	11.205,7	11.209,8	11.397,5	11.634,7	11.402,9
Summa långfristiga skulder	11.436,9	11.374,0	11.628,7	11.959,1	11.755,7
Kortfristiga skulder					
Icke-räntebärande kortfristiga skulder	9.737,4	9.665,9	10.250,3	10.100,8	9.994,3
Räntebärande kortfristiga skulder	2.458,6	1.994,4	1.453,0	1.533,0	2.208,6
Summa kortfristiga skulder	12.196,0	11.660,3	11.703,3	11.633,8	12.202,9
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	36.954,7	36.237,3	37.477,0	37.503,8	39.075,3

MSEK	Aktiekapital	Bundna reserver	Fria reserver	Summa
FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL				
Ingående balans	363,1	7.460,6	3.839,4	11.663,1
Omräkningsdifferenser	-	-1.105,4	-28,0	-1.133,4
Förskjutningar mellan bundet och fritt eget kapital	-	943,4	-943,4	-
Nettoresultat för perioden	-	-	1.242,3	1.242,3
Utdelning	-	-	-730,1	-730,1
Konvertering	2,0	157,2	-	159,2
Utgående balans	365,1	7.455,8	3.380,2	11.201,1

Data per aktie

SEK	okt-dec 2003	okt-dec 2002	jan-dec 2003	jan-dec 2002	jan-dec 2001
Börskurs vid utgången av perioden	97,00	104,00	97,00	104,00	199,00
Vinst efter aktuell skattekostnad efter full konvertering	1,38	2,21	3,66	5,14	3,73
Vinst efter full skatt, före full konvertering	1,12	1,20	3,41	4,10	3,30
Vinst efter full skatt, efter full konvertering	1,12	1,20	3,45	4,14	3,27
Utdelning	-	-	2,00 ⁷⁾	2,00	1,50
P/E-tal efter full konvertering	-	-	28	25	61
Antal utestående aktier	365.058.897	363.055.906	365.058.897	363.055.906	361.081.321
Genomsnittligt antal aktier	365.058.897	362.779.756	364.808.523	362.068.889	358.098.487
Antal aktier efter full konvertering	382.408.810	382.473.261	382.408.810	382.473.261	365.123.348
Genomsnittligt antal aktier efter full konvertering	382.408.810	382.473.261	382.416.866	376.689.957	365.123.348

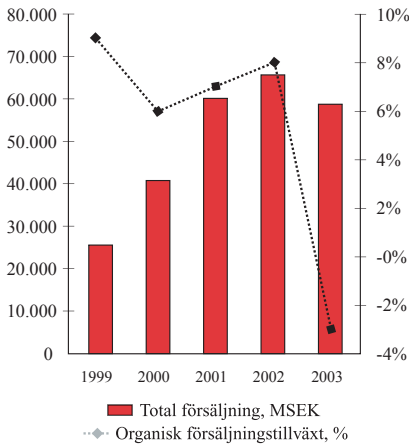
Ytterligare information angående vinst per aktie

MSEK	okt-dec 2003	okt-dec 2002	jan-dec 2003	jan-dec 2002	jan-dec 2001
Nettoresultat för perioden	410,1	433,9	1.242,3	1.485,8	1.182,7
Räntekostnad för konvertibellånet, netto 28% skatt	17,5	26,4	77,8	73,7	10,2
Resultat som används i data per aktie kalkyl	427,6	460,3	1.320,1	1.559,5	1.192,9

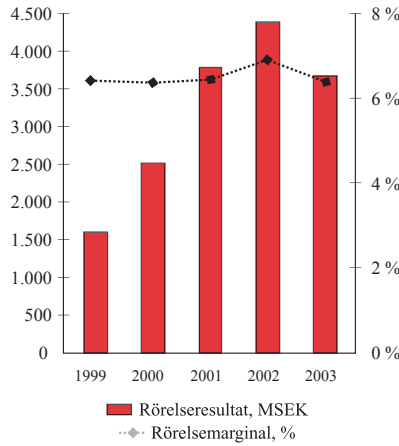
För not 7 hänvisas till sidan 14

NYCKELTAL – KONCERNEN, 1999-2003

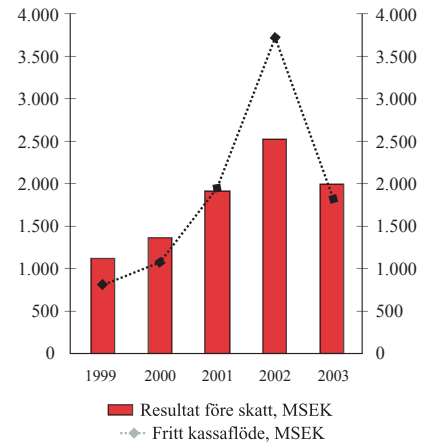
Total försäljning och Organisk försäljningstillväxt, 1999-2003



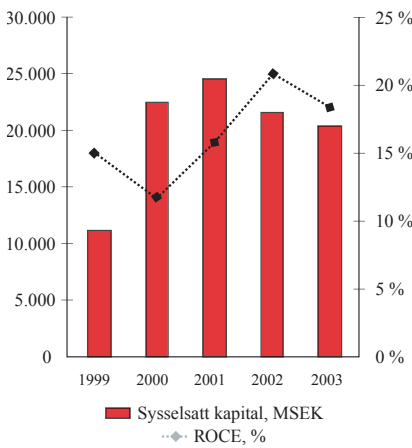
Rörelseresultat och Rörelsemarginal, 1999-2003



