



Securitas AB

Helårsrapport januari – december 2004

*2004 bekräftar att Securitas är tillbaka till positiv organisk försäljnings-
tillväxt och förbättrat resultat, vilket stöds av ett starkt kassaflöde*

- **Försäljningen** i det fjärde kvartalet ökade med 3 procent till 15.222 MSEK (14.676), justerat för valutakursförändringar, förvärv och avyttringar. För helåret ökade försäljningen med 3 procent till 59.687 MSEK (58.850), justerat för valutakursförändringar, förvärv och avyttringar.
- **Rörelseresultatet** i det fjärde kvartalet ökade med 3 procent till 1.108 MSEK (1.084), justerat för valutakursförändringar. Rörelsemarginalen var 7,3 procent (7,4). För helåret ökade rörelseresultatet med 10 procent till 3.994 MSEK (3.732), justerat för valutakursförändringar. Rörelsemarginalen ökade till 6,7 procent (6,3). I det fjärde kvartalet inkluderar rörelseresultatet icke återkommande kostnader i Cash Handling Services (27 MSEK) och Direct (8 MSEK), totalt 35 MSEK.
- **Resultat före skatt** i det fjärde kvartalet ökade med 6 procent till 701 MSEK (659), justerat för valutakursförändringar. För helåret ökade resultat före skatt med 18 procent till 2.328 MSEK (1.998), justerat för valutakursförändringar.
- **Nettoresultatet** i det fjärde kvartalet ökade med 10 procent till 450 MSEK (410). För helåret var ökningen 18 procent, till 1.467 MSEK (1.242).
- **Vinst per aktie** efter full skatt ökade med 9 procent till 1,22 SEK (1,12) under det fjärde kvartalet. För helåret var ökningen 16 procent, till 4,01 SEK (3,45).
- **Fritt kassaflöde** ökade med 40 procent till 2.530 MSEK (1.801), motsvarande 94 procent (73) av justerat resultat.
- **Utdelningen** för 2004 föreslås bli 3,00 SEK (2,00) per aktie.

Koncernchef Thomas Berglunds kommentarer

”Utvecklingen 2004 bekräftar att Securitas är tillbaka till positiv organisk försäljningstillväxt och förbättrat resultat, vilket stöds av ett starkt kassaflöde.

Security Services Europe, Security Systems, Direct och Cash Handling Services (som svarar för 77 procent av koncernens rörelseresultat) har tillsammans visat stark organisk försäljningstillväxt och marginalutveckling. Security Services USA har stabiliserats vad gäller försäljning, men har ännu inte uppnått positiv organisk försäljningstillväxt under 2004 och har fortfarande en pressad lönsamhet.

Utsikterna för 2005 är fortsatt positiv utveckling i linje med 2004 pådriven av samma divisioner som under 2004. Security Services USA förväntas under 2005 vända till positiv organisk försäljningstillväxt, mer i linje med marknaden medan marginalerna förväntas att fortsatt vara pressade.”

Finansiella nyckeltal

MSEK	Kv4 2004	Kv4 2003	Total förändring, %	Helår 2004	Helår 2003	Total förändring, %
Total försäljning	15.222	14.676	4	59.687	58.850	1
Organisk försäljningstillväxt, % ¹⁾	3	1		3	-3	
Rörelseresultat	1.108	1.084	2	3.994	3.732	7
Reell förändring, %	3	1		10	-9	
Rörelsemarginal, %	7,3	7,4		6,7	6,3	
Resultat före skatt	701	659	6	2.328	1.998	17
Reell förändring, %	6	-1		18	-17	
Nettoresultat	450	410	10	1.467	1.242	18
Fritt kassaflöde	1.018	1.013	0	2.530	1.801	40
% av justerat resultat	136	126		94	73	
Avkastning på sysselsatt kapital, %	-	-	-	20	18	-
Vinst per aktie efter full skatt, SEK	1,22	1,12	9	4,01	3,45	16

1) Justerad för valutakursförändringar, förvärv och avyttringar

Organisk försäljningstillväxt och rörelsemarginalutveckling

MSEK	Kv4 2004			Helår 2004		
	Organisk försäljnings-tillväxt %	Marginal %	Marginal ökning/ minskning %-enh.	Organisk försäljnings-tillväxt %	Marginal %	Marginal ökning/ minskning %-enh.
Security Services USA	-2	4,4	-1,2	-2	4,9	-0,7
Security Services Europe	5	8,7	0,5	4	7,5	0,2
Security Systems	-1	13,9	1,8	1	11,8	0,9
Direct	22	9,1	-1,3	22	9,8	0,8
Cash Handling Services	7	7,7	-0,7	5	7,1	1,5
Koncernen	3	7,3	-0,1	3	6,7	0,4

För ytterligare information kontakta:

Thomas Berglund, VD och koncernchef, +44 20 8432 6551
Håkan Winberg, Vice VD, Ekonomi och Finansdirektör, +44 20 8432 6554
Henrik Brehmer, Investor Relations, +44 20 8432 6523, +44 7884 117 192

Informationsmöte och telefonkonferens

Informationsmöte kommer att hållas den 9 februari 2005 kl. 10.00.
Informationsmötet äger rum på Securitas, Lindhagensplan 70, Stockholm.
Telefonnummer för att delta i informationsmötet är +44 (0) 20 7162 0184
Mötet visas också på webben på www.securitasgroup.com
För inspelad version av informationsmötet var god ring: +44 (0) 20 7031 4064. Kod 640288.

FÖRSÄLJNING OCH RESULTAT – KONCERNEN

Oktober – december 2004

Försäljningen uppgick till 15.222 MSEK (14.676). Den organiska försäljningstillväxten justerad för förvärv och avyttringar samt justerat för valutakursförändringar uppgick till 3 procent (1).

Den organiska försäljningstillväxten är stabil och har förbättrats under det andra halvåret.

FÖRSÄLJNING OKTOBER – DECEMBER			
MSEK	2004	2003	%
Total försäljning	15.222	14.676	4
Förvärv/avyttringar	-642	7	
Valutaförändring från 2003	612	-	
Organisk försäljning	15.192	14.683	3

Rörelseresultat före goodwillavskrivning uppgick till 1.108 MSEK (1.084), vilket justerat för valutakursförändringar om 11 MSEK motsvarar en ökning på 3 procent. Rörelsemarginalen uppgick till 7,3 procent (7,4). I det fjärde kvartalet inkluderar rörelseresultatet icke återkommande kostnader i Cash Handling Services (27 MSEK) och Direct (8 MSEK), totalt 35 MSEK.

Resultat före skatt uppgick till 701 MSEK (659). Detta är en ökning med 6 procent jämfört med 2003.

RESULTAT OKTOBER – DECEMBER			
MSEK	2004	2003	%
Resultat före skatt	701	659	6
Valutaförändring från 2003	0	-	
Resultat	701	659	6

Koncernens skattesats var 35,7 procent (37,6). För helåret var skattesatsen 37,0 procent, vilket är lägre än tidigare beräknats. En retroaktiv justering påverkar således skattesatsen i kvartalet med 1,3 procentenheter.

Vinsten per aktie efter full skatt och efter full konvertering var 1,22 SEK (1,12), en ökning med 9 procent.

Januari – december 2004

Försäljningen uppgick till 59.687 MSEK (58.850). Den organiska försäljningstillväxten justerad för förvärv och avyttringar samt justerat för valutakursförändringar uppgick till 3 procent (-3). Den organiska försäljningstillväxten i Security Services USA var -2 procent och för resten av koncernen 5 procent.

FÖRSÄLJNING JANUARI – DECEMBER			
MSEK	2004	2003	%
Total försäljning	59.687	58.850	1
Förvärv/avyttringar	-1.519	-148	
Valutaförändring från 2003	2.214	-	
Organisk försäljning	60.382	58.702	3

Rörelseresultat före goodwillavskrivning av uppgick till 3.994 MSEK (3.732), vilket justerat för valutakursförändringar om 104 MSEK motsvarar en ökning på 10 procent. Rörelsemarginalen uppgick till 6,7 procent (6,3).

Resultat före skatt uppgick till 2.328 MSEK (1.998). Justerat för valutakursförändringar om 27 MSEK motsvarar det en ökning på 18 procent.

RESULTAT JANUARI – DECEMBER			
MSEK	2004	2003	%
Resultat före skatt	2.328	1.998	17
Valutaförändring från 2003	27	-	
Resultat	2.355	1.998	18

Koncernens skattesats var 37,0 procent (37,7).

Vinsten per aktie efter full skatt och efter full konvertering var 4,01 SEK (3,45), en ökning med 16 procent.

DIVISIONERNAS UTVECKLING

Divisionsöversikt, januari – december 2004 och 2003

MSEK	Security Services USA		Security Services Europe		Security Systems		Direct		Cash Handling Services		Övrigt och eliminerings		Koncernen	
	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003
Försäljning, extern	18.845	20.881	23.570	22.876	4.730	3.868	2.577	2.132	9.965	9.093	-	-	59.687	58.850
Försäljning, intern	-	-	436	483	81	73	48	45	117	114	-682	-715	-	-
Total försäljning	18.845	20.881	24.006	23.359	4.811	3.941	2.625	2.177	10.082	9.207	-682	-715	59.687	58.850
<i>Organisk försäljningstillväxt, %</i>	<i>-2</i>	<i>-9</i>	<i>4</i>	<i>3</i>	<i>1</i>	<i>5</i>	<i>22</i>	<i>18</i>	<i>5</i>	<i>-4</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>3</i>	<i>-3</i>
Rörelseresultat före goodwillavskrivningar	923	1.169	1.812	1.699	567	428	257	196	715	514	-280	-274	3.994	3.732
<i>Rörelsemarginal, %</i>	<i>4,9</i>	<i>5,6</i>	<i>7,5</i>	<i>7,3</i>	<i>11,8</i>	<i>10,9</i>	<i>9,8</i>	<i>9,0</i>	<i>7,1</i>	<i>5,6</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>6,7</i>	<i>6,3</i>
Goodwillavskrivningar	-432	-452	-344	-380	-126	-58	-47	-49	-201	-198	-	-	-1.150	-1.137
Rörelseresultat efter goodwillavskrivningar	491	717	1.468	1.319	441	370	210	147	514	316	-280	-274	2.844	2.595
Operativt sysselsatt kapital	860 ²⁾	1.150 ²⁾	1.707	1.893	659	703	851	686	2.780	2.348	-1.466	-1.259	5.391	5.521
<i>Operativt sysselsatt kapital i % av försäljning¹⁾</i>	<i>5²⁾</i>	<i>5²⁾</i>	<i>7</i>	<i>8</i>	<i>12</i>	<i>18</i>	<i>32</i>	<i>32</i>	<i>25</i>	<i>25</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>9</i>	<i>9</i>
Goodwill	5.371	6.427	4.109	4.617	2.095	587	478	527	2.455	2.620	-	-	14.508	14.778
Sysselsatt kapital	6.231²⁾	7.577²⁾	5.816	6.510	2.754	1.290	1.329	1.213	5.235	4.968	-1.466	-1.259	19.899	20.299
<i>Avkastning på sysselsatt kapital, %</i>	<i>15</i>	<i>15</i>	<i>31</i>	<i>26</i>	<i>21</i>	<i>33</i>	<i>19</i>	<i>16</i>	<i>14</i>	<i>10</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>20</i>	<i>18</i>

1) Justerat för förvärvens helårsförsäljning
2) Beräknat efter återläggning av försäljning av kundfordringar om 1.549 MSEK (1.637)

Security Services USA

Efter det att Security Services USA förra året slutförde sammanläggningen av all verksamhet under Securitasnamnet, är nu verksamheten organiserad i 13 enheter – tio geografiska regioner och tre specialiserade landsomfattande regioner. Fem av regionerna uppvisar stabilt resultat och fokus ligger på förädling av tjänsterna och specialisering för olika kundgrupper, som flygplatser, hamnar, skyskrapar, petrokemisk industri, den statliga sektorn, mm. I tre av regionerna pågår fortfarande vissa organisatoriska förändringar för att uppnå rätt struktur. De återstående fem regionerna har rätt struktur, men behöver mer tid för att ytterligare stabiliseras. Fokus i dessa fem regioner är att driva den existerande verksamheten med högre kvalitet och precision.

I slutet av 2004 var den nya IT-plattformen implementerad i hälften av regionerna. De återstående regionerna kommer att avsluta detta arbete under sommaren 2005. Under det fjärde kvartalet 2004 nådde implementeringsarbetet en topp med intensiv utbildning och andra aktiviteter.

I alla regioner genomförs utbildning av platschefer för att förbättra den lokala förmågan att driva och utveckla verksamheten. I slutet av 2005 kommer cirka 1.000 chefer att ha utbildats.

På kort sikt ligger fokus på att kompensera kommande kostnadsökningar med prishöjningar. Mycket arbete har lagts på förberedelser för ett tillfredsställande utfall. Med bättre kvalitet och större kundfokus förväntas bibehållandet av kundkontrakt förbättras.

Efter ett år av ingen eller låg tillväxt började marknaden växa igen sommaren 2004. Priskonkurrensen på marknaden har varit hård och marginalerna under press. Under 2005 förväntas Securitas

organiska försäljningstillväxt åter bli positiv och mer i linje med marknaden, medan marginalerna förväntas fortsatt vara pressade.

Oktober – december 2004

Den organiska försäljningstillväxten uppgick till -2 procent (-2). Från en låg nivå under sommaren 2004 har försäljningen per dag återhämtat sig och är tillbaka på samma nivå som i början av året. I jämförelse med 2003 är försäljningsnivåerna dock fortfarande lägre.

Försäljning och organisk försäljningstillväxt					
MUSD	kv1	kv2	kv3	kv4	Helår
2004	643 0%	636 -2%	645 -2%	651 -2%	2.575 -2%
2003	639 -10%	646 -13%	658 -10%	665 -2%	2.608 -9%
2002	707 9%	735 14%	728 13%	668 -4%	2.838 8%

Rörelsemarginalen var 4,4 procent (5,6). Den ytterligare försämringen om 0,6 procentenheter av rörelsemarginalen jämfört med tidigare kvartal speglar ett antal faktorer. En faktor är effekten av omförhandlade och nya kontrakt med lägre bruttomarginal som tagits in i portföljen kombinerat med uppstartskostnader (0,3 procentenheter). En annan faktor är de tillfälligt högre implementationskostnaderna i samband med den nya IT-plattformen (0,2 procentenheter). En försening av kompensationen för ökade lönerelaterade kostnader i fordonsindustri-regionen (0,1 procentenheter) är också en faktor. Målet är att ta igen effekterna av IT-implementeringskostnaderna och få relevanta prishöjningar i fordonsindustri-regionen under 2005.

Rörelseresultat och rörelsemarginal					
MUSD	kv1	kv2	kv3	kv4	Helår
2004	32 5,0%	33 5,1%	32 5,0%	29 4,4%	126 4,9%
2003	35 5,4%	36 5,5%	38 5,7%	37 5,6%	146 5,6%
2002	43 6,0%	44 6,1%	48 6,5%	44 6,6%	179 6,3%

Januari – december 2004

Den organiska försäljningstillväxten uppgick till -2 procent (-9).

Rörelsemarginalen var 4,9 procent (5,6). Huvudorsaken till marginalförsämringen med 0,7 procentenheter under 2004 är effekten av pressade priser, främst på grund av att några större, mer lönsamma kontrakt har ersatts av kontrakt med sämre lönsamhet. En annan faktor är svårigheterna att kompensera för högre löner och sjukvårdskostnader i fordonsindustri-regionen. Försämringen inkluderar den negativa helårseffekten på marginalen från den höjda statliga arbetslöshetsförsäkringen (SUI) med 0,3 procentenheter. Ökningen påverkade främst Kalifornien, Illinois och New York.

Kontraktportföljen, som svarar för cirka 90 procent av försäljningen, var oförändrad under 2004. Priser och löner ökade 1,5 procent. Bibehållandet av kundkontrakt var stabilt på 89 procent och personalomsättningen uppgick till 60 procent.

Security Services Europe

Inom Security Services Europe ligger fokus på ytterligare specialisering och förädling av tjänsteutbudet för att öka den organiska försäljningstillväxten och för att öka marginalen. Under de senaste åren har alla länder skapat separata enheter för små kunder med time sharing-tjänster. Den stationära bevakningen avseende stora kunder har organiserats i specifika kundsegment. Säkerhetslösningar för flygplatser och hamnar skapar också möjligheter för en snabb expansion när specialiseringen ökar. Från den 1 januari 2005 organiseras divisionen enligt dessa kundsegment med en enhet för små kunder, fyra enheter för stora kunder och en enhet för flygplats- och hamnsäkerhet. De förväntade effekterna av den fortsatta fokuseringen och specialiseringen är ytterligare förädlad service till kunderna samt fortsatt god organisk försäljningstillväxt och marginalförbättring.

Oktober – december 2004

Den starka organiska försäljningstillväxten från tredje kvartalet fortsatte och uppgick till 5 procent (3), vilket bekräftar de något bättre marknadsförhållandena och de positiva effekterna av den fortgående specialiseringen. Norge, Danmark, Storbritannien, Portugal, Österrike och Österuropa visar en starkare utveckling än genomsnittet avseende organisk försäljningstillväxt. Tyskland fortsätter att förbättras och den organiska försäljningstillväxten det fjärde kvartalet var i linje med genomsnittet för divisionen. Nederländerna har åter en positiv organisk försäljningstillväxt efter förlusten av ett större kontrakt under det tredje kvartalet 2003, men utvecklas trots detta långsammare än genomsnittet.

Försäljning och organisk försäljningstillväxt					
MSEK	kv1	kv2	kv3	kv4	Helår
2004	5.848 3%	5.987 3%	6.098 6%	6.073 5%	24.006 4%
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%

Rörelsemarginalen ökade till 8,7 procent (8,2). Tyskland och Frankrike uppvisar god utveckling avseende marginalerna tillsammans med Sverige, Portugal och Belgien. Ökningen drivs på både av den starkare försäljningstillväxten och av högre marginaler från mer förädlade tjänster.

Rörelseresultat och rörelsemarginal					
MSEK	kv1	kv2	kv3	kv4	Helår
2004	407 7,0%	406 6,8%	472 7,7%	527 8,7%	1.812 7,5%
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%

Januari – december 2004

Nedgången i marknaden under andra halvåret 2003 fortsatte även första halvåret 2004. Försäljningen började öka under sommaren och tog den organiska försäljningstillväxten till en nivå om cirka 5 procent. För helåret gav detta en genomsnittlig organisk försäljningstillväxt på 4 procent (3).

Kontraktportföljen, som svarar för cirka 85 procent av försäljningen, ökade med 5 procent. Både löne- och prisökningar uppgick till 3 procent. Bibehållandet av kundkontrakt var stabilt över 90 procent och personalomsättningen uppgick till 35 procent.

Rörelsemarginalen var 7,5 procent (7,3). Marginalförbättringen stöds av ökade volymer, en ökad andel time sharing-lösningar och kombinationskontrakt och av fortsatt kostnadskontroll.

Framöver förväntas den positiva utvecklingen av den organiska försäljningstillväxten att fortsätta i linje med det andra halvåret 2004. Tillsammans med den fortsatta specialiseringen kommer den att bidra till en ytterligare ökning av rörelsemarginalen.

Security Systems

Inom Security Systems ligger fokus på att driva organisk utveckling och på att etablera nya plattformar samt att expandera befintliga plattformar. Den organiska utvecklingen omfattar att i ett första steg dela upp produktionsorganisationen mellan installation och service. I ett andra steg delas organisationen upp i olika kundsegment, där banker och kedjekunder utgör viktiga segment. Parallellt med detta har fokus legat på effektiva inköp av komponenter.

Förvärvet av Bell och Eurotelis etablerar Security Systems-divisionen som marknadsledare för banksegmentet också i Storbritannien och Frankrike. Integrationen av de förvärvade enheterna fortlöper enligt plan. I Tyskland fortsätter Securitas att bygga en plattform med speciellt fokus på banker.

Marknaden visar fortsatt ingen tillväxt, men signaler i slutet av året pekar på en kommande förbättring. Den generella långsamma tillväxten i Security Systems-divisionen påverkas också av det omstrukturerings- och grundarbete som pågår i Storbritannien, Frankrike och Tyskland.

Oktober – december 2004

Den organiska försäljningstillväxten uppgick till -1 procent (3). Exklusive Storbritannien, Frankrike och Tyskland var den organiska försäljningstillväxten positiv om 3 procent.

Rörelsemarginalen fortsätter att öka till följd av den fortsatta specialiseringen och var 13,9 procent (12,1) i det fjärde kvartalet.

Januari – december 2004

Den organiska försäljningstillväxten var för helåret 1 procent (5). Detta återspeglar den tröga marknaden och påverkan från den pågående omstruktureringen i Storbritannien, Frankrike och Tyskland.

Rörelsemarginalen ökade för helåret till 11,8 procent (10,9). De flesta länder visar en förbättrad rörelsemarginal jämfört med föregående år. Exklusive Storbritannien, Frankrike och Tyskland var rörelsemarginalen 14,3 procent (12,6).

Framöver förväntas Security Systems att öka den organiska försäljningstillväxten och fortsätta förbättra marginalerna. De förvärv som gjordes under 2004 kommer också att bidra med helårseffekt under 2005.

Direct

Directverksamheten är helt fokuserad på organisk utveckling. Under de två senaste åren har resurser avsatts för att öka utvecklingstakten i de länder där Direct redan är verksam och för att expandera till nya marknader, med organiska nyetableringar.

Det nya konsumentkonceptet införs i alla verksamhetsländer med ett nuvarande fokus på Sverige, Frankrike och Nederländerna.

Oktober – december 2004

Den organiska försäljningstillväxten uppgick till 22 procent (14). I Directs kärnverksamhet fortsätter den organiska försäljningstillväxten att visa en stark utveckling och uppgick till 28 procent (23) i kvartalet. Direct fortsätter därmed att visa en mycket stark utveckling jämfört med marknaden.

Rörelsemarginalen var 9,1 procent (10,4). Marginalen har påverkats med 8 MSEK av en intern omstrukturering i Danmark. Den underliggande marginalen fortsätter att vara stabil på 10-procentsnivån.

Januari – december 2004

Den organiska försäljningstillväxten var 22 procent (18). I Directs kärnverksamhet uppgick den organiska försäljningstillväxten till 28 procent (28) under 2004.

Rörelsemarginalen var 9,8 procent (9,0). Ökningen förklaras av förbättringar i verksamheten för övervakning av tredjepartsalarm.

I Directs kärnverksamhet har det nya trådlösa konsumentkonceptet introducerats på en majoritet av de viktigaste marknaderna. Detta koncept genererar mer än 75 procent av försäljningen av nya larm. Under perioden uppgick antalet nyinstallationer i Directs kärnverksamhet till 149.272 (109.504), en ökning med 36 procent. Detta har lett till en ökning av det totala antalet anslutna larm med 29 procent, till 553.709 (430.686). Inom övervakning av tredjepartsalarm har 16.957 (16.147) nya larm installerats och därmed uppgick antal anslutna larm till 138.585 (134.807). Det totala antalet nyinstallationer inom Direct uppgår därmed till 166.229 (125.651) och antalet anslutna larm till 692.294 (565.493), en ökning med 22 procent jämfört med 2003.