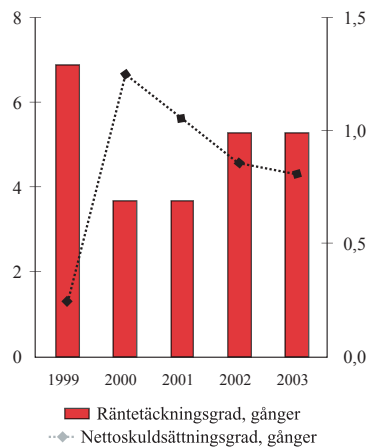
Resultat före skatt och Fritt kassaflöde, 1999-2003



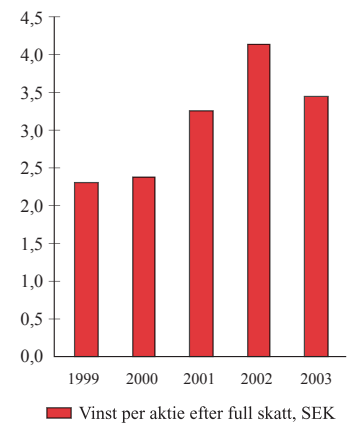
Sysselsatt kapital och Avkastning på sysselsatt kapital, 1999-2003



Räntetäckningsgrad och Nettoskuldsättningsgrad, 1999-2003



Vinst per aktie efter full skatt, 1999-2003



Noter

1) Beräkningen av organisk försäljningstillväxt återfinns i tabellen Försäljning oktober – december och januari – december under sektionen Försäljning och resultat för koncernen.

2) Uppställningen för kassaflödet har justerats för att inkludera förändringar i upplupna finansiella poster på raden Betalda finansiella poster och förändringar av aktuella skattefordringar och aktuella skatteskulder på raden Betald inkomstskatt. Motposten till dessa förändringar är inkluderad i raden Förändring av övrigt operativt sysselsatt kapital. Jämförelsetal för rörelsens kassaflöde har justerats med 175,3 MSEK för oktober – december 2002, med 69,7 MSEK för helåret 2002 och med -61,0 MSEK för helåret 2001. Fritt kassaflöde berörs inte av dessa förändringar.

3) Fritt kassaflöde i procent av rörelseresultat före goodwillavskrivningar minskat med aktuell skattekostnad och finansiella poster (justerat resultat).

8) Kvartalsutveckling för försäljning och rörelseresultat 2003 – justerad i enlighet med RR 25 Rapportering för segment.

4) Utbetalningar från omstruktureringsreserver har omklassificerats från Kassaflöde från investeringsverksamheten till Kassaflöde från den löpande verksamheten. Jämförelsetal för Kassaflöde från den löpande verksamheten har justerats med -18,1 MSEK för oktober – december, -103,9 MSEK för helåret 2002 och -349,9 för helåret 2001. I det operativa kassaflödet ingår utbetalningar från omstruktureringsreserver fortfarande i kassaflöde från investeringsverksamheten, förvärv.

5) Justerat för förvärvade enheters helårsförsäljning.

6) Rörelseresultat före goodwillavskrivningar (rullande 12 månader) i procent av utgående balans sysselsatt kapital (exklusive andelar i intressebolag).

7) Föreslagen utdelning.

MSEK	Security Systems					Direct					Cash Handling Services				
	Q1	Q2	Q3	Q4	Helår	Q1	Q2	Q3	Q4	Helår	Q1	Q2	Q3	Q4	Helår
Försäljning	934	990	903	1.114	3.941	508	538	554	577	2.177	2.343	2.196	2.357	2.311	9.207
Organisk försäljningstillväxt, %	6	5	6	3	5	20	17	19	14	18	-10	-4	-1	-1	-4
Rörelseresultat	83	125	85	135	428	32	44	60	60	196	162	38	119	195	514
Rörelsemarginal, %	8,9	12,6	9,4	12,1	10,9	6,3	8,2	10,8	10,4	9,0	6,9	1,7	5,0	8,4	5,6

Securitas – en världsledare i säkerhet

Securitas erbjuder säkerhetslösningar omfattande bevakningstjänster, larmsystem och värdehanteringstjänster. Koncernen har mer än 200.000 anställda och är verksam i 30 länder i Europa och USA.

Ytterligare information lämnas av:

Thomas Berglund, verkställande direktör och koncernchef, +44 (0)20 8432 6500
Håkan Winberg, vice VD och ekonomi- och finansdirektör, +44 (0)20 8432 6500
Henrik Brehmer, Investor Relations, +44 (0)20 8432 6523, +44 (0)7884 117 192

Informationsmöte och telefonkonferens

Informationsmöte kommer att hållas i samband
med presentationen av helårsrapporten, fredagen den 6 februari 2004, kl 14.00
Informationsmötet äger rum på Securitas, Lindhagensplan 70, Stockholm
Telefonnummer för att lyssna på informationsmötet är +44 (0) 20 7162 0182
Mötet visas också på webben på www.securitasgroup.com

Telefonkonferens med frågor och svar kommer att hållas kl 16.00
Telefonnummer är +44 (0) 20 7162 0182



Ärlighet Vaksamhet Hjälpsamhet

Securitas AB, Box 12307, 102 28 Stockholm
Tel 08-657 74 00, Fax 08-657 70 72
www.securitasgroup.com
Besöksadress Lindhagensplan 70