Framöver kommer fokus att ligga på fortsatt organisk försäljningstillväxt i nuvarande verksamhetsländer och på att introducera Direct på nya marknader genom organiska nyetableringar. Den starka organiska försäljningstillväxten förväntas fortsätta, med stabila marginaler.

Cash Handling Services

Inom Cash Handling Services-divisionen har verksamheten normaliserats och steg för steg förbättras resultatet. En gemensam ledningsgrupp för USA och Europa har skapats.

Den organiska försäljningstillväxten i Europa är tillbaka på normala nivåer om 5–10 procent med en kraftig marginalförbättring. I cash management-verksamheten i Storbritannien (SCM UK) och Tyskland har verksamheten normaliserats med god kvalitet på tjänsterna och med förbättrat men fortfarande svagt finansiellt resultat. I Sverige har integrationen av de volymer som övertogs från det Riksbanksägda Pengar i Sverige AB (PSAB) avslutats.

I den amerikanska verksamheten har decentraliseringen och minskningen av centrala resurser fortsatt. Omorganisationen av verksamheten på östkusten visar goda framsteg. Marginalerna har förbättrats under det andra halvåret 2004. Den organiska försäljningstillväxten har vänt från negativ till positiv under året. För att öka tillväxten har tjänsteutbudet utvidgats till att även inkludera uppräknig.

Cash Handling Services-divisionen etablerade sig som en marknadsledare i Frankrike genom förvärvet av Valiance i oktober 2004. Integrationen av Valiance har gått snabbare och bättre än väntat.

Oktober – december 2004

Den organiska försäljningstillväxten uppgick till 7 procent (-1), 10 procent i Europa och 2 procent i USA. Detta är en förbättring jämfört med alla kvartal 2003 och bekräftar att divisionen åter uppvisar en positiv organisk försäljningstillväxt.

Rörelsemarginalen var 7,7 procent (8,4).

Rörelseresultatet har påverkats negativt av icke återkommande kostnader i samband med integrationen av de volymer som övertogs från det Riksbanksägda PSAB, och av omstruktureringen av den svenska verksamheten om 27 MSEK.

Valiance ingår i koncernen sedan den 16 oktober och har bidragit med en försäljning om 337 MSEK i det fjärde kvartalet med en positiv rörelsemarginal.

Januari – december 2004

Den organiska försäljningstillväxten uppgick till 5 procent (-4). Den betydande förlusten av volymer i Portugal och Tyskland påverkade den organiska försäljningstillväxten negativt med 2 procentenheter.

Rörelsemarginalen var 7,1 procent (5,6).

Framöver kommer Cash Handling Services ha starkt fokus på att slutföra integrationen av Valiance i Frankrike, på att förbättra den organiska försäljningstillväxten i USA och på att fortsätta utöka värdehanterings-tjänsterna i kontrollerad takt. Marginalen förväntas visa en stark utveckling under 2005.

KASSAFLÖDE

Oktober – december 2004

Rörelseresultat före goodwillavskrivningar uppgick till 1.108 MSEK (1.084).

Investeringar i anläggningstillgångar uppgick, netto efter avskrivningar, till -268 MSEK (9). Detta inkluderar nettoinvesteringar i samband med omstruktureringen av den svenska värdehanteringsverksamheten om 101 MSEK.

Förändring av kundfordringar uppgick till -319 MSEK (-10) och förändring av övrigt operativt sysselsatt kapital uppgick till 875 MSEK (258). Den positiva förändringen i övrigt operativt sysselsatt kapital förklaras främst av uppbyggnaden av rörelseskulder i Valiance, en positiv utveckling av sysselsatt kapital i Bell och av att förskottsbetalningar från kunder inlutit innan väktarlöner betalats ut i flera av de större verksamheterna.

Rörelsens kassaflöde uppgick till 1.396 MSEK (1.342), motsvarande 126 procent (124) av rörelseresultat före goodwillavskrivningar.

Det fria kassaflödet var 1.018 MSEK (1.013), motsvarande 136 procent (126) av justerat resultat.

Januari – december 2004

Rörelseresultat före goodwillavskrivningar uppgick till 3.994 MSEK (3.732).

Investeringar i anläggningstillgångar uppgick, netto efter avskrivningar, till -325 MSEK (-155).

Förändring av kundfordringar uppgick till -485 MSEK (-368) och förändring av övrigt operativt sysselsatt kapital uppgick till 446 MSEK (-282). Förändringen inkluderar en ej återkommande betalning, den andra delbetalningen för det så kallade WELO-projektet i den tyska värdehanteringsverksamheten om 184 MSEK, gjord i februari. Effekten mer än kompenseras av den positiva påverkan av att förskottsbetalningar från kunder inlutit innan väktarlöner betalats ut i det fjärde kvartalet.

Rörelsens kassaflöde uppgick till 3.630 MSEK (2.927), motsvarande 91 procent (78) av rörelseresultat före goodwillavskrivningar, vilket är en betydande förbättring jämfört med föregående år.

Det fria kassaflödet var 2.530 MSEK (1.801), motsvarande 94 procent (73) av justerat resultat.

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

Koncernens operativt sysselsatta kapital uppgick till 5.391 MSEK (5.521) motsvarande 9 procent (9) av försäljningen justerat för förvärvens helårsförsäljning. Den nya redovisningsrekommendationen RR 29 Ersättningar till anställda som trädde i kraft den 1 januari 2004, har resulterat i en nettoökning av den ingående balansen avseende skulder för pensioner och andra ersättningar till anställda med 821 MSEK. Detta har resulterat i en nettominskning av operativt sysselsatt kapital med 531 MSEK efter beaktande av skatteeffekter om 290 MSEK. För ytterligare information, se bilaga 1 och not 4.

Förvärv har under 2004 ökat det operativa sysselsatta kapitalet med 512 MSEK. Omstruktureringsreserven uppgick till 34 MSEK (49).

Förvärv har under 2004 ökat koncernens goodwill med 1.803 MSEK. Efter avskrivning om 1.150 MSEK och negativa omräkningsdifferenser om 923 MSEK uppgick koncernens totala goodwill till 14.508 MSEK (14.778).

Koncernens totala sysselsatta kapital uppgick till 19.899 MSEK (20.299). Koncernens sysselsatta kapital har under året minskat med 1.070 MSEK vid omräkningen av det utländska sysselsatta kapitalet till svenska kronor. Minskningen förklaras främst av att försvagningen av den amerikanska dollarn under det fjärde kvartalet var 10 procent, från 7,36 till 6,61.

Avkastningen på sysselsatt kapital var 20 procent (18).

Koncernens nettoskuld uppgick till 9.084 MSEK (9.083). Förvärv har under 2004 ökat koncernens nettoskuld med 2.362 MSEK, varav utbetalda köpeskillingar uppgick till 1.877 MSEK, övertagna nettoskulder till 438 MSEK och utbetalda omstruktureringkostnader till 47 MSEK. Koncernens nettoskuld har under 2004 minskat med 461 MSEK vid omräkning av den utländska nettoskulden till svenska kronor.

Räntetäckningsgraden uppgick till 6,7 (5,3).

Den nya redovisningsrekommendationen RR 29 Ersättningar till anställda, som trädde i kraft den 1 januari 2004, har resulterat i en minskning av den ingående balansen för nettoskulden med 33 MSEK på grund av omklassificering av avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser från Räntebärande avsättningar till Icke räntebärande avsättningar. För ytterligare information, se not 4.

Periodens räntekostnad för de utestående konvertibla förlagslånen uppgick till 95 MSEK (108).

Det egna kapitalet uppgick till 10.798 MSEK (11.201). Det egna kapitalet har under 2004 minskat med 609 MSEK vid omräkning av utländska tillgångar och skulder till svenska kronor. Nettoskuld-sättningsgraden uppgick till 0,84 (0,81).

Det totala antalet utestående aktier per 31 december 2004 uppgick till 365.058.897. Det totala antalet aktier efter full konvertering av samtliga utestående konvertibla förlagslån uppgår till 382.408.810.

FÖRVÄRV/AVYTTRINGAR

Januari – december 2004 (MSEK)

Bolag	Division ¹⁾	Inkl fr o m	Årlig för- säljning ²⁾	Förvärvs- pris ³⁾	Enterprise value ⁴⁾	Goodwill ⁵⁾	Varav omstruktur- eringsreserv
Ingående balans						14.778	49
VNV, Nederländerna ⁶⁾	Security Services Europe	e/t	-	155	155	155	-
TCV, Spanien	Security Services Europe	1 apr	55	18	27	14	3
Eurotelis, Frankrike	Security Systems	1 jun	247	238	209	234	29
Bell, Storbritannien	Security Systems	7 jun	954	1.354	1.446	1.301	-
Valiance, Frankrike	Cash Handling Services	16 okt	1.522	91	458	76	-
Struck & Partner, Tyskland	Security Systems	1 nov	59	19	17	15	-
Övriga förvärv ⁷⁾			25	19	20	20	2
Avyttringar ⁸⁾			-49	-17	-17	-12	-
Totala förvärv/avyttringar januari – december 2004			e/t	1.877	2.315	1.803	34
Goodwillavskrivningar/utnyttjad omstrukturingsreserv						-1.150	-47
Omräkningsdifferenser						-923	-2
Utgående balans						14.508	34

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) De sista två tilläggsbetalningarna, baserade på vinstutvecklingen i VNV under 2003. Se årsredovisningen 2003, sidan 47. 7) Argus, USA, Best Security, Belgien, Best Event Service, Belgien, GDW, Belgien, kontraktportföljer, Finland, Vagtjensten Fredrikshavn, Danmark, (tilläggsbetalning), FST Beveiliging, Nederländerna 8) Protectas Aviation Security A.G, Schweiz

Förvärv 2004

Förvärv har ökat försäljningen under 2004 med 1.519 MSEK och koncernens goodwill med 1.803 MSEK, vilket medför 104 MSEK i ökade årliga goodwillavskrivningar.

TCV, Spanien

I april 2004 förvärvade Securitas Security Services i Spanien TCV som har en årlig försäljning på 6 MEUR (55 MSEK) inom bevakning och 230 anställda. Förvärvet, som ingår i Securitaskoncernen från och med 1 april 2004, har ett enterprise value på 3,0 MEUR (27 MSEK) och en goodwill på 1,5 MEUR (14 MSEK), som kommer att skrivas av över fem år. Förvärvet förstärker den spanska bevakningsverksamheten i Castilla La Mancha-regionen.

Eurotelis, Frankrike

Den 10 maj 2004 förvärvade Securitas Security Systems i Frankrike Eurotelis från Valiance Group. Eurotelis, som har 370 anställda och en årlig försäljning på 27 MEUR (247 MSEK), är verksam inom installation och larmövervakning. Förvärvet, med ett enterprise value på 23 MEUR (209 MSEK) och goodwill på 26 MEUR (234 MSEK) som kommer att skrivas av över 10 år, ingår i Securitaskoncernen från och med 1 juni 2004.

Eurotelis förstärker Securitas Security Systems position i Frankrike och har gjort det möjligt för Securitas att bli marknadsledande inom bank- och postsegmentet.

Bell Group plc, Storbritannien

Den 6 maj 2004 tillkännagav Securitas och Bell Group plc att de hade kommit överens om villkoren för ett rekommenderat kontantbud från Securitas avseende samtliga aktier i Bell. Budet som baserades på ett kontantbud om 175 pence för varje aktie i Bell, förklarades förbehållslöst i alla avseenden den 7 juni 2004.

Bell grundades 1985 och har varit noterat på Londonbörsen sedan 1999. Företaget har 800 anställda och är främst aktivt inom

konstruktion, installation och underhåll av säkerhetssystem och erbjuder högkvalitativa säkerhetssystem till den finansiella sektorn i Storbritannien och Irland, där man är marknadsledare. Företaget redovisade en försäljning på 70 MGBP (922 MSEK) för 2003 och ett rörelseresultat före goodwillavskrivningar och extraordinära poster om 5 MGBP (66 MSEK), vilket motsvarar en rörelsemarginal på 7 procent. Mer än 70 procent av försäljningen härrörde från Storbritannien och Irland. Bell har också verksamheter i andra europeiska länder som överlappar Securitas befintliga verksamheter.

Förvärvet, som har finansierats med befintlig kassa, ingår i Securitas-koncernen från den 7 juni 2004 och har ett enterprise value på 104 MGBP (1.446 MSEK), inklusive övertagen nettoskuld på 6,8 MGBP (92 MSEK). Detta ger en goodwill på 94 MGBP (1.301 MSEK) som skrivs av över 20 år. Bell har ökat koncernens försäljning med 431 MSEK. Förvärvets påverkan på resultat före skatt är svagt negativt. Synergierna från förvärvet uppskattas till 3 MGBP (41 MSEK) på årsbasis och förvärvet förväntas bidra positivt till resultat före skatt fullt ut från och med 2005.

Förvärven av Bell och Eurotelis (se ovan) medför att Security Systems-divisionen har en årlig försäljning på cirka 5.500 MSEK och verksamhet i 12 europeiska länder och i USA. Förvärven följer den strategi i fyra steg som innebär en uppdelning mellan installation och tekniskt underhåll, fokus på kundsegment, globala inköp med långsiktiga partners och förvärv av nya plattformar.

Valiance Cash Handling, Frankrike

Den 30 september 2004 tillkännagav Securitas att man beslutat att ta över personal och specifika tillgångar från Valiances värdehanteringsverksamhet i Frankrike som satts under förvaltning den 27 juli 2004. Verksamheten omfattar ett nationellt nätverk av 59 lokala platskontor och gör Securitas till en av två betydande aktörer på den franska värdehanteringsmarknaden.

Valianceverksamheten har en årlig försäljning på 170 MEUR (1.522 MSEK), 2.527 medarbetare på 59 lokala platskontor med nationell täckning samt 875 fordon. Kunderna är huvudsakligen Posten, banker och kunder inom handelssegmentet. Securitas har tagit över personal och specifika tillgångar från konkursboet mot en kontantbetalning på 10 MEUR (91 MSEK) samt övertagande av personalrelaterade åtaganden motsvarande 9 MEUR (81 MSEK). Därtill har Securitas övertagit specifika finansiella leasingkontrakt avseende fordon, byggnader och säkerhetsutrustning. Detta tillsammans med ett förväntat ytterligare ökning av rörelsekapital om 10 MEUR (91 MSEK) i samband med avslutandet av förvärvet under det första kvartalet 2005, ger sammantaget ett sysselsatt kapital på cirka 60 MEUR (540 MSEK). Goodwill uppgår till 8 MEUR (76 MSEK).

Då Securitas endast förvärvat eller övertagit de resurser som behövs för att driva verksamheten är omstruktureringkostnaderna nominella och huvudsakligen relaterade till byte av varumärket.

Valiance ingår i Securitaskoncernen från och med den 16 oktober 2004. Den förvärvade verksamheten förväntas bidra till koncernens resultat och kassaflöde från början av 2005.

Inklusive den från Valiance förvärvade verksamheten har Securitas Cash Handling Services i Frankrike en årlig försäljning på 215 MEUR (1.935 MSEK) och cirka 3.000 medarbetare på 66 lokala platskontor. Verksamheten består av värdetransporter (62 procent), bankomatservice (10 procent) och uppräknings tjänster (28 procent).

Struck & Partner, Tyskland

I november 2004 förvärvade Securitas Security Systems i Tyskland Struck & Partner i Rostock med en årlig försäljning om 6,5 MEUR (59 MSEK) och 50 anställda. Företaget har främst verksamhet inom installation av videoövervakningsutrustning för butikskedjor och kommer att ge Securitas en stark plattform för expansion inom detta område.

Förvärvet ingår i Securitaskoncernen från den 1 november 2004 med ett enterprise value på 1,8 MEUR (17 MSEK) och goodwill på 1,7 MEUR (15 MSEK).

VÄSENTLIGA HÄNDELSE

Uppdatering av händelserna den 11 september 2001

En utförlig redogörelse av utvecklingen kring händelserna den 11 september 2001 har lämnats i pressmeddelanden samt kvartalsrapporter och årsredovisningar för 2001 till 2003. För den senaste publicerade bakgrunds informationen, se Securitas årsredovisning 2003, not 28, Ansvarsförbindelser på sidan 72.

Samtliga utredningar kring händelserna den 11 september indikerar fortsatt att Globe inte på något sätt brustit i sina åtaganden eller på annat sätt har något ansvar för händelserna. Detta har bekräftats genom offentliggörandet av ett tidigare hemligstämplat kongressförhör med chefen för FBI. 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 terrorattacker den 11 september 2001 till företagets, vid detta tillfälle, tillgängliga försäkringsskydd.

Som tidigare meddelats har en speciell fond inrättats av den amerikanska regeringen för att ersätta olycksoffren från tragedin den 11 september. Över 98 procent av de personer som kräver skadestånd å de avlidna World Trade Center-offrens vägnar har valt att begära kompensation från fonden istället för att inleda en rättslig prövning.

Förvärv efter den 31 december 2004

BDM, Schweiz

I januari 2005 förvärvade Protectas i Schweiz BDM med verksamhet inom systeminstallation och övervakning i Genève-området. Företaget, som är leverantör av högkvalitativa systemlösningar med en stark position inom videoövervakning, har en årlig försäljning på 4,2 MCHF (24 MSEK). Förvärvet ingår i Securitaskoncernen från den 1 januari 2005 med ett enterprise value på 5,2 MCHF (30 MSEK). Goodwill uppgår till 4,7 MCHF (27 MSEK).

Förvärvet kommer att väsentligt stärka system- och larmövervakningsutvecklingen i Securitas schweiziska verksamhet.

Belgacom, Belgien

I april 2001 slöt Securitas Direct avtal med Belgacom S.A. om att kombinera sina respektive småarmsverksamheter i Benelux och i Frankrike. Affären genomfördes i tre steg. I ett första steg tillsköt Securitas sin belgiska larmverksamhet och fick ett minoritetsägarande om 5 procent i Alert Services Holding S.A. (ASH). I ett andra steg 2002 tillförde Securitas sina småarmsverksamheter i Frankrike till ASH och fick i sin tur ytterligare ASH-aktier vilket gav ett majoritetsägarande om 72 procent i bolaget. I dessa två steg ingick inga kontantregleringar. ASH ingår i Securitaskoncernen från den 1 mars 2002.

Den 14 januari 2005 tillkännagav Securitas att Belgacom utövat sin rätt att sälja sina återstående aktier i ASH för 50 MEUR (450 MSEK). I och med detta tredje steg har Securitas nu förvärvat de återstående 28 procenten av aktierna i ASH. Detta avslutar Belgacomaffären som har stärkt Securitas småarmsposition på de belgiska och nederländska marknaderna. ASH är nu ett helägt dotterbolag med en försäljning om cirka 23 MEUR (207 MSEK) och med 91.000 larmanslutningar i Beneluxområdet.

Affären är föremål för godkännande av den belgiska konkurrensmyndigheten.

Sökande till fonden avsäger sig rätten att söka kompensation genom rättslig prövning. Tidsfristen för att lämna in krav på skadestånd för dödsfall samt skadeståndskrav som avser kroppsskada och egendomsskada har nu löpt ut. Så kallade korsstämningar kan fortfarande inlämnas av nuvarande parter till redan inlämnade stämningar.

Globe eller andra Securitasbolag, är tillsammans med American Airlines och andra parter svarande i 68 stämningar som avser händelserna den 11 september. Den legala processen mot andra Securitasbolag än Globe har, efter medgivande av domstolen och målsägarna, tillfälligt inhiberats. I samtliga stämningar omnämns ett flertal parter som svarande utöver Globe och andra Securitasbolag. 50 stämningar avser personer som omkommit eller skadats och 18 stämningar avser skador på egendom och utebliven affärsverksamhet till följd av händelserna den 11 september. Vissa av stämningarna avseende egendomsskador kommer troligtvis att vara betydande och det sammantagna uppskattade värdet av stämningarna överstiger det försäkringsskydd som bedöms vara tillgängligt som potentiell källa för ersättning. På grund av den statliga ansvarsbegränsningen begränsas ersättningsanspråken till det tillgängliga försäkringsskyddet. Globe och övriga bolag i koncernen som omnämns som svarande har bestridit dessa stämningar.

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 händelserna den dagen och Securitas påbörjade ett skiljedomsförfarande i Sverige i syfte att bekräfta rätten till utökat försäkringsskydd i samband med händelserna den 11 september 2001 enligt koncernens gemensamma ansvarsförsäkring. Ett slutligt skiljedomsbeslut erhöles under 2004 i denna process vilket bekräftar ett utökat försäkringsskydd för Securitas och dess dotterbolag med avseende på händelserna den 11 september 2001. Försäkringsgivaren har klandrat detta skiljedomsbeslut där de

hävdar att beslutet delvis skall upphävas på grund av felaktigheter i processen. Securitas har i sin tur bestridit detta.

Ingen av stämningarna bedöms påverka Securitas affärsverksamhet eller finansiella ställning.

Långsiktig kreditrating

Den långsiktiga kreditratingen för Securitas från Moody's förändrades i augusti 2004 från Baa1 med Negative Outlook till Baa2 med Stable Outlook. Den långsiktiga kreditratingen från Standard & Poor's är BBB+ med Stable Outlook.

REDOVISNINGSPRINCIPER

Generellt

Vid upprättandet av denna helårsrapport har Securitas tillämpat redovisningsprinciperna i not 1 på sidan 57 till 59 i den publicerade årsredovisningen för 2003.

Införande och effekter av nya rekommendationer från Redovisningsrådet avseende 2004

Information om övergången till RR 29 Ersättningar till anställda framgår av bilaga 1 och not 4.

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

För information rörande övergången till IAS/IFRS, se bilaga 1.

FÖRESLAGEN UTDELNING TILL AKTIEÄGARNA, BOLAGSSTÄMMA OCH ÄGARSTYRNING

Utdelning

Den antagna utdelningspolicyn i Securitas har varit att dela ut åtminstone en tredjedel av nettovinsten till aktieägarna varje räkenskapsår. De senaste tio åren har utdelningen legat mellan 40 och 60 procent av nettovinsten.

Framöver bör inte utdelningen och dess tillväxt endast ses i relation till nettovinsten utan i första hand med hänsyn till genererandet av fritt kassaflöde. Genererat fritt kassaflöde kan användas för förvärv och återbetalning av skulder eller utdelning till aktieägarna och sätter gränserna för hur stor del av kassan som kan utnyttjas för dessa tillsammans. Förhållandet mellan varje del måste fastställas med hänsyn till utvecklingen av de viktiga finansiella nyckeltalen, räntetäckningsgrad och nettoskuldssättningsgrad. Dessa nyckeltal är av vikt för koncernens långsiktiga kreditrating och därigenom tillgången till bankfinansiering och kapitalmarknaden. Historiskt har utdelningarna uppgått till mellan 40 och 50 procent av fritt kassaflöde de flesta åren.

Målet för de finansiella nyckeltalen har varit att hålla räntetäckningsgraden på en nivå om åtminstone 6 och för nettoskuldssättningsgraden i intervallet 0,8-1,0. Eftersom det senare nyckeltalet inkluderar eget kapital betyder det att det inte längre kommer att vara den bästa indikatorn på styrkan i balansräkningen med de nya redovisningsprinciperna enligt IFRS med upphörande av goodwillavskrivningar. De upphörda goodwillavskrivningarna påverkar inte kassaflödet och nettoskuldssättningsgraden kommer att förbättras mycket snabbare när det egna kapitalet växer.

Securitas kommer följaktligen att under 2005 mäta det fria kassaflödet i förhållande till nettoskulden eller omvänt, nettoskulden i förhållande till det fria kassaflödet (som ger det antal år det tar att betala av den aktuella nettoskulden med aktuellt fritt kassaflöde).

Det fria kassaflödet i förhållande till nettoskulden skall i framtiden överstiga 0,20 (eller omvänt underunderstiga fem år).

Med ett bra fritt kassaflöde på i genomsnitt 80 procent av justerat resultat och en balanserad tillväxtstrategi, bestående både av organisk och förvärvsdriven tillväxt, skall Securitas kunna upprätthålla en utdelningsnivå om 40-50 procent av årligt fritt kassaflöde.

Mot denna bakgrund föreslår styrelsen en utdelning till aktieägarna om 3,00 SEK (2,00) per aktie, vilket utgör 43 procent (41) av fritt kassaflöde.

Bolagsstämma 2005

Bolagsstämman kommer att hållas på Grand Hotel i Stockholm den 7 april 2005 klockan 17.00.

Bolagsstyrning

Vid bolagsstämman som hölls den 6 april 2004 utsågs en nomineringskommitté bestående av Gustaf Douglas och Melker Schörling, som representanter för huvudägarna i Securitas AB. Dessutom beslutade bolagsstämman att nomineringskommittén under tredje kvartalet 2004 skulle utse två representanter från de större institutionella ägarna. I september 2004 utsågs Marianne Nilsson, Robur och Annika Andersson, Fjärde AP-Fonden till medlemmar av nomineringskommittén inför bolagsstämman 2005.

De nya svenska koden för bolagsstyrning offentliggjordes i december 2004 och förelås träda i kraft från den 1 juli 2005. Securitas är positivt till införandet av en sådan kod och ser för närvarande över konsekvenserna för bolaget för att vara redo att anta koden när den slutligen införs.

KONCERNENS UTVECKLING

Utvecklingen 2004 bekräftar att Securitas är tillbaka till positiv organisk försäljningstillväxt och förbättrat resultat, vilket stöds av ett starkt kassaflöde.

Security Services Europe, Security Systems, Direct och Cash Handling Services (som svarar för 77 procent av koncernens rörelseresultat) har tillsammans visat stark organisk försäljningstillväxt och marginalutveckling. Security Services USA har stabiliserats vad gäller försäljning, men har ännu inte uppnått positiv organisk

försäljningstillväxt under 2004 och har fortfarande en pressad lönsamhet.

Utsikterna för 2005 är fortsatt positiv utveckling i linje med 2004 pådriven av samma divisioner som under 2004. Security Services USA förväntas under 2005 vända till positiv organisk försäljningstillväxt, mer i linje med marknaden medan marginalerna förväntas att fortsatt vara pressade.

Stockholm, 9 februari 2005



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 kommit fram något som tyder på att helårsrapporten inte uppfyller kraven enligt börs- och årsredovisningslagarna.

Stockholm den 9 februari 2005
PricewaterhouseCoopers AB

Göran Tidström
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig

Anders Lundin
Auktoriserad revisor

Resultat

MSEK	okt-dec 2004	okt-dec 2003	jan-dec 2004	jan-dec 2003	jan-dec 2002
Försäljning, fortgående verksamhet	14.579,9	14.352,8	58.167,6	57.886,3	61.580,8
Försäljning, förvärv	642,1	323,6	1.519,0	964,0	4.104,5
Total försäljning	15.222,0	14.676,4	59.686,6	58.850,3	65.685,3
Organisk försäljningstillväxt, % ¹⁾	3	1	3	-3	8
Produktionskostnader	-11.621,7	-11.224,2	-46.017,8	-45.491,5	-50.625,0
Bruttoresultat	3.600,3	3.452,2	13.668,8	13.358,8	15.060,3
Försäljnings- och administrationskostnader	-2.492,6	-2.368,0	-9.674,5	-9.626,8	-10.601,9
Rörelseresultat före goodwillavskrivningar	1.107,7	1.084,2	3.994,3	3.732,0	4.458,4
Rörelsemarginal, %	7,3	7,4	6,7	6,3	6,8
Goodwillavskrivningar	-284,2	-288,6	-1.149,7	-1.137,0	-1.164,5
Rörelseresultat efter goodwillavskrivningar	823,5	795,6	2.844,6	2.595,0	3.293,9
Finansiella poster	-122,8	-137,0	-516,6	-596,8	-782,3
Resultat före skatt	700,7	658,6	2.328,0	1.998,2	2.511,6
Nettomarginal, %	4,6	4,5	3,9	3,4	3,8
Aktuell skattekostnad	-235,5	-146,1	-795,0	-675,2	-620,8
Uppskjuten skattekostnad	-14,6	-101,6	-65,4	-78,9	-376,2
Minoritetens andel av periodens nettoresultat	-0,3	-0,8	-0,7	-1,8	-28,8
Nettoresultat för perioden	450,3	410,1	1.466,9	1.242,3	1.485,8

Kassaflöde

Operativt kassaflöde MSEK	okt-dec 2004	okt-dec 2003	jan-dec 2004	jan-dec 2003	jan-dec 2002
Rörelsen					
Rörelseresultat före goodwillavskrivningar	1.107,7	1.084,2	3.994,3	3.732,0	4.458,4
Investeringar i anläggningstillgångar	-710,3	-401,5	-1.969,9	-1.718,6	-1.746,1
Återföring av avskrivningar (exkl. goodwillavskrivningar)	442,0	410,4	1.645,1	1.564,1	1.493,5
Förändring av kundfordringar ²⁾	-318,9	-9,7	-485,1	-368,1	808,6
Förändring av övrigt operativt sysselsatt kapital ²⁾	875,0	258,3	445,6	-282,2	173,8
Rörelsens kassaflöde	1.395,5	1.341,7	3.630,0	2.927,2	5.188,2
Rörelsens kassaflöde, %	126	124	91	78	116
Betalda finansiella poster	-127,5	-149,1	-518,4	-615,0	-794,6
Betald inkomstskatt	-249,6	-179,3	-581,5	-510,9	-678,2
Fritt kassaflöde	1.018,4	1.013,3	2.530,1	1.801,3	3.715,4
Fritt kassaflöde, % ³⁾	136	126	94	73	122
Kassaflöde från investeringsverksamheten förvärv	-484,9	-25,7	-2.362,3	-1.307,8	-1.709,7
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-943,1	538,0	-1.495,3	1.572,3	29,5
Periodens kassaflöde	-409,6	1.525,6	-1.327,5	2.065,8	2.035,2

Kassaflöde MSEK	okt-dec 2004	okt-dec 2003	jan-dec 2004	jan-dec 2003	jan-dec 2002
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1.707,1	1.408,6	4.453,4	3.492,9	5.357,6
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1.173,6	-421,0	-4.285,6	-2.999,4	-3.351,9
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-943,1	538,0	-1.495,3	1.572,3	29,5
Periodens kassaflöde	-409,6	1.525,6	-1.327,5	2.065,8	2.035,2

Förändring av nettoskuld MSEK	okt-dec 2004	okt-dec 2003	jan-dec 2004	jan-dec 2003	jan-dec 2002
Ingående balans	-10.184,0	-10.094,4	-9.082,5	-9.886,8	-12.582,6
Effekt av byte av redovisningsprincip ⁴⁾	-	-	32,6	-	-
Ingående balans justerad i enlighet med ny princip	-10.184,0	-10.094,4	-9.049,9	-9.886,8	-12.582,6
Periodens kassaflöde	-409,6	1.525,6	-1.327,5	2.065,8	2.035,2
Förändring av lån	1.010,5	-538,0	832,6	-2.095,5	-414,0
Förändring av nettoskuld före omräkningsdifferenser	600,9	987,6	-494,9	-29,7	1.621,2
Omräkningsdifferenser	499,0	24,3	460,7	834,0	1.074,6
Förändring av nettoskuld	1.099,9	1.011,9	-34,2	804,3	2.695,8
Utgående balans	-9.084,1	-9.082,5	-9.084,1	-9.082,5	-9.886,8

Sysselsatt kapital och finansiering

MSEK	31 dec 2004	30 sep 2004	31 dec 2003	30 sep 2003	31 dec 2002
Operativt sysselsatt kapital	5.390,7	5.565,5	5.521,4	5.722,9	4.890,9
Avkastning på operativt sysselsatt kapital, % ⁵⁾	73	72	72	72	83
Operativt sysselsatt kapital i % av försäljning ^{5, 6)}	9	9	9	10	7
Goodwill	14.508,3	15.633,2	14.777,8	15.351,7	16.672,2
Sysselsatt kapital	19.899,0	21.198,7	20.299,2	21.074,6	21.563,1
Avkastning på sysselsatt kapital, % ^{5, 7)}	20	19	18	18	21
Nettoskuld	-9.084,1	-10.184,0	-9.082,5	-10.094,4	-9.886,8
Minoritetsintressen	16,6	16,4	15,6	14,8	13,2
Eget kapital	10.798,3	10.998,3	11.201,1	10.965,4	11.663,1
Nettoskuldssättningsgrad, ggr	0,84	0,93	0,81	0,92	0,85

Balans

MSEK	31 dec 2004	30 sep 2004	31 dec 2003	30 sep 2003	31 dec 2002
TILLGÅNGAR					
Anläggningstillgångar					
Goodwill	14.508,3	15.633,2	14.777,8	15.351,7	16.672,2
Övriga immateriella anläggningstillgångar	431,9	403,9	384,7	303,7	263,0
Materiella anläggningstillgångar	5.820,0	5.170,8	5.069,0	5.116,7	5.256,5
Icke räntebärande finansiella anläggningstillgångar ⁴⁾	1.876,2	2.015,9	2.455,2	2.579,2	2.734,2
Räntebärande finansiella anläggningstillgångar	138,2	140,7	138,7	134,7	147,3
Summa anläggningstillgångar	22.774,6	23.364,5	22.825,4	23.486,0	25.073,2
Omsättningstillgångar					
Icke räntebärande omsättningstillgångar	10.335,8	10.659,8	9.653,6	9.741,0	9.552,6
Likvida medel	3.120,4	3.562,4	4.475,7	3.010,3	2.851,2
Summa omsättningstillgångar	13.456,2	14.222,2	14.129,3	12.751,3	12.403,8
SUMMA TILLGÅNGAR	36.230,8	37.586,7	36.954,7	36.237,3	37.477,0

MSEK	31 dec 2004	30 sep 2004	31 dec 2003	30 sep 2003	31 dec 2002
EGET KAPITAL OCH SKULDER					
Eget kapital					
Bundet eget kapital	6.471,0	7.331,1	7.820,9	6.833,0	7.823,7
Fritt eget kapital	4.327,3	3.667,2	3.380,2	4.132,4	3.839,4
Summa eget kapital	10.798,3	10.998,3	11.201,1	10.965,4	11.663,1
<i>Soliditet, %</i>	<i>30</i>	<i>29</i>	<i>30</i>	<i>30</i>	<i>31</i>
Minoritetsintressen	16,6	16,4	15,6	14,8	13,2
Avsättningar					
Räntebärande avsättningar ⁴⁾	-	-	32,6	35,2	34,8
Icke räntebärande avsättningar ⁴⁾	2.081,4	2.784,1	2.072,5	2.187,6	2.433,9
Summa avsättningar	2.081,4	2.784,1	2.105,1	2.222,8	2.468,7
Långfristiga skulder					
Icke räntebärande långfristiga skulder	90,8	43,0	231,2	164,2	231,2
Räntebärande långfristiga skulder	10.141,8	11.241,1	11.205,7	11.209,8	11.397,5
Summa långfristiga skulder	10.232,6	11.284,1	11.436,9	11.374,0	11.628,7
Kortfristiga skulder					
Icke räntebärande kortfristiga skulder	10.901,0	9.857,8	9.737,4	9.665,9	10.250,3
Räntebärande kortfristiga skulder	2.200,9	2.646,0	2.458,6	1.994,4	1.453,0
Summa kortfristiga skulder	13.101,9	12.503,8	12.196,0	11.660,3	11.703,3
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	36.230,8	37.586,7	36.954,7	36.237,3	37.477,0

MSEK	Aktiekapital	Bundna reserver	Fria reserver	Summa
FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL				
Ingående balans enligt fastställd balansräkning	365,1	7.455,8	3.380,2	11.201,1
Effekt av byte av redovisningsprincip ⁴⁾	-	-	-530,8	-530,8
Ingående balans justerad i enlighet med ny princip	365,1	7.455,8	2.849,4	10.670,3
Omräkningsdifferenser	-	-610,4	1,6	-608,8
Förskjutningar mellan bundet och fritt eget kapital	-	-739,5	739,5	-
Nettoresultat för perioden	-	-	1.466,9	1.466,9
Lämnad utdelning	-	-	-730,1	-730,1
Utgående balans	365,1	6.105,9	4.327,3	10.798,3

Data per aktie

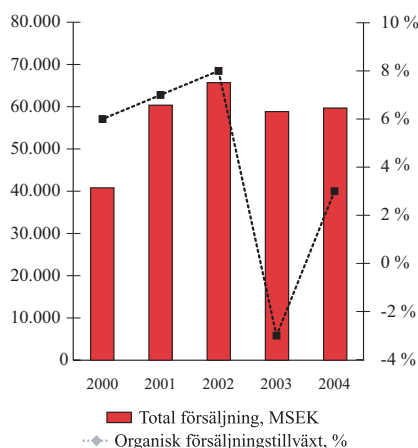
SEK	okt-dec 2004	okt-dec 2003	jan-dec 2004	jan-dec 2003	jan-dec 2002
Börskurs vid utgången av perioden	114,00	97,00	114,00	97,00	104,00
Vinst efter aktuell skattekostnad efter full konvertering	1,26	1,38	4,19	3,66	5,14
Vinst efter full skatt, före full konvertering	1,23	1,12	4,02	3,41	4,10
Vinst efter full skatt, efter full konvertering	1,22	1,12	4,01	3,45	4,14
Utdelning	-	-	3,00 ⁸⁾	2,00	2,00
P/E-tal efter full konvertering	-	-	28	28	25
Antal utestående aktier	365.058.897	365.058.897	365.058.897	365.058.897	363.055.906
Genomsnittligt antal aktier	365.058.897	365.058.897	365.058.897	364.808.523	362.068.889
Antal aktier efter full konvertering	382.408.810	382.408.810	382.408.810	382.408.810	382.473.261
Genomsnittligt antal aktier efter full konvertering	382.408.810	382.408.810	382.408.810	382.416.866	376.689.957

Ytterligare information angående vinst per aktie

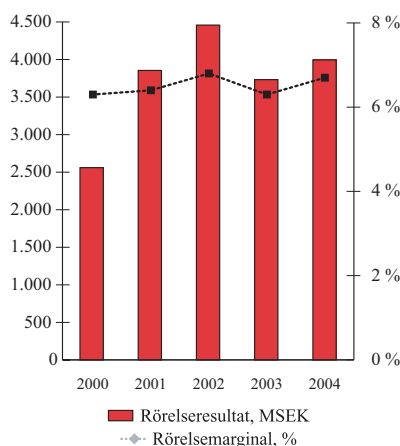
MSEK	okt-dec 2004	okt-dec 2003	jan-dec 2004	jan-dec 2003	jan-dec 2002
Nettoresultat för perioden	450,3	410,1	1.466,9	1.242,3	1.485,8
Räntekostnad för konvertibellånet, netto 28% skatt	16,8	17,5	68,1	77,8	73,7
Resultat som används i data per aktie kalkyl	467,1	427,6	1.535,0	1.320,1	1.559,5

NYCKELTAL – KONCERNEN, 2000-2004

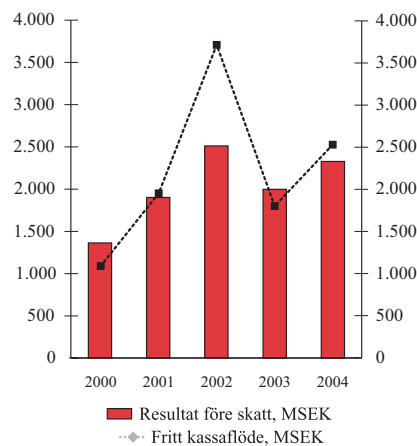
Total försäljning och Organisk försäljningstillväxt, 2000-2004



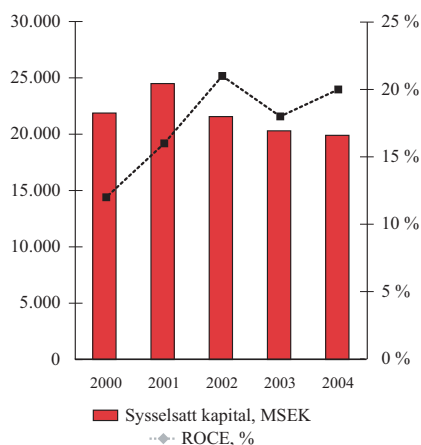
Rörelseresultat och Rörelsemarginal, 2000-2004



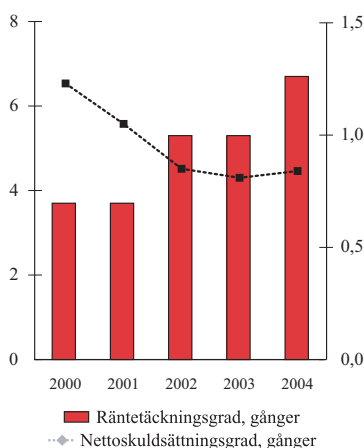
Resultat före skatt och Fritt kassaflöde, 2000-2004



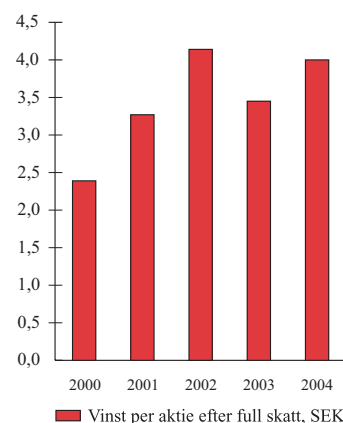
Sysselsatt kapital och Avkastning på sysselsatt kapital, 2000-2004



Räntetäckningsgrad och Nettoskuldsättningsgrad, 2000-2004



Vinst per aktie efter full skatt, 2000-2004



Noter

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

2) Förändring av kundfordringar som tidigare ingått i Förändring av övrigt operativt sysselsatt kapital redovisas nu separat. Förändring av övrigt operativt sysselsatt kapital har justerats med 9,7 MSEK för oktober – december 2003, 368,1 MSEK för helåret 2003 och -808,6 MSEK för helåret 2002.

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

4) Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser redovisas, så som det beskrivs i avsnittet Redovisningsprinciper, från och med den 1 januari 2004 i enlighet med den nya rekommendationen RR 29 Ersättningar till anställda. Övergången till RR 29 Ersättningar till anställda har inte endast resulterat i att den ingående skulden netto har ökat, utan även i att poster omklassificerats i balansräkningen, så att alla förmånsbestämda planer redovisas antingen som Icke räntebärande finansiella anläggningstillgångar eller som avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser, vilka ingår i Icke räntebärande avsättningar. I enlighet med övergångsreglerna har jämförelsetal inte justerats och därmed ingår avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser, vilka tidigare ingick i nettoskulden, inte i nettoskulden från och med den 1 januari 2004. Påverkan på nettoskulden är inte väsentlig (avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser uppgick till 32,6 MSEK jämfört med en nettoskuld om 9.082,5 MSEK i december 2003, 35,2 MSEK jämfört med en nettoskuld om 10.094,4 MSEK i september 2003, 35,2 MSEK jämfört med en nettoskuld om 10.801,3 MSEK i juni 2003, 35,7 MSEK jämfört med en nettoskuld om 9.603,0 MSEK i mars 2003 och 34,8 MSEK jämfört med en nettoskuld om 9.886,8 MSEK i december

2002). Kostnader för förmånsbestämda planer baseras på den så kallade "Projected Unit Credit"-metoden, vilket resulterar i en kostnad som fördelas över anställningsperioden för varje anställd. Nuvärdet av framtida kassaflöden för åtagandena nuvärdesberäknas med hjälp av en diskonteringsränta som baseras på förstklassiga företagsobligationer eller statsobligationer med en löptid som i huvudsak överensstämmer med åtagandenas löptid. Förmånsbestämda planer som efter att hänsyn har tagits till relaterade tillgångar netto är en tillgång redovisas som tillgångar i koncernens balansräkning. Övriga förmånsbestämda planer redovisas som avsättningar. Kostnader för förmånsbestämda planer, inklusive ränteelementet, redovisas i rörelseresultatet.

5) Nyckeltalen Avkastning på operativt sysselsatt kapital, %, Operativt sysselsatt kapital i % av försäljning och Avkastning på sysselsatt kapital, % har inte justerats för den ändrade redovisningsprincip som beskrivs i bilaga 1 och not 4, eftersom effekten av nettoökningen av skulden för pensioner och andra ersättningar till anställda endast påverkar operativt sysselsatt kapital och sysselsatt kapital från och med den 1 januari 2004.

6) Justerat för förvärvade enheters helårsförsäljning.

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

8) Föreslagen utdelning.

BILAGA 1. ÖVERGÅNG TILL INTERNATIONAL FINANCIAL REPORTING STANDARDS 2005 (IAS/IFRS)

Sammanfattning

Securitas är redo att rapportera enligt de nya redovisningsregler som gäller från 2005 (IAS/IFRS). All information avseende övergången till IAS/IFRS 2005 som framgår nedan är föremål för slutliga

justeringar men ger en översikt av de nya redovisningsreglerna och deras förväntade påverkan på Securitas.

Sammanfattning av IAS/IFRS påverkan på Securitas är som följer:

IAS/IFRS med ingen eller begränsad påverkan på Securitas					IAS/IFRS med väsentlig påverkan på Securitas
Utformning av finansiella rapporter (IAS 1)	Varulager (IAS 2)	Kassaflödesanalys (IAS 7)	Byten av redovisningsprinciper (IAS 8)	Händelser efter balansdagen (IAS 10)	Ersättningar till anställda (IAS 19)
Entreprenadavtal (IAS 11)	Inkomstskatter (IAS 12)	Segmentrapportering (IAS 14)	Materiella anläggningstillgångar (IAS 16)	Leasingavtal (IAS 17)	Företagsförvärv och sammangående (IAS 22 & IFRS 3)
Intäkter (IAS 18)	Statliga bidrag (IAS 20)	Valutakurser (IAS 21)	Lånekostnader (IAS 23)	Upplysningar om närstående (IAS 24)	Nedskrivningar (IAS 36)
Redovisning av pensionsstiftelser (IAS 26)	Koncernredovisning (IAS 27)	Redovisning av intresseföretag (IAS 28)	Redovisning av joint ventures (IAS 31)	Resultat per aktie (IAS 33)	Immateriella tillgångar (IAS 38)
Delårsrapportering (IAS 34)	Förvaltningsfastigheter (IAS 41)	Aktierelaterade ersättningar (IFRS 2)	Försäkringsavtal (IFRS 4)	Nedlagda verksamheter (IFRS 5)	Finansiella instrument (IAS 32 & IAS 39)
					Övergång till IFRS (IFRS 1)

Resultaträkning enligt IFRS för 2004

MSEK	Nuvarande principer 2004	Ersättningar till anställda ¹⁾	Värdepapperisering ²⁾	IFRS 3 and övriga effekter	IFRS 2004
Total försäljning	59.687	-	-	-	59.687
Organisk försäljningstillväxt, %	3	-	-	-	3
Rörelseresultat före avskrivningar	3.994	-	-	32	4.026
Rörelsemarginal, %	6,7	-	-	-	6,7
Goodwillavskrivningar	-1.150	-	-	1.150	-
Avskrivningar på förvärvsrelaterade immateriella tillgångar	-	-	-	-100	-100
Förvärvsrelaterade omstruktureringkostnader	-	-	-	-26	-26
Rörelseresultat efter avskrivningar	2.844	-	-	1.056	3.900
Finansiella poster	-516	-	-	-	-516
Räntetäckningsgrad	6,7	-	-	-	6,5
Resultat före skatt	2.328	-	-	1.056	3.384
Skatt	-860	-	-	5	-855
Minoritetens andel av årets resultat	-1	-	-	1	-
Årets resultat	1.467	-	-	1.062	2.529
Vinst per aktie (SEK)	4,01	-	-	2,78	6,79

¹⁾ Ersättningar till anställda redovisas enligt RR 29, som motsvarar IAS 19, från den 1 januari 2004 och har därmed ingen påverkan på resultaträkningen.

²⁾ Värdepapperiseringen har ingen nettopåverkan på resultaträkningen men kommer att leda till en omklassificering inom Finansiella poster och därmed leda till en minskning av räntetäckningsgraden för 2004 med 0,2.

Ingående balans enligt IFRS per den 1 januari 2004

MSEK	Nuvarande principer 1 jan 2004	Ersättningar till anställda	Värdepapperisering	IFRS 3 and övriga effekter	IFRS 1 jan 2004
Kundfordringar	6.736	-	1.637	-	8.373
Övrigt operativt sysselsatt kapital	-1.215	-564	-	-165	-1.944
Summa operativt sysselsatt kapital	5.521	-564	1.637	-165	6.429
Goodwill	14.778	-	-	-118	14.660
Förvärvsrelaterade immateriella tillgångar	-	-	-	308	308
Summa sysselsatt kapital	20.299	-564	1.637	25	21.397
Operativt sysselsatt kapital i % av försäljning	9	-	-	-	11
Avkastning på sysselsatt kapital, %	18	-	-	-	17
Nettoskuld	9.083	-33	1.637	-	10.687
Nettoskuldämningsgrad	0,81	-	-	-	1,00
Eget kapital	11.216	-531	-	25	10.710
Summa finansiering	20.299	-564	1.637	25	21.397

Operativa poster markeras med grönt, nettoskuldrelaterade poster med rött och goodwill, förvärvsrelaterade immateriella tillgångar och skatt med gult. Poster relaterade till eget kapital markeras med blått.

Utgående balans enligt IFRS per den 31 december 2004

MSEK	Nuvarande principer 31 dec 2004	Ersättningar till anställda	Värde- papperisering	IFRS 3 and övriga effekter	IFRS 31 dec 2004
Kundfordringar	7.279	-	1.549	-	8.828
Övrigt operativt sysselsatt kapital	-1.888	-	-	-199	-2.087
Summa operativt sysselsatt kapital	5.391	-	1.549	-199	6.741
Goodwill	14.508	-	-	794	15.302
Förvärvsrelaterade immateriella tillgångar	-	-	-	433	433
Summa sysselsatt kapital	19.899	-	1.549	1.028	22.476
Operativt sysselsatt kapital i % av försäljning	9	-	-	-	11
Avkastning på sysselsatt kapital, %	20	-	-	-	18
Nettoskuld	9.084	-	1.549	-	10.633
Nettoskuldssättningsgrad	0,84	-	-	-	0,90
Eget kapital	10.815	-	-	1.028	11.843
Summa finansiering	19.899	-	1.549	1.028	22.476

Operativa poster markeras med grönt, nettoskuldrelaterade poster med rött och goodwill, förvärvsrelaterade immateriella tillgångar och skatt med gult. Poster relaterade till eget kapital markeras med blått.

Sex fingrar – Securitas externa finansiella nyckeltal

Nyckeltal 2004	Nuvarande principer	Justeringar för IFRS	Justerat enligt IFRS
Total försäljning, MSEK	59.687	-	59.687
Organisk försäljningstillväxt, %	3	-	3
Rörelsemarginal, %	6,7	-	6,7
Resultat före skatt, MSEK	2.328	1.056	3.384
Operativt sysselsatt kapital i % av total försäljning	9	2	11
Fritt kassaflöde, MSEK	2.530	-	2.530
Avkastning på sysselsatt kapital, %	20	-2	18
Nettoskuldssättningsgrad	0,84	0,06	0,90
Räntetäckningsgrad	6,7	-0,2	6,5
Vinst per aktie, SEK	4,01	2,78	6,79

Inledning

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. Skillnaderna avser huvudsakligen tillämpningsdatum, övergångsregler men också delar av de ändringar som har införts i IAS/IFRS genom International Accounting Standard Boards (IASB) pågående förändringsprojekt. Som helhet är det svenska regelverket, i de för Securitas tillämpliga delarna, i allt väsentligt anpassat till de förändringar som införs inom den Europeiska Unionen.

Securitas IFRS-projekt

För att utvärdera påverkan av övergången till IAS/IFRS, startades under 2003 ett projekt. En särskild projektorganisation har arbetat under ledning av vice VD och direktör Ekonomi och Finans med stöd av Securitas revisorer. Resultatet av detta projekt har löpande kommunicerats till såväl koncernledning revisionskommitté som till styrelsen. De mest väsentliga effekterna avser redovisning av förvärv, inklusive redovisning av goodwill samt redovisning och värdering av finansiella instrument. Rapportering för segment och ersättningar till anställda, två områden som för många bolag som övergår till IFRS innebär genomgripande förändringar, har redan påverkat koncernens rapportering genom införandet av de svenska redovisningsrekommendationerna RR 25 Rapportering för segment under 2003 och RR 29 Ersättningar till anställda under 2004.

Införande av IFRS

Securitas kommer att införa IFRS från och med det räkenskapsår som påbörjas den 1 januari 2005. Den första delårsrapporten enligt IFRS blir därför rapporten för det första kvartalet 2005 som presenteras i maj 2005.

Securitas kommer i årsredovisningen för 2004 att publicera detaljerade upplysningar avseende såväl öppningsbalansen för 2004 som kvartalsinformation justerad i enlighet med IFRS. För räkenskapsår före 2004 kommer någon justering ej att ske, vilket är i överensstämmelse med övergångsreglerna i IFRS 1.

Rapportering för segment

IAS 14 Segment reporting infördes den 1 juli 1998. Rapportering för segment enligt RR 25 infördes för Securitas rapportering av divisionerna, vilka motsvarar segment, från och med delårsrapporten för det fjärde kvartalet 2003 varvid de historiska jämförelsetalen justerades.

RR 25 liksom IAS 14 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. Securitas principer för redovisning av information från divisionerna hade 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 skall enligt RR 25 redovisas 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 något bättre och att deras balansräkningar endast omfattar operativa balansposter.

Rapportering för segment har framgått av divisionsöversikten i varje

kvartalsrapport från och med det fjärde kvartalet 2003 samt i not 5 till den publicerade årsredovisningen för 2003. Någon förändring kommer inte att äga rum när RR 25 ersätts av IAS 14.

Ersättningar till anställda

Redovisningen av förmånsbestämda planer för pensioner och andra ersättningar till anställda, vilka främst avser hälso- och sjukvårdsförmåner, följde för 2003 och tidigare perioder svenska och lokala redovisningsregler och rekommendationer. Den nya rekommendationen RR 29 Ersättningar till anställda, vilken i allt väsentligt motsvarar IAS 19, trädde i kraft den 1 januari 2004. Detta innebär att förmånsbestämda planer nu redovisas på ett konsekvent sätt i hela koncernen. Den ingående balansen för pensioner och andra ersättningar till anställda, 28 MSEK, har justerats den 1 januari 2004 utan att jämförelsetalen har justerats, vilket är i enlighet med övergångsreglerna i RR 29. Den justerade ingående skulden är netto 821 MSEK högre än den tidigare balansen beräknad enligt tidigare tillämpade redovisningsprinciper. Denna skillnad är huvudsakligen hänförlig till olika tillämpningsdatum av RR 29 och lokala redovisningsregler och de olika marknadsvillkor som förelåg vid dessa tidpunkter och har därmed inte haft någon materiell inverkan på kassaflödet. Övergången till RR 29 har redovisats som ett byte av redovisningsprincip i enlighet med RR 5 Redovisning av byte av redovisningsprincip, vilket resulterat i en minskning av ingående eget kapital med 531 MSEK efter att ha beaktat skatteeffekter om 290 MSEK.

MSEK	1 jan 2004
Ingående balans för pensioner och liknande förpliktelser	28
Ingående balans justerad enligt RR 29	-793
Ökning av skuld, netto	-821
Uppskjuten skatt	290
Justering av eget kapital, netto	-531

Den ovan redovisade effekten överensstämmer med den effekt som kommer att gälla för övergången till IFRS den 1 januari 2004. När kvartalsrapporten för det tredje kvartalet 2004 publicerades, rådde det fortfarande viss osäkerhet avseende nödvändigheten av att justera ovanstående effekt för den svenska ITP-planen. Efter denna tidpunkt har Föreningen Auktoriserade Revisorer gjort ett uttalande avseende den via Alecta försäkrade ITP-planen. Uttalandet konstaterar att den del av ITP-planen som försäkras via Alecta visserligen är en förmånsbestämd plan (vilket också konstaterats av Redovisningsrådets Akutgrupp i URA 42), men att det inte har gått att redovisa den som en sådan under 2004 då den erforderliga datan ej har funnits tillgänglig. ITP-planen försäkrad via Alecta behandlas därför som en premiebestämd plan. Antalet anställda som omfattas av denna plan är begränsat och planen bedöms vara tillräckligt finansierad.

Den utgående balansen per den 31 december 2004 är netto en skuld om 781 MSEK. Denna post fördelar sig mellan tillgångar för förmånsbestämda planer avseende pensioner och liknande förpliktelser om 70 MSEK och avsättningar för förmånsbestämda planer avseende pensioner och liknande förpliktelser om 851 MSEK. Tillgångarna redovisas under Icke räntebärande finansiella anläggningstillgångar och avsättningarna under Icke räntebärande avsättningar. Den minskning om netto 12 MSEK som skett sedan årsskiftet består av pensionskostnader, vinster i samband med reducering, utbetalningar, förvärv och omräkningsdifferenser. För ytterligare information hänvisas till not 4.

Företagsförvärv och samgåenden

IFRS 3 Business combinations antogs den 31 mars 2004. Securitas har inte justerat några förvärv före tillämpningsdatumet för IFRS 3. Dock har justeringar avseende fördelningen av köpeskillingen samt

för omstruktureringsreserver som inkluderats i goodwill gjorts för de förvärv som skett efter tillämpningsdatumet för IFRS 3 (1 januari 2004).

Goodwillavskrivningar kommer under IFRS 3 att upphöra från och med den 1 januari 2005, och goodwillavskrivningar som har belastat resultatet under 2004 har återlagts när 2004 visas som jämförelseår justerat i enlighet med IFRS. Den del av goodwillavskrivningarna som bedöms vara hänförliga till förvärvsrelaterade immateriella tillgångar har återlagts via goodwillavskrivningar för att därefter belasta resultatet som avskrivningar på förvärvsrelaterade immateriella tillgångar. Denna omklassificering har skett för att erhålla en konsistent klassificering framgent för både resultat- och balansräkningen.

Goodwillavskrivningar kommer att ersättas av en årlig nedskrivningsbedömning som kommer att genomföras för alla kassagenererande enheter (CGU) oavsett om det finns någon indikation på att värdet av goodwill är i behov av nedskrivning eller ej. Detta är en skillnad i jämförelse med det nuvarande svenska regelverket, där en nedskrivningsbedömning skedde när det fanns en indikation på ett nedskrivningsbehov. Securitas har en etablerad modell för nedskrivningsbedömning som har förfinats och använts i hela koncernen. Denna modell baseras på att goodwill och andra förvärvsrelaterade immateriella tillgångar testas för nedskrivningsbehov på samma nivå för CGU-enheter som används för uppföljning inom Securitas, dvs per land inom en division (segment).

Omstruktureringsreserver som ingår i goodwill är inte tillåtna under IFRS 3. Effekten av detta är att de omstruktureringsreserver som fanns per 31 december 2003 har reverserats mot eget kapital efter beaktande av skatteeffekter. I den mån dessa reserver använts för omstrukturering under 2004 så har detta utnyttjande belastat årets resultat som en kostnad. Dessa ändringar får ingen nettoeffekt på eget kapital i den mån de existerande omstruktureringsreserverna utnyttjats till fullo under 2004. För de omstruktureringsreserver som inkluderats i goodwill under 2004 har en reversering också skett. Skillnaden är att justeringen av öppningsbalansen skett genom att goodwill minskas. Därmed kommer eget kapital att påverkas netto under 2004 genom att ett utnyttjande av reserven under 2004 har belastat årets resultat som en kostnad utan att det finns någon motpost i form av en reversering av öppningsbalansen som ökar fria reserver.

Förvärvsprocessen har varit föremål för anpassning huvudsakligen vad avser fördelningen av köpeskillingen, där det krävs att potentiellt mer av köpeskillingen allokeras till immateriella tillgångar, huvudsakligen kundkontrakt, innan residualen kan hänföras till goodwill. Eftersom Securitas är ett tjänsteföretag som förvärvar verksamhet för att införa Securitasmodellen och därmed skapa värde genom omstrukturering och förädling av den förvärvade verksamheten kommer de huvudsakliga effekterna från förvärv att erhållas från synergier, humankapital och skapandet av strategiska plattformar för tillväxt, mest troligt fortfarande att resultera i att huvuddelen av köpeskillingen allokeras till goodwill även under IFRS 3.

IFRS 3 kommer att i väsentlig grad påverka redovisningen av företagsförvärv. Dock ändras inte de fundamentala skälen för förvärv.

Finansiella instrument

IAS 32 Financial Instruments: Disclosure and presentation infördes den 1 januari 1996, medan den motsvarande svenska rekommendationen RR 27 infördes från och med 2003. Det föreligger flera skillnader mellan de två rekommendationerna där den mest framträdande är att IAS 32 inte tillåter nettoredovisning av två instrument i syfte att skapa ett syntetiskt instrument t ex en kombination av ett lån som inte är denominerat i svenska kronor och en valutaswap där koncernen åtar sig att erlagga såväl kapitalskuld som ränta i svenska kronor. Effekten av att detta avsnitt i RR 27 utmönstras när rekommendationen ersätts av IAS 32 är att en bruttoredovisning av tillgångar och skulder hänförliga

till denna typ av upplägg kommer att krävas. Resultatet av denna effekt framgår av kolumnen Summa bokfört värde koncernen på raderna Valutaterminkontrakt i not 2 i den publicerade årsredovisningen för 2003. Effekten per den 31 december 2004 kommer att framgå i not 2 till den publicerade årsredovisningen för 2004.

IAS 39 Financial instruments: Recognition and measurement¹⁾ kommer att införas från och med 1 januari 2005, utan att jämförelsetalen justeras. Alla ackumulerade effekter hänförliga till omvärderingen av finansiella instrument enligt IAS 39 kommer att redovisas som en justering av eget kapital. De flesta väsentliga säkringsredovisningsaktiviteter som existerar i dagsläget kommer också att kvalificera sig för säkringsredovisning under IAS 39. Det mest väsentliga undantaget är den exponering avseende rörlig ränterisk som idag säkras via ett program bestående av ränteswappar med vilkas hjälp koncernen byter rörlig ränta mot fast ränta. Den ackumulerade effekten per den 1 januari 2005, av de ovan nämnda ränteswapparna, är en orealiserad förlust om 9 MSEK före skatt. Redovisningen av denna effekt, vilken utgör ett byte av redovisningsprincip, kommer efter avdrag för eventuell skatt att redovisas som en minskning av fria reserver. När kvartalsrapporten för det tredje kvartalet 2004 publicerades, uppskattades denna effekt till en orealiserad förlust om 50 MSEK. Efter tidpunkten för publiceringen av kvartalsrapporten för det tredje kvartalet har avkastningskurvan för dollar rört sig och detta förklarar minskningen mellan den uppskattade orealiserade förlusten om MSEK 50 och det nuvarande beloppet om 9 MSEK.

Även om IAS 39 kommer att ge upphov till ökad volatilitet i såväl resultaträkningen som balansräkningen, dock i begränsad omfattning för Securitas, jämfört med vad som tidigare var fallet då orealiserade vinster och förluster sköts upp under så kallad "deferral hedge accounting", så är det viktigt att notera att detta inte får någon påverkan på koncernens kassaflöde eller på de gällande treasury-strategierna. För de ränteswappar som avhandlats ovan samt för andra derivatinstrument som kommer att redovisas på liknande sätt och därmed ge upphov till liknande effekter, så kommer eventuella orealiserade vinster eller förluster att vara noll vid löptidens slut.

Aktierelaterade ersättningar

IFRS 2 Share based payments behandlar aktierelaterade ersättningar och delar för redovisningsändamål in dessa antingen i ersättningar där betalning sker med egetkapitalinstrument eller ersättningar där betalning sker med kontanter. IFRS 2 antogs den 7 november 2002 och skall tillämpas på planer som har ett tilldelningsdatum från och med denna tidpunkt och framgent, och som har ett intjänandedatum den 1 januari 2005 eller senare.

Securitas har för närvarande inte några planer, varken där betalning sker med egetkapitalinstrument eller där betalning sker med kontanter, som faller under denna rekommendations tillämpningsområde.

Skatter

Skatter behandlades inte specifikt i kvartalsrapporten för det tredje kvartalet. Skatter påverkas endast i den mån övergångseffekter resulterar i en påverkan på skatten. Skatten påverkas inte av återläggningen av goodwillavskrivningar. Därmed är påverkan på skatten i resultaträkningen begränsad.

Övriga övergångseffekter

En särskild effekt är att det värdepapperiseringsprogram om 225 MUSD (ökat till 250 MUSD under slutet av 2004, varav 234 MUSD utnyttjats per den 31 december 2004) som finns i USA längre inte kommer att redovisas som en "off-balance sheet" finansiering. Koncernen har redan tidigare redovisat värdepapperiseringen såsom återlagd i Security Services USAs balansräkning samt effekten av detta på nyckeltalen operativt sysselsatt kapital i procent av försäljning

samt avkastning på sysselsatt kapital. Motposten till återläggningen har redovisats under Övrigt och har därmed inte påverkat dessa två nyckeltal på koncernnivå. När värdepapperiseringen nu kommer att redovisas i balansräkningen kommer detta därmed att påverka koncernens nyckeltal för operativt sysselsatt kapital i procent av försäljning, avkastning på sysselsatt kapital samt nettoskuldssättningsgraden, se nedan och i de inledande tabellerna. För resultaträkningen innebär effekten av värdepapperiseringen endast en omklassificering från Kostnader för värdepapperisering till Räntekostnader inom finansnettot. Detta kommer dock att ha en något negativ påverkan på räntetäckningsgraden, se nedan och i de inledande tabellerna.

Sex fingrar – Securitas externa finansiella nyckeltal

Effekten på de externa finansiella nyckeltalen nedan baseras på den preliminära effekten på koncernens resultaträkning och den preliminära bryggan mellan utgående balans enligt nuvarande principer och IAS/IFRS den 1 januari 2004 och den 31 december 2004. Effekterna visas på sidorna 15 och 16.

Total försäljning har inte påverkats av övergången till IAS/IFRS.

Organisk försäljningstillväxt har inte påverkats av övergången till IAS/IFRS.

Rörelsemarginalen har inte påverkats av införandet av IAS/IFRS eftersom den preliminära effekten från IFRS 3 och övriga effekter endast är 32 MSEK och därmed lämnar rörelsemarginalen oförändrad. Då RR 29 infördes redan den 1 januari 2004 har denna rekommendation inte påverkat rörelsemarginalen vad gäller övergången till IAS/IFRS.

Resultat före skatt har påverkats av IFRS 3 och övriga effekter med 1.056 MSEK, huvudsakligen på grund av att goodwillavskrivningar upphör, med 1.150 MSEK.

Operativt sysselsatt kapital i procent av total försäljning har ökat från 9 procent till 11 procent både per den 1 januari 2004 och per den 31 december 2004, huvudsakligen på grund av övergången till RR 29 Ersättningar till anställda och den förändrade redovisningen av värdepapperiseringen.

Fritt kassaflöde har inte påverkats av övergången till IAS/IFRS eftersom avskrivningar avseende goodwill och andra förvävsrelaterade immateriella tillgångar inte har någon kassaflödespåverkan och eftersom omstruktureringskostnader inte ingår i rörelseresultat före avskrivningar och därmed ingår efter nivån Fritt kassaflöde i koncernens kassaflödesanalys enligt Securitas finansiella modell.

Avkastning på sysselsatt kapital har minskat från 18 procent till 17 procent per den 1 januari 2004 och från 20 procent till 18 procent per den 31 december 2004, huvudsakligen på grund av övergången till RR 29 Ersättningar till anställda och den förändrade redovisningen av värdepapperiseringen. Per den 31 december 2004 påverkas avkastning på sysselsatt kapital dessutom av att goodwill inte längre skrivs av.

Nettoskuldssättningsgraden har ökat från 0,81 till 1,00 per den 1 januari 2004 och från 0,84 till 0,90 per den 31 december 2004, huvudsakligen på grund av den förändrade redovisningen av värdepapperiseringen.

Räntetäckningsgraden har för 2004 minskat från 6,7 till 6,5 efter omklassificeringen från Kostnader för värdepapperisering till Räntekostnader.

Vinst per aktie har påverkats huvudsakligen genom att goodwill inte längre skrivs av. Baserat på den preliminära effekten på koncernens resultaträkning har vinst per aktie efter full skatt och efter full konvertering för 2004 ökat med 2,78 kronor från 4,01 kronor till 6,79 kronor.

¹⁾ Avser den nuvarande versionen av IAS 39 som antagits inom den Europeiska Unionen.

Securitas – en världsledare i säkerhet

Securitas erbjuder säkerhetslösningar omfattande bevakningstjänster, larmsystem och värdehanteringstjänster. Koncernen har mer än 200.000 anställda och är verksam i mer än 20 länder i Europa och USA.



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